

MORAVSKÁ VYSOKÁ ŠKOLA OLMOUC

Ústav ekonomie

Monika Slovaková

Financování podniku FTL – First Transport Lines, a.s.

Business Financing FTL – First Transport Lines, JSC.

Bakalářská práce

Vedoucí práce: Ing. Jarmila Zimmermannová, Ph.D.

Olomouc 2012

ČESTNÉ PROHLÁŠENÍ AUTORA

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma Financování podniku FTL – First Transport Lines, a.s. vypracovala samostatně a použila jen uvedené informační zdroje.

Olomouc

Monika Slovaková

PODĚKOVÁNÍ

Ráda bych tímto poděkovala vedoucí mé bakalářské práce Ing. Jarmile Zimmermannové, Ph.D., za poskytnutí cenných rad a připomínek po celou dobu zpracovávání bakalářské práce a vedení firmy FTL, a.s. za poskytnutí potřebných informací.

OBSAH

ÚVOD	7
TEORETICKÁ ČÁST	9
1. FINANCOVÁNÍ PODNIKU	9
1.1 Druhy financování podniku	10
1.2 Kapitál a kapitálová struktura podniku	11
1.2.1 <i>Financování vlastním kapitálem</i>	11
1.2.2 <i>Financování cizím kapitálem</i>	12
1.2.3 <i>Výhody a nevýhody cizího kapitálu</i>	14
2. FINANČNÍ ANALÝZA	15
2.1 Uživatelé finanční analýzy	15
2.2 Metody finanční analýzy	17
2.3 Zdroje finanční analýzy - účetní výkazy	18
2.3.1 <i>Rozvaha</i>	18
2.3.2 <i>Výkaz zisku a ztráty</i>	19
2.3.3 <i>Výkaz cash flow</i>	19
3. VYBRANÉ METODY FINANČNÍ ANALÝZY	21
3.1 Analýza absolutních ukazatelů.....	21
3.1.1 <i>Horizontální analýza</i>	21
3.1.2 <i>Vertikální analýza</i>	21
3.2 Analýza rozdílových ukazatelů	22
3.2.1 <i>Čistý pracovní kapitál</i>	22
4. ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	23
4.1 Ukazatele rentability	23
4.1.1 <i>Rentabilita celkových aktiv (ROA)</i>	23
4.1.2 <i>Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)</i>	24
4.1.3 <i>Rentabilita tržeb (ROS)</i>	24
4.2 Ukazatele aktivity.....	24
4.2.1 <i>Obrat celkových aktiv</i>	25
4.2.2 <i>Rychlost obratu zásob</i>	25
4.2.3 <i>Doba obratu zásob</i>	25
4.2.4 <i>Rychlost obratu pohledávek</i>	26
4.2.5 <i>Doba obratu pohledávek</i>	26

4.2.6 Doba obratu závazků.....	26
4.3 Ukazatele likvidity	26
4.4 Ukazatele zadluženosti.....	28
4.4.1 Zadluženost podniku (<i>Debt Ratio</i>).....	28
4.4.2 Ukazatel úrokového krytí.....	28
4.4.3 Koeficient samofinancování (<i>Equity Ratio</i>)	29
4.4.4 Ukazatel finanční páky	29
4.4.5 Maximální úroková míra	29
PRAKTICKÁ ČÁST	30
5. FINANCOVÁNÍ PODNIKU FTL – FIRST TRANSPORT LINES, A.S.	30
5.1 Základní údaje.....	30
5.2 Profil a historie společnosti	31
5.3 Orgány společnosti.....	32
5.4 Organizační struktura podniku	33
5.5 Financování vlastním kapitálem	34
5.6 Financování cizím kapitálem	35
6. FINANČNÍ ANALÝZA PODNIKU FTL, A.S.....	37
6.1 Zvolená metoda finanční analýzy a zdroj dat	37
6.2 Analýza absolutních ukazatelů.....	38
6.2.1 Horizontální analýza aktiv	39
6.2.2 Vertikální analýza aktiv.....	40
6.2.3 Horizontální analýza pasiv.....	41
6.2.4 Vertikální analýza pasiv	42
6.3 Analýza rozdílových ukazatelů	43
6.4 Analýza poměrových ukazatelů	44
6.4.1 Ukazatele rentability	44
6.4.2 Ukazatele aktivity	46
6.4.3 Ukazatele likvidity	48
6.4.4 Ukazatele zadluženosti	50
ZÁVĚR	53
LITERATURA.....	57
SEZNAM OBRÁZKŮ	59
SEZNAM TABULEK.....	60
SEZNAM GRAFŮ	61

SEZNAM PŘÍLOH.....	62
---------------------------	-----------

ÚVOD

Pro každý podnik je nesmírně důležité, aby v dnešním světě plném konkurence dokázal přežít a navíc efektivně plnil své krátkodobé i dlouhodobé cíle. Pro splnění této skutečnosti, neexistuje jednoznačný návod, neboť každý podnik je jedinečný, má jiné potřeby a jiné možnosti. Nicméně jedním z předpokladů pro podnikatelský úspěch je především efektivně řídit finanční prostředky a mít přehled o tom, v čem podnik vyniká a co je naopak jeho nedostatkem. Pro posouzení těchto skutečností a možnost ve správný okamžik udělat správná rozhodnutí, je nutné zjistit, jak je na tom podnik po finanční stránce a od tohoto odvíjet své kroky. Jednou z možných metod pro posouzení finančního zdraví podniku je aplikace finanční analýzy, která bude i předmětem této práce.

Hlavním cílem bakalářské práce je posoudit finanční situaci podniku FTL, a.s., a to prostřednictvím analýzy absolutních ukazatelů, rozdílových ukazatelů a poměrových ukazatelů. Tyto metody byly pro účely práce vybrány právě proto, že umožní zjistit například skutečnost, zda podnik efektivně hospodaří se svým majetkem, jaká je jeho výnosnost, stabilita či schopnost splácet své závazky. Na základě konkrétních výsledných hodnot ukazatelů, které budou v rámci práce vyjádřeny v grafickém znázornění, lze stanovit, v čem podnik vyniká a co může naopak zlepšit. Právě z tohoto důvodu je součástí této práce řada doporučení, která mohou příznivě ovlivnit budoucí vývoj podniku. K dosažení hlavního cíle práce bude použita metoda analýzy, komparace a dedukce.

Bakalářská práce je rozdělena na teoretickou a praktickou část. V první kapitole bude blíže popsána problematika financování podniku. Především bude poukázáno na důležitost a úkoly finančního řízení a také jaké druhy financování může podnik ke své činnosti využívat. Další pozornost bude věnována kapitálové struktuře, jejímu členění a rovněž budou objasněny výhody a nevýhody plynoucí z používání cizích a vlastních zdrojů financování.

Ve druhé kapitole bude vyzdvihnout význam finanční analýzy, popsány zdroje, z kterých je možno čerpat informace a rozlišení uživatelé, kteří mohou mít zájem na zpracování této analýzy. Budou zde také vymezeny metody, pomocí kterých lze finanční analýzu sestavit a blíže popsány jednotlivé účetní výkazy jako je rozvaha, výkaz zisku a ztráty a výkaz cash flow.

V následující kapitole budou teoreticky popsány vybrané metody finanční analýzy, a to analýza absolutních ukazatelů a analýza rozdílových ukazatelů. U obou je vyjádřeno, co je předmětem zkoumání a jakými způsoby lze tohoto cíle dosáhnout. Pro sestavení analýzy absolutních ukazatelů je využíváno horizontální a vertikální analýzy, zatímco analýza rozdílových ukazatelů bude soustředěna především na čistý pracovní kapitál.

Poslední teoretická část bude kompletně věnována analýze poměrových ukazatelů, která se řadí mezi nejpoužívanější metody finanční analýzy. Podstatou této analýzy je členění na ukazatele rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti, z nichž každý má svůj neopomenutelný význam. Z tohoto důvodu bude popsáno, co každý ukazatel měří a pomocí jakých hodnot jej lze vypočítat a vyhodnotit.

V praktické části bude nejprve představen podnik FTL, a.s., co je předmětem jeho činnosti, stručný přehled z historie a dosažené úspěchy a ocenění. Současně bude uveden přehled jednotlivých členů představenstva a dozorčí rady a s tímto související i vlastnická struktura, znázorňující podíly jednotlivých vlastníků společnosti. Na závěr této kapitoly bude uvedena organizační struktura a vývoj vlastního a cizího kapitálu v letech 2007 – 2010.

V poslední kapitole bude použita finanční analýza na podnik FTL, a.s. K tomuto účelu budou především využity účetní výkazy z období 2007 až 2010. V prvním kroku bude provedena horizontální analýza aktiv, sledující proměnlivost položek aktiv v celém sledovaném období, dále bude následovat vertikální analýza aktiv, hodnotící procentní podíl aktiv na celku. Stejný postup bude použit u analýzy pasiv. Dalším krokem bude zpracování analýzy rozdílových ukazatelů, pomocí níž bude prostřednictvím čistého pracovního kapitálu zkoumána platební schopnost podniku. Finanční analýza bude završena výpočtem poměrových ukazatelů a následným vyhodnocením finanční situace podniku.

TEORETICKÁ ČÁST

1. FINANCOVÁNÍ PODNIKU

Pro podnik je velmi důležité efektivně řídit peněžní prostředky, tak aby docházelo k jejich zhodnocení a nebylo narušeno plynulé fungování firmy. Právě tato činnost je hlavní náplní finančního řízení, které zajišťuje finanční management. Součástí jeho práce je zajistit dostatečné množství kapitálu v různých formách a rozhodnout o jeho umístění tak, aby podnik byl schopný naplnit své cíle a dosáhnout podnikatelského úspěchu. Jeden z hlavních požadavků pro zabezpečení platební schopnosti podniku je také dodržování termínu a hodnoty při splácení závazků, inkasu pohledávek a vracení cizího kapitálu. Neopomenutelnou úlohou finančního řízení je zajisté rozhodování o rozdělení výsledku hospodaření, který je velmi sledovanou hodnotou.

Z výše uvedeného vyplývá, že každá firma, která chce v dnešním světě plném konkurence přežít, by měla na finanční management klást veliký důraz a považovat jej za dominantní složku v podniku. Pro vyhodnocení zda finanční management efektivně vykonává svou činnost, je v současnosti k dispozici spousta metod, ke kterým se řadí i finanční analýza, jejímž úkolem je zhodnotit minulou, současnou i budoucí situaci podniku.

Podle typů rozhodnutí je rozlišováno strategické a taktické finanční řízení. Každé má své charakteristické znaky a svůj úkol. Prioritou strategického finančního řízení je dosažení zisku a jsou pro něj typické především dlouhodobé investice, které musí respektovat faktory rizika a času. Tato rozhodnutí jsou náročná jak časově, finančně, tak organizačně, neboť mohou způsobit rozsáhlé změny a negativní důsledky. Zatímco taktické finanční řízení využívá spíše krátkodobých rozhodnutí s poměrně nízkými částkami a nižším rizikem. Při chybném kroku obvykle nezpůsobí rozsáhlé negativní dopady a jeho hlavní pozornost je soustředěna na to, aby byl podnik solventní.

Jak už byly zmíněny faktory rizika a času, právě tyto činitele ve velké míře působí na finanční řízení podniku a musí jím být respektováni. Faktor času je důležitý zejména proto, že veškerá dnešní rozhodnutí ovlivní budoucí situaci v podniku a faktor rizika je součástí každého rozhodnutí, neboť vždy mohou vzniknout odchylky

od očekávaných a plánovaných výsledků. I když finanční management nemůže riziko odstranit trvale, jeho úkolem je využít možností, jak jej co nejvíce zmírnit.

1.1 Druhy financování podniku

Podle M. Kožené je financování podniku možno rozlišovat na základě následujících kategorií:¹

1. Podle pravidelnosti:

- **Běžné financování** – soustřeďuje se na běžnou provozní činnost a sleduje zejména stav oběžných aktiv, který je označován také jako hrubý pracovní kapitál.
- **Mimořádné financování** - je nepravidelné a týká se situací jako například vznik, růst, sloučení nebo zrušení podniku.

2. Podle původu finančních prostředků:

- **Financování vlastním kapitálem** – patří sem vklady vlastníků, vydání akcií apod.
- **Cizím kapitálem** – veškeré závazky vůči věřitelům jako jsou například banky, stát, zaměstnanci, dodavatelé.

3. Podle původu zdrojů:

- **Interní zdroje** – financování potřeb především z výsledků, které podnik vytvořil vlastní činností například ze zisku, odpisů nebo prodejem majetku. Financování z interních zdrojů se nazývá rovněž jako samofinancování.
- **Externí zdroje** – kapitál je získáván z vnějšku a patří sem jak zdroje vlastní, tak zdroje cizí například kapitálové vklady, úvěry, obligace apod.

4. Podle doby, jak dlouho je kapitál v podniku používán:

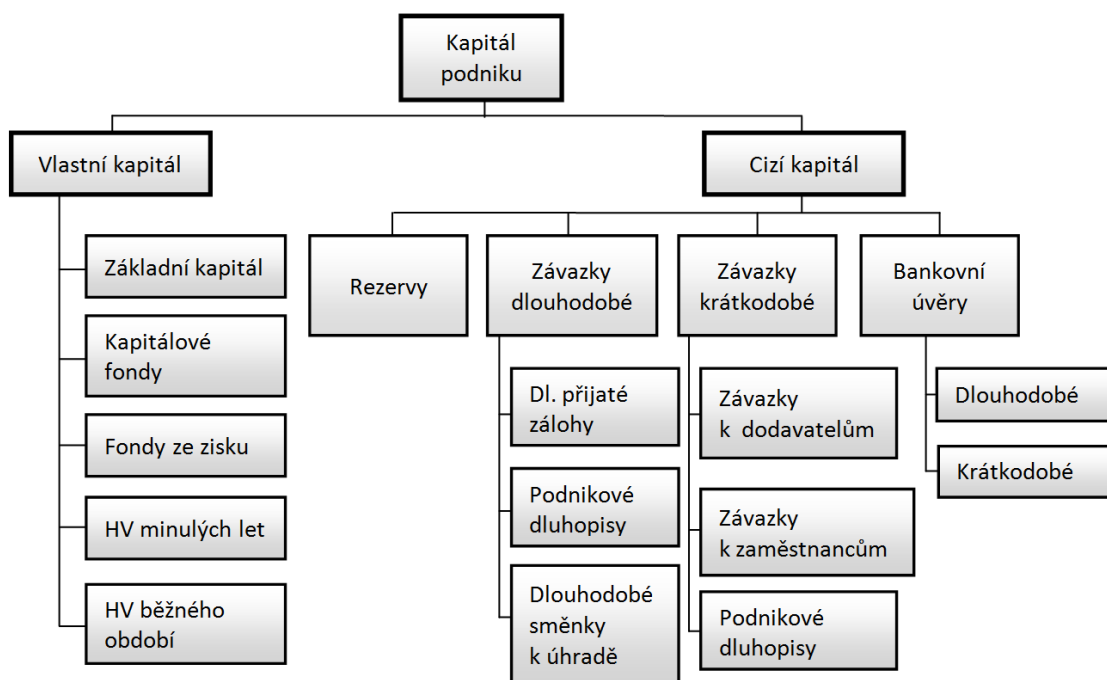
- **Dlouhodobé financování** – zdroje jsou využívány po dobu delší než 1 rok například zdroje vlastního kapitálu, dlouhodobý cizí kapitál.

¹ KOŽENÁ, M., *Podniková ekonomika*. Str. 51, 52.

- **Krátkodobé financování** – zdroje se splatností do jednoho roku například krátkodobé bankovní úvěry, dodavatelské úvěry apod.

1.2 Kapitál a kapitálová struktura podniku

Jak už bylo zmíněno, podnik může být financován, jak z vlastních zdrojů, tak i cizím kapitálem. Každý podnik je individuální, neboť potřebuje jinou výši kapitálu a jeho kapitálová struktura je také odlišná. Celková potřeba kapitálu je ovlivněna například velikostí podniku, odvětvím, ve kterém pracuje, úrovní a stupněm používané techniky apod. Jedním z úkolů finančního řízení podniku je tedy dosažení optimální kapitálové struktury, aby podnik mohl zajišťovat své každodenní aktivity a potřeby. Podrobné členění kapitálové struktury znázorňuje obrázek 1.



Obr. 1 – Kapitálová struktura podniku²

1.2.1 Financování vlastním kapitálem

„Vlastní kapitál je hodnota, kterou podnik získal od svých majitelů (základní kapitál, kapitálové fondy) a kterou vydělal svou podnikatelskou činností (fondy

² KOŽENÁ, M., *Podniková ekonomika*. Str. 10.

ze zisku, nerozdělený hospodářský výsledek minulých let a hospodářský výsledek běžného účetního období).³ Majitelé podniku by měli vlastní kapitál stabilně udržovat popřípadě rozšiřovat, neboť právě ten je hodnotícím kritériem ostatních subjektů při poskytování cizího kapitálu.

„**Základní kapitál** je vyjádřením souhrnu peněžitých i nepeněžitých vkladů všech společníků a akcionářů.“⁴ Je získáván zejména z externích zdrojů financování a považován za nejméně proměnlivou položku ve struktuře vlastního kapitálu, neboť pro ostatní položky je specifická, někdy až velmi výrazná neustálenost, která platí zejména pro hospodářský výsledek. Některé společnosti, jako je akciová společnost a společnost s ručením omezeným, mají ze zákona předepsanou výši základního kapitálu, jiné stanovují jeho velikost podle aktuální potřeby podniku, aby byl schopný fungovat a rozvíjet se. Další položkou vlastního kapitálu jsou **kapitálové fondy**, do kterých je řazeno emisní ážio u akciových společností a ostatní kapitálové fondy. „Emisní ážio vzniká, pokud je emisní cena akcie vyšší než její nominální hodnota.“⁵ Ostatní kapitálové fondy jsou tvořeny z darů, účelových dotací nebo z vkladů, které nezvyšují základní kapitál. **Fondy ze zisku** se vytváří ze zisku po zdanění. Patří sem rezervní fond, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku. U kapitálových společností (akciová společnost, společnost s ručením omezeným) je rezervní fond vytvářen povinně ze zákona, u družstva je povinný nedělitelný fond. Další možností je vytváření statutárních a ostatních fondů na základě stanov společnosti. Cílem těchto fondů je krytí nepředvídatelných událostí a nepříznivých období. **Výsledek hospodaření** je interní vlastní zdroj financování, o kterém představitelé podniku rozhodují, jakou část si mezi sebou rozdělí, kolik přidělí do různých fondů a kolik ponechají ve formě nerozděleného zisku, který zvyšuje stabilitu podniku.

1.2.2 Financování cizím kapitálem

V praxi podniky využívají cizí kapitál jako zdroj financování velmi často, neboť s sebou přináší řadu výhod. Na druhé straně je nutno počítat i s určitými zápory. Jedním z nich je vždy splacení cizího kapitálu. Právě doba splatnosti rozlišuje cizí kapitál na krátkodobý a dlouhodobý.

³ SYNEK, M., KISLINGEROVÁ, E. a kol. *Podniková ekonomika*. Str. 135.

⁴ KOŽENÁ, M., *Podniková ekonomika*. Str. 10.

⁵ MAREŠ, S. *Zdroje financování podniku*. Str. 14.

Krátkodobý cizí kapitál se splatností do 1 roku představují především:⁶

- **Bankovní úvěry** – například kontokorentní, revolvingový, lombardní.
 - Kontokorentní úvěr – podnik má u banky založen účet, odkud hradí své závazky nejprve z vlastních prostředků a v případě potřeby může dosáhnout záporného zůstatku ve stanovené výši. Není sjednán konkrétní účel.
 - Revolvingový úvěr – je účelový úvěr, u kterého banka stanoví úvěrový limit, který reguluje podle potřeby. Je zde typické opakovatelné čerpání.
 - Lombardní úvěr – úvěr, při kterém je stanovena movitá zástava nebo jištění právy. Mohou to být cenné papíry, faktury, směnky nebo drahé kovy.
- **Dodavatelský úvěr** – dodavatel se dohodne s odběratelem na pozdějším termínu platby.
- **Zálohy od odběratelů** – poskytnuté dodavateli, který je v roli dlužníka.
- **Ostatní krátkodobé závazky** – vůči státu, zaměstnancům apod.

„**Dlouhodobý cizí kapitál** je tvořen zejména dlouhodobými bankovními úvěry, vydanými podnikovými dluhopisy, leasingovými dluhy a jinými dlouhodobými závazky.“⁷ **Dlouhodobé bankovní úvěry** jsou velmi častým způsobem získávání cizích zdrojů financování a obecně představují vztah mezi věřitelem a dlužníkem na základě úvěrové smlouvy. Mezi často využívané dlouhodobé bankovní úvěry jsou řazeny především investiční a hypoteční. **Emise dluhopisů** je charakteristická svou náročností na organizaci a není proto vhodná pro menší podniky, které by ji nebyly schopny efektivně uskutečnit. Avšak v situacích, kdy podnik potřebuje získat peněžní prostředky navíc, například pro financování svých investičních projektů, může zvolit možnost emitování dluhopisů. V tomto případě mu vzniká povinnost vyplácet majiteli dluhopisu dlužnou částku a výnosy k určitému datu. **Rezervy** jsou vytvářeny ke krytí budoucích výdajů a to jak předvídaných, tak nepředvídaných. To znamená, že je zadržena určitá částka na budoucí závazky a rizika, s kterými podnik počítá už dnes. Jedná se například o opravu dlouhodobého majetku, likvidaci velkých zařízení, úhradu daní, nedobytné

⁶ KOŽENÁ, M., *Podniková ekonomika*. Str. 53, 54.

⁷ KOŽENÁ, M., *Podniková ekonomika*. Str. 53.

pohledávky, kurzové ztráty aj. Při vytváření rezerv dochází ke zvýšení nákladů a výše se vyjadřuje pevnou částkou nebo procentem ze stanoveného základu. Obecně se rezervy člení na zákonné, upravené zákonem o daních z příjmů a ostatní, o kterých podnik rozhoduje sám.

1.2.3 Výhody a nevýhody cizího kapitálu

Důvodů, proč podnik ke své činnosti používá cizí kapitál, je mnoho. Převážně zohledňuje náklady na jednotlivé formy kapitálu. V zásadě platí, že náklady na vlastní kapitál jsou dražší než na cizí. Tomuto efektu se říká finanční páka, jejíž podstatou je zvýšení výnosnosti vlastního kapitálu při použití cizího kapitálu. Cizí kapitál rovněž využívá efekt daňového štítu, kdy úroky z cizího kapitálu snižují daňový základ a dochází ke snížení daňového zatížení podniku, avšak za podmínky, že podnik vytváří zisk. Dalším důvodem proč podnik využívá cizí kapitál, je pokud sám nedisponuje dostatečným množstvím peněžních prostředků při založení firmy nebo na její rozvoj a rozšíření.

Avšak podnik se nesmí dostat do situace, kdy využívá příliš mnoho cizího kapitálu, neboť se zvyšuje zadluženost podniku a naopak snižuje jeho stabilita. Současně roste riziko pro věřitele a ti požadují vyšší úrok, z čeho vyplývá, každý další úvěr bude dražší a dražší. S tímto souvisí také omezené jednání managementu, neboť se budou muset ohlížet na přísnější podmínky bank a ostatních věřitelů.

2. FINANČNÍ ANALÝZA

Finanční analýza posuzuje finanční zdraví podniku, neboli poskytuje informace o tom, zda je podnik dostatečně výkonný, finančně stabilní a schopný udržet a rozvíjet svou činnost v budoucnu. Umožňuje identifikovat a rozvíjet silné stránky a současně odhaluje slabé oblasti, na které je třeba zaměřit pozornost a regulovat. Na základě výsledků finanční analýzy mohou firmy zlepšovat a optimalizovat finanční řízení a tím přispívat k dosažení podnikových cílů.

Nejdůležitějším aspektem pro finanční analýzu je použití kvalitních, pravdivých a úplných informací. Z toho vyplývá použitím sebelepší techniky či metody, při zkreslených informacích, uživatelům finanční analýza neposkytne pravdivý obraz a předpoklad pro správné rozhodnutí.

Podklady pro finanční analýzu mohou být použity jak z interních zdrojů, tak z externích. Hodnotícím kritériem je přístup, odkud byly informace získány. Pro **interní zdroje** je charakteristické využívání vnitřních materiálů podniku. Patří sem především finanční výkazy, jako je rozvaha, výkaz zisku a ztráty a výkaz cash flow. Dále do této skupiny řadíme například výroční zprávy, záznamy z manažerského účetnictví, podnikové plány, různé kalkulace a další. Jako **externí zdroje** se používají veřejně dostupné informace, které slouží pro externí uživatele, zajímající se o to, jak podnik hospodaří. Informace mohou čerpat například z účetní závěrky, výroční zprávy, Obchodního věstníku, Sbírek listin obchodního rejstříku, analýz v odborných časopisech a jiných zveřejněných údajů.

2.1 Uživatelé finanční analýzy

Informace zjištěné prostřednictvím finanční analýzy umožňují lepší pohled na finanční situaci podniku, a tudíž usnadňují rozhodování jak majitelům, tak ostatním subjektům, které jsou s podnikem určitým způsobem spojeni. Kromě toho, že se jedná o různorodé uživatele, mají přece jenom něco společného a to potřebu získávat včasné a pravdivé informace pro svá budoucí rozhodnutí. Tyto subjekty je možno rozdělit na interní a externí uživatele.

Interní uživatelé:⁸

- majitelé;
- manažeři.

Interní uživatelé jako jsou majitelé, kontrolují především naplňování primárních i dílčích podnikových cílů. Vyžadují detailnější pohled, ne o tom co bylo, ale především co může podnik očekávat v budoucnu. Zatímco manažeři se na základě finanční analýzy snaží redukovat negativní výsledky ukazatelů a zvyšovat pozitivní vývoj.

Externí uživatelé:⁹

- banky;
- investoři;
- dodavatelé;
- odběratelé;
- zaměstnanci;
- konkurenční podniky;
- stát.

Externí uživatelé jako jsou banky, dodavatelé a odběratelé se většinou zajímají, zda je podnik schopný dostát svým závazkům ve stanovené výši a termínu. Banky mohou využít výsledky finanční analýzy při rozhodování o poskytnutí úvěru, zda bude podnik schopný splácet úvěry a úroky. Zaměstnanci sledují především stabilitu zaměstnání, výši mezd a jiné výhody, které jim může zaměstnavatel poskytnout. Ty subjekty, které těží informace z finanční analýzy pro srovnávání dosažených výsledků, jsou většinou konkurenční podniky, snažící se být vždy o krok napřed. Významnou roli zde hraje také stát, neboť ten plní kontrolní funkci a posuzuje podnik, zda neporušuje volnou soutěž a plní daňovou povinnost, tak jak má.

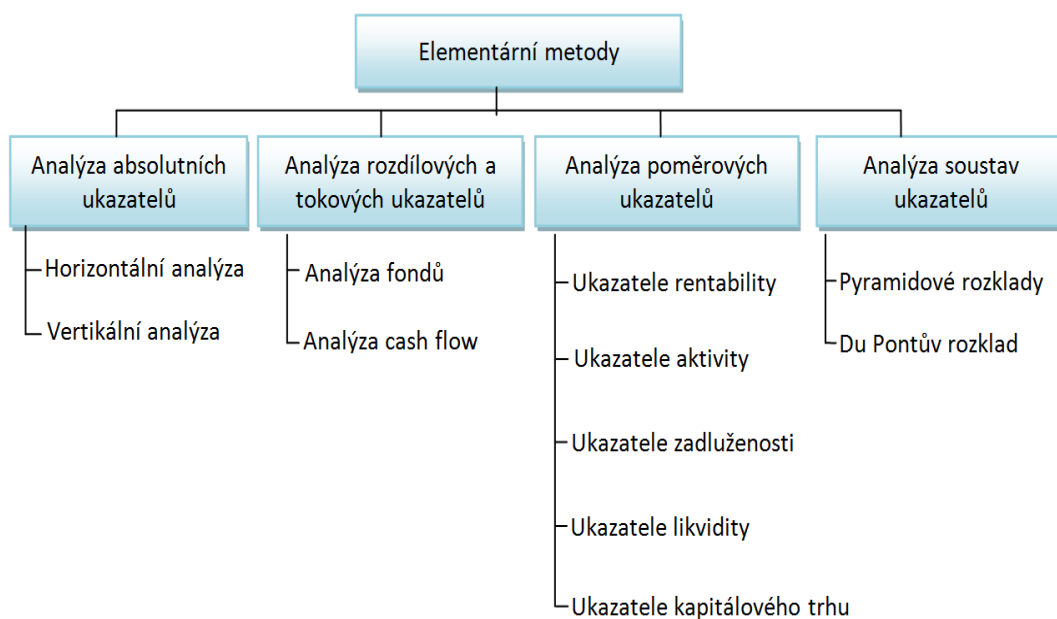
⁸ ŠIMAN, J., PETERA, P. *Financování podnikatelských subjektů – Teorie pro praxi*. Str. 136.

⁹ ŠIMAN, J., PETERA, P. *Financování podnikatelských subjektů – Teorie pro praxi*. Str. 136.

2.2 Metody finanční analýzy

Není stanoven standardní postup provádění finanční analýzy, neboť existuje mnoho metod pro posouzení finančního zdraví podniku. V zásadě je velmi důležité si uvědomit, za jakým účelem a pro koho je prováděna finanční analýza a tímto směrem ji přizpůsobit. Obecně ekonomie využívá dva přístupy a to **fundamentální** a **technickou analýzu**. Fundamentální analýza je zaměřena na důkladné znalosti ekonomických aspektů, ukazatelů a vazeb mezi nimi. Při stanovení závěrů se neopírá o algoritmizované metody. Zatímco technický přístup zpracovává údaje pomocí matematických, statistických a jiných podobných postupů. V praktickém užití je typické prolínání těchto dvou přístupů a jeden bez druhého by nemohly kvalitně fungovat.

Pro výpočet finanční analýzy jsou standardně používány dvě skupiny metod. První skupinou jsou **elementární metody**, pro něž je charakteristické členění na obrázku 2 a druhou skupinou jsou metody **vyšší**, z praktického hlediska těžce použitelné, neboť vyžadují hluboké znalosti a lepší softwarové vybavení.



Obr. 2 – Elementární metody finanční analýzy¹⁰

¹⁰ RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. Str. 44.

Pro sestavení jednotlivých analýz je nutno si uvědomit rozdíl mezi absolutními a relativními ukazateli. **Absolutní ukazatele** mohou být pochopeny jako jednotlivé položky v rozvaze, ve výkazu zisku a ztráty a výkazu cash flow. Současně jsou rozlišovány stavové a tokové hodnoty. Stavové jsou obsaženy v rozvaze a vyjádřeny k určitému datu. Tokové představují položky výkazu zisku a ztráty a výkazu peněžních toků. Jejich vypovídající hodnota je za určité období a v zásadě platí, čím delší období, za které jsou sledovány, tím jsou vyšší. **Relativní ukazatele** jsou vyjádřeny vydělením dvou absolutních ukazatelů, mezi kterými existuje určitý vztah. Jejich výhodou oproti absolutním ukazatelům je možnost porovnávat je s ostatními podniky, neboť odstraňují rozdíly mezi velikostí a výkonností podniků.

2.3 Zdroje finanční analýzy - účetní výkazy

Tato část bude zaměřena na jednotlivé účetní výkazy, s kterými se při sestavování finanční analýzy v podnikové praxi pracuje nejčastěji, a to rozvaha, výkaz zisku a ztráty a cash flow.

2.3.1 Rozvaha

Rozvaha je účetní výkaz, který k určitému datu zobrazuje veškerý majetek podniku a zdroje, kterými byl financován. Obecně levá strana představuje stranu **aktiv**, která je charakterizována dlouhodobým majetkem, oběžným majetkem a jinými aktivy. Hlavním rozdílem mezi dlouhodobým a oběžným majetkem je časové hledisko, které rozlišuje oběžný majetek jako krátkodobý, přičemž dlouhodobý je využíván po dobu delší než 1 rok. Dlouhodobý majetek se dále podrobněji člení na hmotný (např. budovy, stroje, pozemky), nehmotný (např. software, licence, know-how) a finanční (např. investiční cenné papíry, nakoupené obligace a jiné dluhopisy). Oběžný majetek v sobě zahrnuje různé zásoby, pohledávky, peněžní prostředky v pokladně, na běžném účtu a krátkodobé cenné papíry. Poslední složkou majetkové struktury jsou ostatní aktiva, která zahrnují časové rozlišení obsahující náklady a příjmy příštích období, důležité zejména pro přesné zachycení stavu majetku do účetnictví.

Pravá strana rozvahy je označována jako **pasiva** a zahrnuje vlastní kapitál, cizí zdroje a ostatní pasiva. Vlastní kapitál je tvořen především vklady společníků, různými fondy a hospodářským výsledkem jak běžného období, tak z minulých let. Cizí zdroje jsou tvořeny zejména závazky, které má podnik vůči jiným subjektům například

bankám, dodavatelům, zaměstnancům, státu apod. Pro lepší přehled o cizích zdrojích jsou rozlišovány krátkodobé a dlouhodobé závazky, kde je rozlišujícím kritériem doba splatnosti. Do cizích zdrojů jsou dále řazeny rezervy, vytvářené především pro krytí budoucích výdajů. Do ostatních pasiv náleží časové rozlišení členěné na výdaje příštích období a výnosy příštích období.

2.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty vypovídá o hospodaření podniku prostřednictvím nákladů a výnosů vyjádřených za určité období. Cílem tohoto výkazu je vyjádřit výsledek hospodaření, který je určen rozdílem mezi **výnosy** a **náklady**. Pokud je tento rozdíl kladný představuje zisk, pokud záporný jedná se o ztrátu. Pro lepší pohled na situaci v podniku jsou náklady a výnosy členěny podle činnosti, do které spadají. Z tohoto důvodu jsou rozlišovány provozní, finanční a mimořádné náklady a výnosy a z nich poté vyjádřen provozní, finanční a mimořádný výsledek hospodaření.

Provozní hospodářský výsledek je též označován jako EBIT a zahrnuje zisk před zdaněním a úroky. Dalším krokem je odečtení nákladů na financování neboli úroků, čímž je získán zisk před zdaněním, označován jako EBT. Z této položky je společnost povinna odvést daň a tímto je zjištěn čistý zisk neboli výsledek hospodaření za běžnou činnost. Pokud během účetního období došlo ke vzniku nějaké mimořádné události, musí být výsledek hospodaření za běžnou činnost upraven o mimořádný hospodářský výsledek, aby bylo možné čistý zisk rozdělit mezi akcionáře, do různých fondů a část ponechat jako nerozdělený zisk minulých let.

2.3.3 Výkaz cash flow

Cash flow neboli výkaz peněžních toků udává přehled o příjmech a výdajích za určité období. Jeho velkou výhodou je možnost podrobněji sledovat, kam se peníze ztrácí a odkud naopak přibývají. Díky tomuto výkazu může firma ohodnotit, zda má dostatek peněžních prostředků pro své současné i budoucí činnosti, tak aby nebyla ohrožena stabilita a plynulý chod podniku. Současně je možné prostřednictvím cash flow zrekapitulovat pohyb peněžních prostředků minulého účetního období. Tento výkaz hodnotí peněžní toky ve třech oblastech, a to za provozní, investiční a finanční činnost. Pro lepší orientaci v této problematice je uveden přehled vytváření a spotřeby cash flow prostřednictvím tabulky 1. Při sestavování je nutno si uvědomit dvě skutečnosti:

- s každým přírůstkem aktiv se cash flow snižuje,
- s každým přírůstkem pasiv se cash flow zvyšuje.

Z výše uvedeného vyplývá, že cash flow je pro podniky důležitým výkazem, který mohou využívat například při posouzení výnosnosti investic a současně pro plánování budoucího rozvoje.

Tab. 1 – Přehled vytváření a spotřeby cash flow¹¹

PROVOZNÍ ČINNOST	INVESTIČNÍ ČINNOST	FINANČNÍ ČINNOST
+ čistý zisk + odpisy + úbytek zásob a pohledávek - nárůst zásob a pohledávek - úbytek závazků + nárůst závazků	+ úbytek stálých aktiv - přírůstek stálých aktiv + prodej majetkových účastí - nákup majetkových účastí	+ čerpání nového úvěru - splátky úvěru + vydání nových obligací - splátky a vykoupení obligací + emise obligací - výplata dividend

¹¹JINDŘICHOVSKÁ, I., BLAHA, Z. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. Str. 44, 45.

3. VYBRANÉ METODY FINANČNÍ ANALÝZY

V této kapitole budou popsány mnou zvolené metody finanční analýzy, s kterými budu později pracovat v praktické části, a to analýza absolutních ukazatelů a analýza rozdílových ukazatelů.

3.1 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů je řazena mezi elementární metody výpočtu finanční analýzy. Zahrnuje horizontální a vertikální analýzu finančních výkazů, které umožňují zjistit, k jakým změnám došlo během zkoumaného období.

3.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza je také často označována jako analýza vývojových trendů a její podstatou je sledování změn absolutních ukazatelů v čase. Tyto změny mohou být vyjádřeny nejen za rok, ale může se jednat i o kratší časové úseky jako jsou např. čtvrtletí a měsíce. Změny se vyjadřují rozdílem a současně i podílem jednotlivých položek ve sledovaném období. Výsledné hodnoty jsou zobrazeny prostřednictvím absolutního vyjádření a procentní změny.

Výpočet:¹²

$$\begin{aligned} \text{Absolutní změna} &= \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1} \\ \% \text{ změna} &= (\text{absolutní změna} * 100) / \text{ukazatel}_{t-1} \end{aligned}$$

3.1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza využívá procentní rozbor, který je zaměřen na absolutní ukazatele rozvahy a výsledovky, u kterých určuje procentní podíl na celku. Celek je vyjádřen sumou aktiv popřípadě pasiv u rozvahy a souhrnem výnosů nebo nákladů u výkazu zisku a ztráty. Výsledné hodnoty v procentech je možno porovnávat v čase, s konkurencí nebo s průměrnými výsledky z oblasti, ve které působí.

¹² KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ D. *Finanční analýza*. Str. 66.

3.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Analýza rozdílových ukazatelů je stejně jako analýza absolutních ukazatelů řazena mezi elementární metody finanční analýzy. Jejím cílem je především starost o finanční stránku podniku, aby byl dostatečně likvidní. Zahrnuje v sobě především analýzu čistého pracovního kapitálu, čistého peněžního majetku a čistých pohotových prostředků. Dále bude pracováno pouze s čistým pracovním kapitálem, neboť je ze všech tří ukazatelů považován za nejvýznamnější, a bude také podrobněji analyzován v praktické části.

3.2.1 Čistý pracovní kapitál

Tento ukazatel je často velmi úzce spojován s běžnou likviditou, neboť oba sledují platební schopnost podniku. Při výpočtu vychází z rozdílu oběžných aktiv a krátkodobých závazků, a pokud dosahuje kladné hodnoty je část oběžného majetku financována dlouhodobými zdroji. Jinými slovy lze říci, pokud by podnik byl nucen splatit ihned své krátkodobé závazky, zbyly by mu určité finanční prostředky neboli finanční polštář, aby byl schopný pokračovat ve své činnosti.

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{Oběžný majetek} - \text{Krátkodobé závazky}$$

4. ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ

Analýza poměrových ukazatelů tvoří důležitou část finanční analýzy. Principem je podíl absolutních ukazatelů, které jsou ve vzájemné souvislosti. Tato analýza zahrnuje pět ukazatelů, které jsou si navzájem rovnocenné, a každý z nich znázorňuje situaci v podniku z jiného úhlu pohledu. Proč je právě pět ukazatelů a nestačí třeba pouze výnosnost podniku, je jednoduché. Podnik je sám o sobě velmi složitý a i když může vykazovat zisk, nemusí mít dostatek likvidních peněžních prostředků k zajištění svých každodenních aktivit. Proto je nutné sledovat situaci podniku několika ukazateli, a mít přehled nejen o výnosnosti, ale také o zadluženosti, schopnosti podniku uspokojit své běžné závazky apod. Výsledky této analýzy lze porovnávat s jinými konkurenčními podniky, s plánovanými nebo doporučenými hodnotami.

Poměrové ukazatele:

- ukazatel rentability;
- ukazatel aktivity;
- ukazatel likvidity;
- ukazatel finanční stability;
- ukazatel tržní hodnoty.

4.1 Ukazatele rentability

Rentabilita neboli výnosnost je ukazatel, který měří schopnost podniku efektivně hospodařit s vloženým kapitálem, tak aby bylo dosaženo zisku. Údaje potřebné pro výpočet tohoto ukazatele jsou získány z rozvahy a z výkazu zisku a ztráty. Lze stanovit obecnou formu vzorce, která je poměrem zisku k vloženému kapitálu. Obecně platí, čím vyšší je tento ukazatel, tím je na tom podnik lépe.

4.1.1 Rentabilita celkových aktiv (ROA)

$$ROA = \frac{\text{Zisk před zdaněním a úroky (EBIT)}}{\text{Aktiva}} \cdot 100$$

Představuje efekt, kterého bylo dosaženo celkovým majetkem podniku. K výpočtu využívá zisk před zdaněním a úroky a celková aktiva. Je podstatný pro rozhodování manažerů a hodnotí výkonnost podniku bez ohledu na výši daňové sazby a výši úroků.

4.1.2 Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

$$\text{ROE} = \frac{\text{Zisk po zdanění (EAT)}}{\text{Vlastní kapitál}} \cdot 100$$

Tento ukazatel je klíčový zejména pro vlastníky, neboť sleduje zhodnocení vloženého kapitálu a možnost posoudit úspěšnost vložených investic. Je zde použit zisk po zdanění a to z důvodu, že daň ze zisku není součástí výdělků vlastníků. Obecně platí, že by tento ukazatel neměl být nižší než míra výnosu bezrizikové investice do státních cenných papírů. Porušením tohoto kritéria by investoři z podniku odcházeli, neboť by čelili vyššímu riziku při nižším výnosu.

4.1.3 Rentabilita tržeb (ROS)

$$\text{ROS} = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Tržby}} \cdot 100$$

Je vyjádřena podílem čistého zisku a tržeb. „Informuje, kolik korun čistého zisku vytvoří jedna koruna tržeb.“¹³ Někdy je tento ukazatel také označován jako ziskové rozpětí, které vyjadřuje hodnotu ziskové marže.

4.2 Ukazatele aktivity

„Ukazatel aktivity měří, jak efektivně dokáže podnik hospodařit se svými aktivy.“¹⁴ K výpočtu používá položky z rozvahy i z výkazu zisku a ztráty. Proto je používáno označení kombinovaný ukazatel. Cílem tohoto ukazatele je především určit, zda je velikost jednotlivých druhů aktiv přiměřená k aktuálním či budoucím

¹³ ŠIMAN, J., PETERA, P. *Financování podnikatelských subjektů – Teorie pro praxi*. Str. 144.

¹⁴ KOŽENÁ, M. *Podniková ekonomika*. Str. 66.

podnikatelským záměrům. V situaci, kdy by podnik využíval více aktiv než by byla jeho aktuální potřeba, vznikaly by náklady navíc. Při nedostatku aktiv by nebyl schopen realizovat prospěšné podnikatelské příležitosti. Tento ukazatel je nutné porovnávat pouze s odpovídajícím odvětvím. Ukazatel aktivity může být vyjádřen v podobě rychlosti obratu, udávající počet obrátů aktiv za období, nebo doby obratu, znázorňující počet dní na jednu obrátku.

4.2.1. Obrat celkových aktiv

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}}$$

Obecně lze říci, že čím vyšší hodnoty tento ukazatel dosáhne, tím je pro podnik příznivější, avšak pro lepší orientaci ve výsledcích je dobré porovnání tohoto ukazatele s odvětvím, ve kterém podnik působí. Obecně by tato hodnota neměla klesnout pod číslo 1.¹⁵ Nižší hodnota by znamenala, že firma hospodaří s majetkem neefektivně a jeho výše je nepřiměřená.

4.2.2 Rychlost obratu zásob

$$\text{Rychlost obratu zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}}$$

Znázorňuje počet obrátek zásob za období (většinou 1 roku). Jedná se o rostoucí ukazatel, neboť čím je vyšší, tím lépe podnik využívá zásob.

4.2.3 Doba obratu zásob

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby}}{\text{Tržby}/360}$$

¹⁵ Srov. KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ D. *Finanční analýza*. Str. 102.

Představuje dobu ve dnech, po kterou „jsou oběžná aktiva vázána v zásobách.“¹⁶ Čím menší počet dní, tím lepší situace pro podnik.

4.2.4 Rychlost obratu pohledávek

$$\text{Rychlost obratu pohledávek} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Pohledávky}}$$

Vyjadřuje transformaci pohledávek na peněžní prostředky v obrátkách. Čím vyšší počet obrátek, tím rychleji podnik mění pohledávky na peněžní prostředky a získanou hotovost může použít na další potřeby.

4.2.5 Doba obratu pohledávek

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Pohledávky}}{\text{Tržby}/360}$$

Ve dnech vyjádřena přeměna pohledávek na peněžní prostředky, neboli za jak dlouho dostane podnik zapláceno za zboží. Čím kratší doba, tím lépe.

4.2.6 Doba obratu závazků

$$\text{DOZ} = \frac{\text{Závazky}}{\text{Tržby}/360}$$

Znázorňuje ve dnech, za jak dlouho jsou spláceny závazky vůči věřitelům. Obecně platí, že počet dní doby obratu závazků, by měl být vyšší, než doba splacení pohledávek, aby se podnik nedostal do finančních problémů.

4.3 Ukazatele likvidity

Důležitost ukazatele likvidity spočívá především v zobrazení platební schopnosti podniku dostát svým závazkům ve stanovené výši a termínu. Pokud se podniku daří stabilně udržovat a řádně splácet veškeré závazky dlouhodobě, je označován

¹⁶ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi*. Str. 60.

za solventní. Mezi nejlikvidnější prostředky patří finanční prostředky v pokladně nebo na běžném účtu. Opakem jsou potom stálá aktiva například budovy a pozemky patřící k nejméně likvidním.

Obecně jsou rozlišovány tři stupně likvidity:

- **Běžná likvidita (Current Ratio)**

$$BL = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

U tohoto ukazatele se můžeme setkat i s označením likvidita 3. stupně a sleduje většinou kratší období jednoho měsíce. Výpočet zobrazuje kolikrát více je zapojeno oběžných aktiv oproti krátkodobým závazkům. Optimální hodnota by měla být v rozmezí 1,5 – 2,5 a lze ji porovnávat s odvětvovým průměrem. Pro podnik je dobré udržovat tuto optimální hranici, neboť příliš mnoho oběžných aktiv snižuje rentabilitu podniku a příliš málo způsobuje platební neschopnost.

- **Rychlá (pohotová) likvidita (Quick Ratio)**

$$RL = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Rychlá likvidita též nazývaná 2. stupně na rozdíl od předešlého ukazatele nezahrnuje hodnotu zásob v oběžných aktivech, neboť jsou méně likvidní a tím nám tento ukazatel poskytuje přesnější obraz platební schopnosti. Doporučené hodnoty jsou 1 – 1,5 a opět je zde možnost komparace s odvětvovým průměrem.

- **Hotovostní (okamžitá) likvidita (Cash Likvidita)**

$$HL = \frac{\text{Hotovost} + \text{Krátkodobé cenné papíry}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Likvidita 1. stupně porovnává nejlikvidnější část oběžných aktiv s krátkodobými závazky. Optimální stav je 0,5.

4.4 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti zkoumají rozsah cizího kapitálu, který podnik využívá k financování svého majetku. Použitím cizího kapitálu může dojít ke zlepšení výnosnosti podniku, ale současně hrozí riziko snížení stability, v rámci nedostatku platebních prostředků. Pro výpočet těchto ukazatelů se používají údaje z rozvahy i z výsledovky.

4.4.1 Zadluženost podniku (Debt Ratio)

$$\text{Zadluženost podniku} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Celková aktiva}} \cdot 100$$

Tento ukazatel je také označován jako ukazatel věřitelského rizika, který je určován poměrem cizího kapitálu a celkových aktiv. Při růstu tohoto ukazatele dochází ke zvýšení zadluženosti podniku. Vyjádřit optimální míru zadlužení je těžké, neboť velmi závisí na odvětví, ve kterém podnik působí a svoji roli hrají také náklady na cizí kapitál. Majitelé podniku proto musí sledovat, zda je výnosnost z kapitálu vyšší než úroky z cizího kapitálu. Na druhé straně jsou věřitelé, jejichž zájmem je co nejnižší hodnota tohoto ukazatele a s tím spojené menší riziko. Obecně platí, že doporučená výše je v rozmezí 40 – 60% a vyšší hodnota může oslabit důvěryhodnost podniku a možnost získat další kapitál.

4.4.2 Ukazatel úrokového krytí

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{Zisk před zdaněním a úroky (EBIT)}}{\text{Placené úroky}}$$

„Díky tomuto ukazateli je možné zjistit, kolikrát je zisk vyšší než placené úroky.“¹⁷ Pro výpočet jsou používány údaje z výkazu zisku a ztráty. Za doporučený stav

¹⁷ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi*. Str. 59.

se považuje hodnota vyjadřující trojnásobek a více. Nižší hodnota by znamenala problémy podniku splácet cenu za půjčený kapitál.

4.4.3 Koeficient samofinancování (Equity Ratio)

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}} \cdot 100$$

Ukazatel vyjadřuje poměr, vlastního kapitálu k celkovým aktivům. Navazuje na ukazatel zadluženosti a jejich součet by měl být 1. Vyšší hodnota tohoto ukazatele zvyšuje stabilitu podniku, avšak využívá více vlastního kapitálu, což je pro podnik dražší a snižuje se rentabilita. Na druhé straně nízké hodnoty tohoto ukazatele znamenají, že podnik hospodaří s rizikem, a proto je dobré udržovat hodnotu vyšší než 30%.

4.4.4 Ukazatel finanční páky

$$\text{Finanční páka} = \frac{\text{Celková aktiva}}{\text{Vlastní kapitál}} \cdot 100$$

Výpočet je sestaven ze stejných položek jako u koeficientu samofinancování, avšak s tím rozdílem, že číselník a jmenovatel jsou naruby. Čím vyšší hodnoty dosáhne tento ukazatel, tím více podnik využívá cizí zdroje na financování podnikových aktiv.

4.4.5 Maximální úroková míra

$$\text{Maximální úroková míra} = \frac{\text{Zisk před zdaněním a úroky (EBIT)}}{\text{Vl. kapitál} + \text{Ban. úvěry a výp.} + \text{Obligace}}$$

Tento ukazatel je užitečný zejména pro posouzení dalšího využití cizích zdrojů. Pokud výsledné hodnoty převyšují rentabilitu celkových aktiv, podnik by neměl dále zvyšovat podíl cizích zdrojů, neboť by nedošlo k dostatečnému krytí úroků ze zisku.

PRAKTICKÁ ČÁST

5. FINANCOVÁNÍ PODNIKU FTL – FIRST TRANSPORT LINES, A.S.

5.1 Základní údaje¹⁸

Obchodní jméno:	FTL – First Transport Lines, a.s.
Datum založení:	29. 4. 1992
Sídlo:	Letecká 8, Prostějov
Právní forma:	akciová společnost
Základní kapitál:	67 300 000,- Kč
IČO:	46345850
DIČ:	CZ46345850

Předmět podnikání:

- provozování veřejné silniční osobní a nákladní dopravy tuzemské i zahraniční;
- provozování celostátních dopravních systémů v tuzemské i zahraniční nákladní dopravě, provádění spediční a skladovací činnosti;
- provádění oprav a údržby dopravních prostředků;
- provozování servisní činnosti;
- provozování a zprostředkování služeb cestovního ruchu, provozování cestovní kanceláře;
- celní deklarace, provozování veřejného celního skladu.

¹⁸ Výroční zpráva společnosti FTL, a.s. za rok 2010.

5.2 Profil a historie společnosti¹⁹

FTL - First Transport Lines a.s. je velmi významným podnikem v oblasti dopravy se sídlem v Prostějově. Předmětem podnikání je především provoz veřejné silniční osobní a nákladní dopravy, servis a další komplexní služby s tímto spojené. Je zapsán v obchodním rejstříku ze dne 29. 4. 1992, vedeném Krajským soudem v Brně, oddíl B, vložka 708.

V roce 1992 došlo k založení akciové společnosti ČSAD Prostějov. O rok později se změnil název společnosti na FTL - First Transport Lines a.s. a došlo k přijetí nového loga. Mezi léty 1992 – 1996 společnost prošla úspěšnou etapou rozvoje a získala pozici na trhu. Od roku 1997 má vypracovanou dlouhodobou strategii rozvoje, která se průběžně zpřesňovala a upravovala, tak aby splňovala co nejdříve cíle a přání společnosti. Základní tezí této strategie je stát se nejlepší firmou své velikosti a podnikatelského zaměření v ČR. Současně má firma zájem o udržení klíčových zákazníků, zvyšování výkonnosti, finanční stability, personální a investiční rozvoj a v neposlední řadě řízení jakosti a kvality. Společnost získala řadu certifikátů jako je ISO 9002, 9001:2000, 9001:2008, osvědčení AEO (Oprávněný hospodářský subjekt) a další. Současně se několikrát umístila v různých soutěžích jako například:

- 2007 - získala prestižní cenu International Golden Transport Award (Madrid);
- 2007 - 3. místo v rámci soutěže Firma roku 2007 v Olomouckém kraji;
- 2003 - cena Golden Europe Award for Quality and Commercial Prestige (Ženeva);
- 1999 - 3. místo v soutěži Obdivovaná firma České republiky, v oboru dopravy.

¹⁹ FTL - First Transport Lines, a.s. *Historie společnosti*. [online]. [cit. 2012-01-22]. Dostupné z: <http://www.ftl.cz/>

5.3 Orgány společnosti²⁰

Představenstvo:

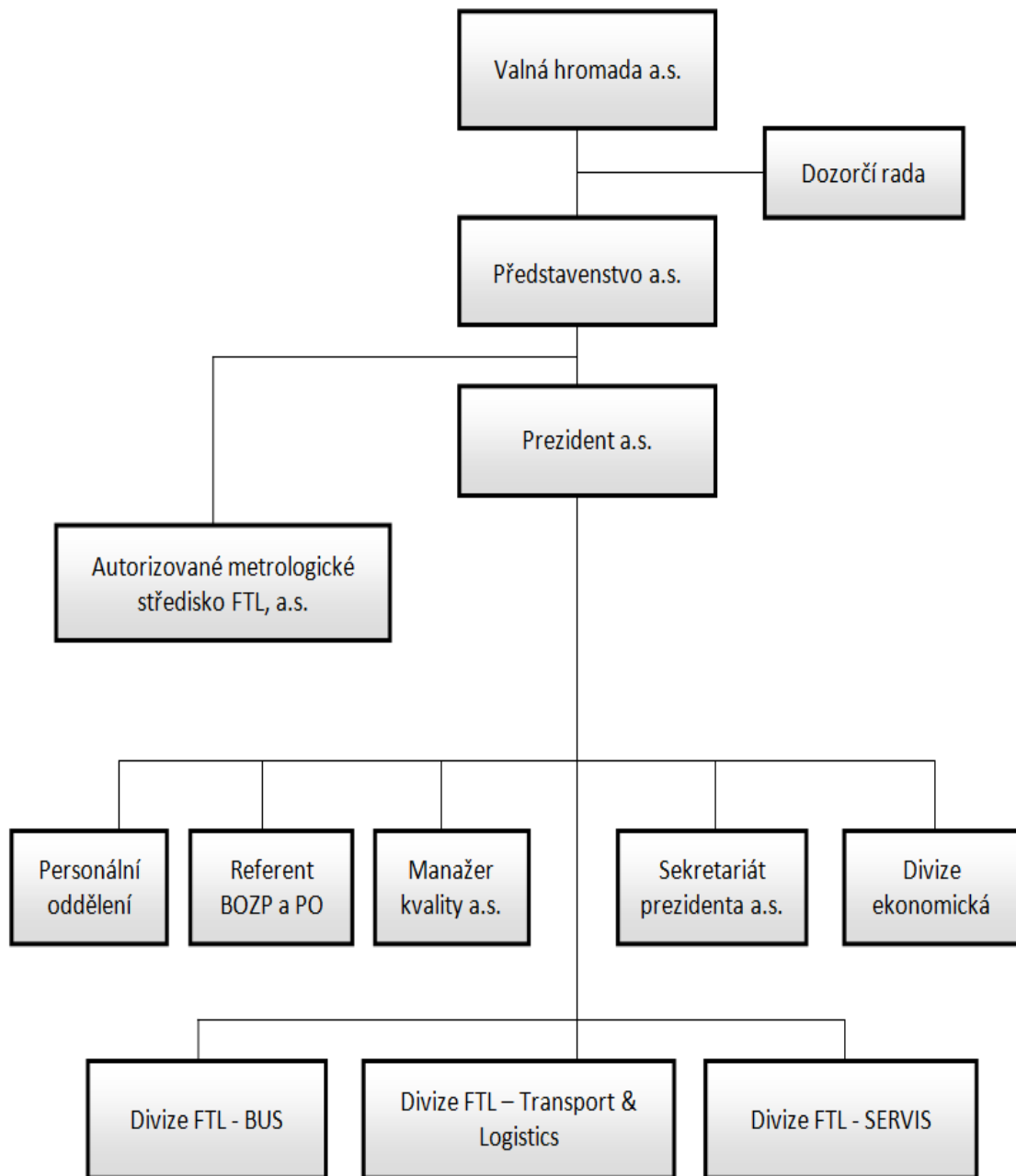
Ing. Jaroslav Hanák	předseda představenstva
Ing. Jiří Hloch	člen představenstva
Ing. Anna Hanáková	člen představenstva
Jaromír Kaprál	člen představenstva

Dozorčí rada:

Ing. Pavel Olšanský	předseda dozorčí rady
Pavel Kapec	člen dozorčí rady
MUDr. Pavel Holík	člen dozorčí rady

²⁰ Výroční zpráva společnosti FTL, a.s. za rok 2010.

5.4 Organizační struktura podniku



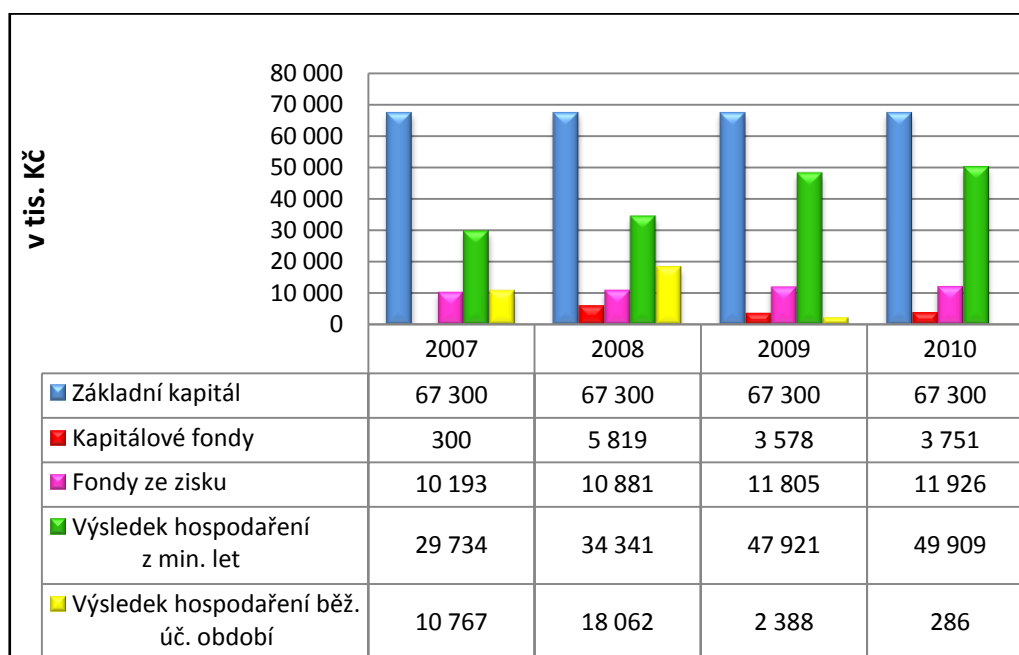
Obr. 3 – Organizační struktura podniku²¹

²¹ Výroční zpráva společnosti FTL, a.s. za rok 2010.

5.5 Financování vlastním kapitálem²²

V této části bude popsán vývoj a struktura vlastního kapitálu podniku FTL, a.s. v letech 2007 – 2010. Jednotlivé položky vlastního kapitálu jsou zobrazeny v grafu 1 a odtud je možno vidět, že základní kapitál činí 67 300 000,- Kč. Tato částka je tvořena podíly jednotlivých vlastníků, které zobrazuje tabulka 2, ze které je patrné, že nejvyšší podíl na základním kapitálu má Ing. Jaroslav Hanák ve výši 53,20%. Další položkou vlastního kapitálu jsou kapitálové fondy, jejichž hodnota v roce 2007 byla razantně nižší než v následujících letech a v roce 2010 sem podnik začlenil 3 751 000,- Kč. Ze zákona tomuto podniku vyplývá povinnost vytvářet rezervní fond, jehož výše v roce 2010 byla 11 736 000,- Kč a současně vytváří statutární a ostatní fondy, jejichž hodnota byla 190 000,- Kč. Obecně se tyto dvě položky řadí do jedné skupiny, a to fondy ze zisku a z grafu je možno vidět rostoucí vývoj ve sledovaném období. Další položkou vlastního kapitálu je nerozdělený zisk minulých let o velikosti 49 909 000,- Kč. Opět vykazují rostoucí hodnoty a pro podnik je užitečný, neboť zvyšuje jeho stabilitu. Poslední položkou je velmi důležitý výsledek hospodaření běžného účetního období, který v roce 2010 vykazuje nejnižší hodnotu ve sledovaném období, ale i přesto představuje zisk ve výši 286 000,- Kč.

Graf 1 – Vývoj vlastního kapitálu v letech 2007 - 2010



²² Výroční zpráva společnosti FTL, a.s. v letech 2007 – 2010.

Tab. 2 – Vlastnická struktura k 1. 12. 2010

management společnosti	Podíl na základním kapitálu
ing. Jaroslav Hanák	53,20 %
ing. Anna Hanáková	9,06 %
ing. Pavel Olšanský	5,09 %
Jaromír Kaprál	5,09 %
ing. Jiří Hloch	5,09 %
Pavel Kapec	5,09%
Město Prostějov	10,00%
Veřejnost	7,38%

5.6 Financování cizím kapitálem²³

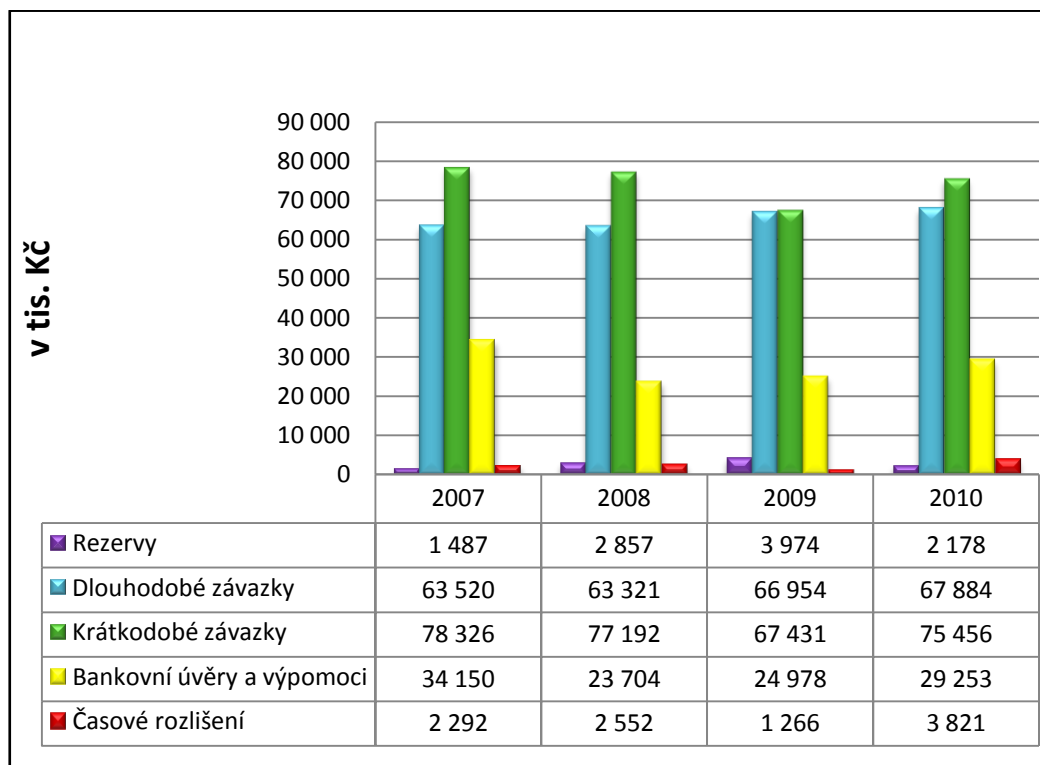
Zde bude zobrazen vývoj cizího kapitálu v letech 2007 – 2010, který je podložen grafem 2. Podnik vytvářel v roce 2010 rezervy ve výši 2 178 000,- Kč a tato částka se oproti předešlým rokům příliš nezměnila. Současně tomuto podniku při provozování své činnosti vznikají jak dlouhodobé, tak krátkodobé závazky. U dlouhodobých závazků je možné sledovat rostoucí hodnoty, zatímco hodnota závazků se splatností do 1 roku ve sledovaném období kolísá. Krátkodobé závazky v sobě zahrnují například závazky z obchodních vztahů, vůči zaměstnancům, státu aj. Další formou cizího kapitálu, která je do jisté míry využívána, jsou dlouhodobé a krátkodobé bankovní úvěry, jejichž hodnota v roce 2010 byla 29 253 000,- Kč.

Jak je vidět pro podnik je zcela samozřejmé využívat při plnění svých každodenních aktivit cizí kapitál, neboť mu usnadňuje získání prostředků ve chvíli, kdy je zrovna potřeba. To úzce souvisí se snahou podniku inovovat a rozšiřovat svoji činnost prostřednictvím investic převážně do pracovních strojů, zařízení a dopravních prostředků – autobusů. Hlavní investice v roce 2010 byly pro autobusovou dopravu nákupem 5 autobusů za více než 24 mil. Kč, nákup jednoho zahraničního autobusu BOVA za více než 6 mil. Kč a rozšíření kapacity plynové stanice CNG. Při pořízení zahraničního autobusu BOVA firma využila leasing. Současně významné investice

²³ Výroční zpráva společnosti FTL, a.s. v letech 2007 – 2010.

zahrnovala oblast informačních systémů, servisní vybavení a zhodnocování majetku ve firmě.

Graf 2 – Vývoj cizího kapitálu v letech 2007 – 2010



6. FINANČNÍ ANALÝZA PODNIKU FTL, A.S.

6.1 Zvolená metoda finanční analýzy a zdroj dat

V této části bude aplikována finanční analýza na podnik FTL, a.s., a to prostřednictvím analýzy absolutních ukazatelů, rozdílových ukazatelů a poměrových ukazatelů. Podklady pro tyto analýzy budou čerpány z účetních výkazů podniku, především rozvahy a výkazu zisku a ztráty v letech 2007 - 2010.

Ještě před zpracováním analýzy absolutních ukazatelů je doporučeno si finanční výkazy upravit vhodným způsobem, aby jednotlivé položky byly přehlednější a lépe se s nimi pracovalo. Zkrácenou strukturu aktiv a pasiv zachycují tabulky 3, 4 a představují výchozí bod, který bude zkoumán prostřednictvím horizontální a vertikální analýzy.

Tab. 3 – Rozvaha ve zkráceném rozsahu – aktiva (v tis. Kč)

Položka/rok	2007	2008	2009	2010
AKTIVA CELKEM	298 069	306 029	298 632	311 764
Pohledávky za upsaný kapitál	0	0	0	0
Dlouhodobý majetek	182 525	204 018	208 379	210 411
Dlouhodobý nehmotný majetek	712	374	150	64
Dlouhodobý hmotný majetek	177 832	198 699	205 525	207 470
Dlouhodobý finanční majetek	3 981	4 945	2 704	2 877
Oběžná aktiva	114 407	100 908	89 358	98 735
Zásoby	19 738	14 364	17 946	15 118
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	88 740	80 839	63 057	76 845
Krátkodobý finanční majetek	5 929	5 705	8 355	6 772
Časové rozlišení	1 137	1 103	895	2 618

Tab. 4 – Rozvaha ve zkráceném rozsahu – pasiva (v tis. Kč)

Položka/rok	2007	2008	2009	2010
PASIVA CELKEM	298 069	306 029	298 632	311 764
Vlastní kapitál	118 294	136 403	132 992	133 172
Základní kapitál	67 300	67 300	67 300	67 300
Kapitálové fondy	300	5 819	3 578	3 751
Fondy ze zisku	10 193	10 881	11 805	11 926
Výsledek hospodaření z min. let	29 734	34 341	47 921	49 909
Výsledek hospodaření běž. úč. období	10 767	18 062	2 388	286
Cizí zdroje	177 483	167 074	163 337	174 771
Rezervy	1 487	2 857	3 974	2 178
Dlouhodobé závazky	63 520	63 321	66 954	67 884
Krátkodobé závazky	78 326	77 192	67 431	75 456
Bankovní úvěry a výpomoci	34 150	23 704	24 978	29 253
Časové rozlišení	2 292	2 552	2 303	3 821

6.2 Analýza absolutních ukazatelů

Cílem této podkapitoly je aplikovat analýzu absolutních ukazatelů prostřednictvím horizontální a vertikální analýzy. Úkolem horizontální analýzy je odpovědět na otázku, jak se zkoumané položky finančních výkazů vyvíjely v čase a jaká byla jejich změna. Zatímco vertikální analýza zkoumá, jak se jednotlivé položky aktiv (pasiv) podílejí na celkových aktivech (pasivech).

Změny budou zobrazeny jak v absolutním, tak v relativním vyjádření a pro výpočet budou použity informace z rozvahy. Zjištěné výsledky jsou zobrazeny v tabulkách:

- 5 – Horizontální analýza aktiv.
- 6 – Vertikální analýza aktiv.
- 7 – Horizontální analýza pasiv.
- 8 – Vertikální analýza pasiv.

6.2.1 Horizontální analýza aktiv

Tab. 5 – Horizontální analýza aktiv

Položka/rok	Absolutní změna			Relativní změna		
	2008 - 2007	2009 - 2008	2010 - 2009	2008 - 2007	2009 - 2008	2010 - 2009
AKTIVA CELKEM	7 960	-7 397	13 132	2,67%	-2,42%	4,40%
Pohledávky za upsaný kapitál	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobý majetek	21 493	4 361	2 032	11,78%	2,14%	0,98%
Dlouhodobý nehmotný majetek	-338	-224	-86	-47,47%	-59,89%	-57,33%
Dlouhodobý hmotný majetek	20 867	6 826	1 945	11,73%	3,44%	0,95%
Dlouhodobý finanční majetek	964	-2 241	173	24,22%	-45,32%	6,40%
Oběžná aktiva	-13 499	-11 550	9 377	-11,80%	-11,45%	10,49%
Zásoby	-5 374	3 582	-2 828	-27,23%	24,94%	-15,76%
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%
Krátkodobé pohledávky	-7 901	-17 782	13 788	-8,90%	-22%	21,87%
Krátkodobý finanční majetek	-224	2 650	-1 583	-3,78%	46,45%	-18,95%
Časové rozlišení	-34	-208	1 723	-2,99%	-18,86%	192,51%

Zdroj: vlastní zpracování

Celková aktiva podniku mají ve sledovaném období kolísavý průběh. Rok 2008 zaznamenal zvýšení aktiv o 2,67 % (7 960) oproti roku 2007. Tato změna byla způsobena především zvýšením dlouhodobého majetku o 11,78 % (21 493) a snížením oběžných aktiv o 11,80 % (-13 499). Mezi léty 2008 a 2009 se aktiva snížila o 2,42 % (-7 397) převážně kvůli poklesu oběžných aktiv o 11,45 % (-11 550) a pomalejšímu růstu dlouhodobého majetku o 2,14 % (4 361). Mezi roky 2009 a 2010 je patrné opět zvýšení aktiv, a to o 4,40 % (13 132), přičemž hlavním důvodem je zvýšení oběžných aktiv o 10,49 % (9 377). V tomto období stojí za zmínku i vysoká procentuální změna časového rozlišení, avšak v absolutním vyjádření představuje nižší částku oproti ostatním položkám, proto není hlavní příčinou změn.

Jak je vidět z tabulky, dlouhodobý majetek roste, ale čím dál pomaleji. Nejvýraznější změna nastala u dlouhodobého hmotného majetku při porovnání roků 2007 a 2008, kdy vzrostl o 11,73 % (20 867) a v dalších letech se jeho růst zpomalil. Dlouhodobý nehmotný majetek se stále snižuje a dlouhodobý finanční majetek má proměnlivý průběh.

Oběžná aktiva mají ve sledovaném období klesající tendenci, avšak výjimkou je rok 2010, kdy došlo k růstu ve výši 10,49 % (9 377). Nejvyšší změnu u oběžného majetku představují krátkodobé pohledávky v roce 2009, a to snížení o 22 % (-17 782). Oproti tomu dlouhodobé pohledávky mají nulovou změnu a krátkodobý finanční majetek je proměnlivý.

6.2.2 Vertikální analýza aktiv

Tab. 6 – Vertikální analýza aktiv

Položka/rok	2007	2008	2009	2010
AKTIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Pohledávky za upsaný kapitál	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobý majetek	61,24%	66,67%	69,78%	67,49%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,24%	0,12%	0,05%	0,02%
Dlouhodobý hmotný majetek	59,66%	64,93%	68,82%	66,55%
Dlouhodobý finanční majetek	1,34%	1,62%	0,91%	0,92%
Oběžná aktiva	38,38%	32,97%	29,92%	31,67%
Zásoby	6,62%	4,69%	6,01%	4,85%
Dlouhodobé pohledávky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Krátkodobé pohledávky	29,77%	26,42%	21,12%	24,65%
Krátkodobý finanční majetek	1,99%	1,86%	2,80%	2,17%
Časové rozlišení	0,38%	0,36%	0,30%	0,84%

Zdroj: vlastní zpracování

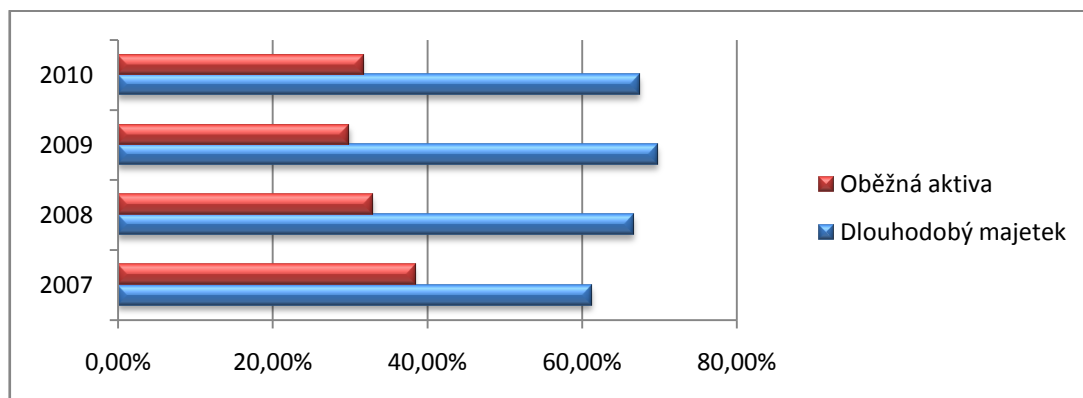
Na první pohled je zřejmé, že dlouhodobý majetek převyšuje oběžná aktiva v celém sledovaném období průměrně o 33,06 %. Do celkových aktiv se dále řadí i časové rozlišení, které však na souhrnné sumě aktiv zaujímá nepatrný podíl.

Z tabulky 6 je vidět, že dlouhodobý majetek roste, avšak v roce 2010 nepatrně klesl oproti minulému období. Nejvyšší význam na dlouhodobém majetku má dlouhodobý hmotný majetek, který vykazuje rostoucí hodnoty vždy, kromě roku 2010, kdy se hodnota mírně snížila. Rostoucí hodnoty dlouhodobého majetku jsou způsobeny převážně investicemi na pořízení dopravních prostředků, zejména autobusů.

Oběžná aktiva mají klesající charakter, výjimkou je rok 2010, kdy se tento stav lehce zvýšil z 29,92 % na 31,67 %. Oběžný majetek je nejvíce ovlivňován krátkodobými pohledávkami, neboť zaujímají nejvyšší podíl na této hodnotě.

Pro lepší znázornění vývoje dlouhodobého a oběžného majetku je tabulka 6 doplněna o graf 3 - Vývoj dlouhodobého majetku a oběžných aktiv.

Graf 3 – Vývoj dlouhodobého majetku a oběžných aktiv v letech 2007 - 2010



Zdroj: vlastní zpracování

6.2.3 Horizontální analýza pasiv

Tab. 7 – Horizontální analýza pasiv

Položka/rok	Absolutní změna			Relativní změna		
	2008 - 2007	2009 - 2008	2010 - 2009	2008 - 2007	2009 - 2008	2010 - 2009
PASIVA CELKEM	7 960	-7 397	13 132	2,67%	-2,42%	4,40%
Vlastní kapitál	18 109	-3 411	180	15,31%	-2,50%	0,14%
Základní kapitál	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%
Kapitálové fondy	5 519	-2 241	173	1839,67%	-38,51%	4,84%
Fondy ze zisku	688	924	121	6,75%	8,49%	1,02%
Výsledek hospodaření z min. let	4 607	13 580	1 988	15,49%	39,54%	4,15%
Výsledek hospodaření běž. úč. období	7 295	-15 674	-2 102	67,75%	-86,78%	-88,02%
Cizí zdroje	-10 409	-3 737	11 434	-5,86%	-2,24%	7,00%
Rezervy	1 370	1 117	-1 796	92,13%	39,10%	-45,19%
Dlouhodobé závazky	-199	3 633	930	-0,31%	5,74%	1,39%
Krátkodobé závazky	-1 134	-9 761	8 025	-1,45%	-12,65%	11,90%
Bankovní úvěry a výpomoci	-10 446	1 274	4 275	-30,59%	5,37%	17,12%
Časové rozlišení	260	-249	1 518	11,34%	-9,76%	65,91%

Zdroj: vlastní zpracování

Celková pasiva mají stejně jako aktiva kolísavý průběh. Největší změnou je v roce 2010 nárůst o 4,40 % (13 132). Tato změna byla způsobena především zvýšením cizích zdrojů o 7,00 % (11 434), růstem časového rozlišení o 65,91 % (1 518) a také mírným růstem vlastního kapitálu o 0,14 % (180).

Vlastní kapitál zaznamenal nejvyšší změnu v roce 2008, kdy vzrostl o 15,31 % (18 109), což bylo zapříčiněno zejména růstem výsledku hospodaření běžného účetního období o 67,75 % (7 295) a také růstem kapitálových fondů o 1 839,67 % (5 519). Další významné změny u položek vlastního kapitálu byly v roce 2009, a to snížení výsledku hospodaření běžného účetního období o 86,78 % (-15 674) a současně zvýšení výsledku hospodaření z minulých let o 39,54 % (13 580).

Cizí zdroje dosáhly největší změny v roce 2010 zvýšením o 7,00 % (11 434), z důvodu zvýšení krátkodobých závazků o 11,90 % (8 025) a zvýšením bankovních úvěrů o 17,12 % (4 275). Dalším významným pohybem je v roce 2009 snížení krátkodobých závazků o 12,65 % (-9 761).

6.2.4 Vertikální analýza pasiv

Tab. 8 – Vertikální analýza pasiv

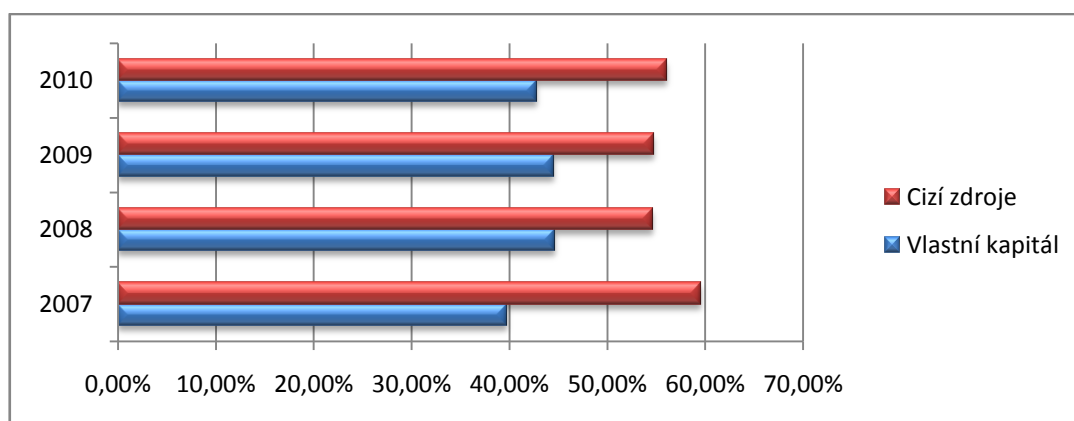
Položka/rok	2007	2008	2009	2010
PASIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Vlastní kapitál	39,69%	44,57%	44,53%	42,72%
Základní kapitál	22,58%	21,99%	22,54%	21,59%
Kapitálové fondy	0,10%	1,90%	1,20%	1,20%
Fondy ze zisku	3,42%	3,56%	3,95%	3,83%
Výsledek hospodaření z min. let	9,98%	11,22%	16,05%	16,01%
Výsledek hospodaření běž. úč. období	3,61%	5,90%	0,80%	0,09%
Cizí zdroje	59,54%	54,59%	54,70%	56,06%
Rezervy	0,50%	0,93%	1,33%	0,70%
Dlouhodobé závazky	21,31%	20,69%	22,42%	21,77%
Krátkodobé závazky	26,28%	25,22%	22,58%	24,20%
Bankovní úvěry a výpomoci	11,46%	7,75%	8,36%	9,38%
Časové rozlišení	0,77%	0,83%	0,77%	1,23%

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka 8 zobrazující vertikální analýzu pasiv umožňuje zjistit, v jaké míře podnik využívá vlastní kapitál a cizí zdroje. V celém sledovaném období cizí zdroje převyšují vlastní kapitál průměrně o 13,35 %. Při využívání cizího kapitálu obecně platí, že cizí kapitál je levnější než vlastní kapitál, avšak jen do určité míry, neboť na druhou stranu může způsobit i vysokou zadluženost. To, zda se jedná o efektivní využití cizích zdrojů, bude prověřeno později u analýzy poměrových ukazatelů prostřednictvím ukazatele zadluženosti. Vlastní kapitál má rostoucí tendenci, až na rok 2010, kdy jeho podíl na celku lehce klesl o 1,81 %. Jednou z příčin této skutečnosti byl klesající výsledek hospodaření běžného účetního období.

Pro lepší znázornění tabulku 8 doplňuje graf 4 – Vývoj vlastního kapitálu a cizích zdrojů.

Graf 4 – Vývoj vlastního a cizího kapitálu



Zdroj: vlastní zpracování

6.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Analýza rozdílových ukazatelů je zaměřena především na zjištění platební situace podniku, a to prostřednictvím analýzy čistého pracovního kapitálu, čistého peněžního majetku a čistých pohotových prostředků. V této části bude zkoumán pouze čistý pracovní kapitál, neboť je z těchto ukazatelů nejvýznamnější. Jeho hodnoty znázorňuje tabulka 9 a byly vypočítány jako rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky, které jsou navýšeny o krátkodobé bankovní úvěry.

Tab. 9 – Čistý pracovní kapitál v letech 2007 - 2010

Položka/Rok	2007	2008	2009	2010
Oběžná aktiva	114 407	100 908	89 358	98 735
Krátkodobé závazky	104 326	86 192	81 931	98 456
Čistý pracovní kapitál	10 081	14 716	7 427	279

Zdroj: vlastní zpracování

V celém sledovaném období je možno vidět, že čistý pracovní kapitál tvoří kladné hodnoty, z toho je možno vyvodit závěr, že krátkodobý majetek je vyšší než krátkodobé závazky a podnik má určitou finanční rezervu pro případ potřeby.

6.4 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů je jednou z nejpoužívanějších metod finanční analýzy. Jak už bylo řečeno, porovnává jednotlivé absolutní ukazatele, které jsou ve vzájemném vztahu. Vybrala jsem si čtyři základní ukazatele, které se nyní pokusím podrobněji analyzovat.

6.4.1 Ukazatele rentability

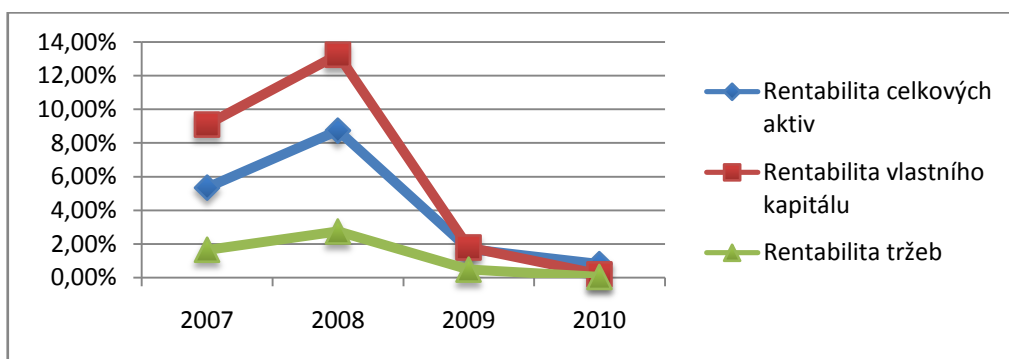
Ukazatele rentability měří výnosnost vloženého kapitálu a současně schopnost podniku docílit zisku. Rentabilitu podniku FTL, a.s. zobrazuje tabulka 10 a pro lepší znázornění je uveden i graf 5 – Vývoj rentability v letech 2007 – 2010.

Tab. 10 – Vývoj rentability v letech 2007 - 2010

Položka/Rok	2007	2008	2009	2010
EBIT	15 946	26 747	5 146	2 569
Aktiva celkem	298 069	306 029	298 632	311 764
Rentabilita celkových aktiv	5,35%	8,74%	1,72%	0,82%
Čistý zisk	10 767	18 062	2 388	286
Vlastní kapitál	118 294	136 403	132 992	133 172
Rentabilita vlastního kapitálu	9,10%	13,24%	1,80%	0,21%
Čistý zisk	10 767	18 062	2 388	286
Tržby	650 436	653 605	479 616	494 665
Rentabilita tržeb	1,66%	2,76%	0,50%	0,06%

Zdroj: vlastní zpracování

Graf 5 – Vývoj rentability v letech 2007 - 2010



Zdroj: vlastní zpracování

Rentabilita celkových aktiv

Tento ukazatel vyjadřuje, jak efektivně podnik využívá celková aktiva. Vypočítá se jako podíl zisku před úroky a zdaněním (EBIT) a celkových aktiv. Čím vyšší hodnoty tento ukazatel dosáhne, tím bude pro podnik příznivější. Jak je vidět z tabulky 10, nejvyšší hodnoty rentabilita celkových aktiv dosáhla v roce 2008, a to 8,74%. Tato situace byla způsobena růstem zisku na 26 747 Kč. Hodnota ukazatele však v dalších letech postupně klesala a v roce 2010 činila jen 0,82 %. Jinými slovy je možno říci, že v roce 2010 na 1 Kč aktiv připadlo 0,0082 Kč zisku.

Rentabilita vlastního kapitálu

Ukazatel představuje výnosnost z kapitálu, který byl do firmy vložen společníky a akcionáři. Na rozdíl od předešlého ukazatele k výpočtu používá čistý zisk (EAT) vydělený vlastním kapitálem. Opět je žádoucí, aby hodnota byla co nejvyšší, což reprezentuje rok 2008, kdy rentabilita vlastního kapitálu dosáhla 13,24 % vyjadřující, že z 1 Kč vlastního kapitálu podnik získal 0,1324 Kč zisku. Nejslabším obdobím je opět rok 2010, kdy ziskovost vlastního kapitálu činila 0,21 %. Tato situace byla způsobena poklesem čistého zisku.

Rentabilita tržeb

Rentabilita tržeb informuje o tom, kolik zisku dosáhne podnik z 1 Kč tržeb. Tento ukazatel se vypočítá jako podíl čistého zisku a tržeb (tržby za prodej zboží a tržby za prodej vlastních výrobků a služeb). Z výsledků je vidět, že od roku 2009 ukazatel klesá a jelikož v roce 2010 byl čistý zisk nejnižší, je i nejnižší rentabilita tržeb pouhých 0,06%.

6.4.2 Ukazatele aktivity

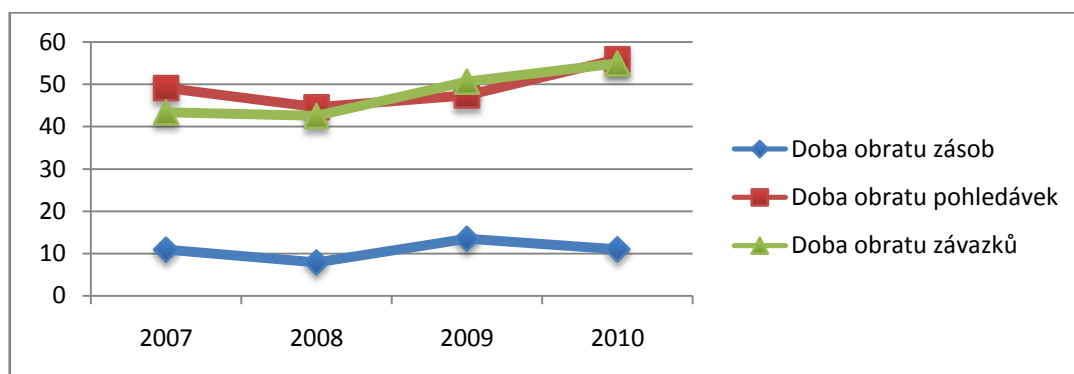
Ukazatele aktivity odpovídají na otázku, zda podnik efektivně využívá svá aktiva. Je možno jej vyjádřit pomocí rychlosti obratu a doby obratu. Výsledné hodnoty tohoto ukazatele zobrazuje tabulka 11 a graf 6.

Tab. 11 – Vývoj ukazatelů aktivity v období 2007 - 2010

Položka/Rok	Jednotka	2007	2008	2009	2010
Tržby		650 436	653 605	479 616	494 665
Aktiva		298 069	306 029	298 632	311 764
Obrat celkových aktiv	Obrátky	2,18	2,14	1,61	1,59
Tržby		650 436	653 605	479 616	494 665
Zásoby		19 738	14 364	17 946	15 118
Rychlost obratu zásob	Obrátky	32,95	45,50	26,73	32,72
Zásoby		19 738	14 364	17 946	15 118
Tržby/360		1806,77	1815,57	1332,27	1374,07
Doba obratu zásob	Dny	10,92	7,91	13,47	11,00
Tržby		650 436	653 605	479 616	494 665
Pohledávky		88 740	80 839	63 057	76 845
Rychlost obratu pohledávek	Obrátky	7,33	8,09	7,61	6,44
Pohledávky		88 740	80 839	63 057	76 845
Tržby/360		1806,77	1815,57	1332,27	1374,04
Doba obratu pohledávek	Dny	49,12	44,53	47,33	55,93
Krátkodobé závazky		78 326	77 192	67 431	75 456
Tržby/360		1 806,77	1 815,57	1 332,27	1 374,04
Doba obratu krátkodobých závazků	Dny	43,35	42,52	50,61	54,92

Zdroj: vlastní zpracování

Graf 6 – Vývoj vybraných ukazatelů aktivity v letech 2007 - 2010



Zdroj: vlastní zpracování

Obrat celkových aktiv je vypočítán z podílu tržeb a celkových aktiv. Nejvyšší hodnoty dosáhl v roce 2007, kdy se celková aktiva obrátila 2,18 krát. V dalších letech, však ukazatel zaznamenal klesající tendenci a nejnižší hodnota náleží roku 2010, a to 1,59 obrátek za rok. Zároveň je možné říci, že i přes klesající charakter, v celém sledovaném období nebyl pokles pod hodnotu 1, která je označována za minimální doporučený stav.

Doba obratu zásob udává, „jak dlouho jsou oběžná aktiva vázána v zásobách.“²⁴ Doplnujícím ukazatelem je **rychlost obratu zásob**, která udává počet obrátek, neboli kolikrát se zásoby přemění v jiný oběžný majetek. V zásadě platí, že pro podnik je příznivější, pokud rychlost obratu zásob je vyšší a doba obratu je nižší, avšak je nutné nezapomínat na optimální stav zásob, který je pro každé odvětví odlišný. Je vidět, že rychlost obratu zásob vykazuje vyšší hodnoty, naopak doba obratu zásob představuje hodnoty nižší. Podle mého názoru obě tyto skutečnosti mají na podnik pozitivní vliv, neboť dochází k rychlé přeměně zásob, což je pro podnik příznivé.

Doba obratu pohledávek vyjadřuje, kolik dní trvá, přeměna pohledávek na peněžní prostředky. Doplnkovým ukazatelem je **rychlost obratu pohledávek** a jeho odlišnost spočívá, v tom že výsledná hodnota vychází v obrátkách. Z tabulky 11 je vidět, že nejvyšší doba obratu pohledávek je v roce 2010, a to 55,93 dní, zatímco nejnižší byla v roce 2008, přeměna pohledávek na peněžní prostředky trvala 44,53 dní.

²⁴ RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi*. Str. 60.

Doba obratu krátkodobých závazků sleduje, za kolik dní podnik splatí své závazky. Obecné pravidlo říká, že doba obratu závazků by měla být delší než doba obratu pohledávek, z důvodu udržení finanční stability podniku. Toto tvrzení podnik FTL, a.s. splňuje pouze v roce 2009, kdy byla doba obratu závazků delší o 3,28 dní oproti době obratu pohledávek. V dalších letech je doba obratu pohledávek vyšší průměrně o 2,93 dní, což nepovažuji za velkou hrozbu.

6.4.3 Ukazatele likvidity

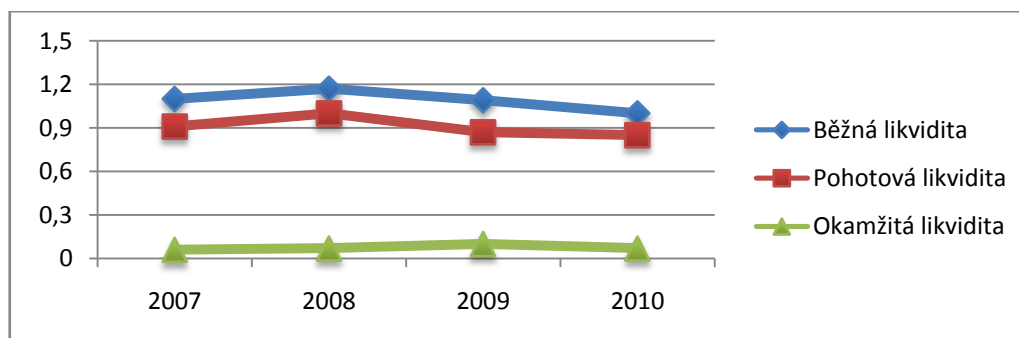
Pokud je podnik označen za likvidní, je schopný uhradit své platební závazky ve stanovené výši a termínu. Vývoj ukazatelů likvidity zachycuje tabulka 12 a graf 7.

Tab. 12 – Vývoj ukazatelů likvidity v období 2007 – 2010

Položka/Rok	2007	2008	2009	2010
Oběžná aktiva	114 407	100 908	89 358	98 735
Krátkodobé závazky	104 326	86 192	81 931	98 456
Běžná likvidita	1,10	1,17	1,09	1,00
Oběžná aktiva - zásoby	94 669	86 544	71 412	83 617
Krátkodobé závazky	104 326	86 192	81 931	98 456
Pohotová likvidita	0,91	1,00	0,87	0,85
Krátkodobý finanční majetek	5 929	5 705	8 355	6 772
Krátkodobé závazky	104 326	86 192	81 931	98 456
Okamžitá likvidita	0,06	0,07	0,10	0,07

Zdroj: vlastní zpracování

Graf 7 – Vývoj ukazatelů likvidity v období 2007 - 2010



Zdroj: vlastní zpracování

Běžná likvidita

Běžná likvidita je také označována jako likvidita 3. stupně. Pro výpočet jsou použita oběžná aktiva a krátkodobé závazky, které jsou tvořeny krátkodobými závazky a krátkodobými bankovními úvěry. Za optimální hodnotu běžné likvidity je považováno rozmezí 1,5 – 2,5. Z výsledků běžné likvidity je patrné, že podnik neváže mnoho finančních prostředků v oběžných aktivech. Tato situace je negativní z pohledu věřitelů, neboť mohou mít obavy, zda je podnik dostatečně solventní. Avšak vlastníci podniku mohou mít zájem na dolní hranici optimálního rozmezí, neboť vázanost finančních prostředků v oběžném majetku je neefektivní, a existují výhodnější možnosti zhodnocení finančních prostředků. Jak je vidět z tabulky 12 v celém sledovaném období jsou naměřené hodnoty nižší než je doporučované rozmezí. Nejnižší hodnota tohoto ukazatele je v roce 2010, a to 1,00, která už je považována za rizikovou likviditu, neboť při dalším poklesu by došlo k financování dlouhodobého majetku krátkodobými cizími zdroji.

Pohotová likvidita

Tento ukazatel je označován jako likvidita 2. stupně. Na rozdíl od běžné likvidity při výpočtu nepoužívá hodnotu zásob. Z tohoto důvodu jsou naměřené hodnoty nižší a optimální rozpětí by se mělo pohybovat v intervalu 1 – 1,5. Kromě roku 2008, kdy pohotová likvidita dosáhla spodní hranice optimální hodnoty, která byla rovna číslu 1, jsou opět výsledky v ostatních letech nižší než doporučené hodnoty. Nejslabším rokem je opět rok 2010, kdy naměřené hodnoty byly nejnižší, pouhých 0,85 způsobené vyšší hodnotou krátkodobých závazků oproti oběžným aktivům sníženým o zásoby.

Okamžitá likvidita

Neboli likvidita 1. stupně, která se vypočítá jako podíl krátkodobého finančního majetku a krátkodobých závazků. Krátkodobý finanční majetek je tvořen z peněz na běžném účtu a v pokladně. Za optimální okamžitou likviditu je považována hodnota 0,5. Jak je vidět, ve sledovaném období okamžitá likvidita neodpovídá doporučenému standardu. Podle mého názoru je okamžitá likvidita nízká a podniku by nemusely vystačit krátkodobé finanční prostředky ke krytí krátkodobých závazků s okamžitou splatností. Mírný růst je možné spatřit v roce 2009 na hodnotu 0,10, která byla způsobena poklesem krátkodobých dluhů a mírným růstem krátkodobého finančního majetku, avšak rok 2010 způsobil opět pokles tohoto ukazatele.

6.4.4 Ukazatele zadluženosti

„Ukazatele zadluženosti hodnotí finanční strukturu podniku a její vztah k majetkové struktuře.“²⁵ Vybrané ukazatele zadluženosti znázorňuje tabulka 13 – Vývoj ukazatelů zadluženosti v letech 2007 – 2010, která je doplněna o graf 8, porovnávající zadluženost a samofinancování v podniku.

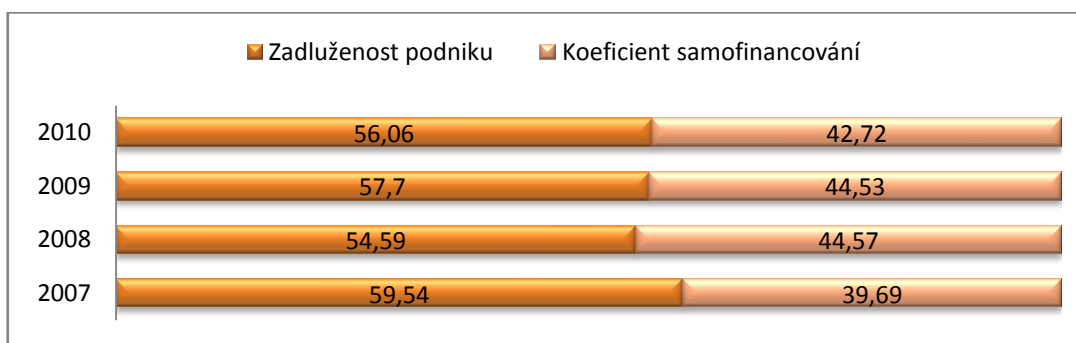
Tab. 13 – Vývoj ukazatelů zadluženosti 2007 – 2010

Položka/Rok	2007	2008	2009	2010
Cizí kapitál	177 483	167 074	163 337	174 771
Celková aktiva	298 069	306 029	298 632	311 764
Zadluženost podniku Debt Ratio	59,54%	54,59%	54,70%	56,06%
EBIT	15 946	26 747	5 146	2 569
Placené úroky	2 126	2 649	1 743	1 425
Úrokové krytí	7,50	10,10	2,95	1,80
Vlastní kapitál	118 294	136 403	132 992	133 172
Celková aktiva	298 069	306 029	298 632	311 764
Koeficient samofinancování Equity Ratio	39,69%	44,57%	44,53%	42,72%
Celková aktiva	298 069	306 029	298 632	311 764
Vlastní kapitál	118 294	136 403	132 992	133 172
Ukazatel finanční páky	2,52	2,24	2,25	2,34
EBIT	15 946	26 747	5 146	2 569
VI. Kapitál + Bank. úvěry + Obligace	152 444	160 107	157 970	162 425
Maximální úroková míra	10,46%	16,71%	3,26%	1,58%
Další zadlužení (srovnání ROA a Max. úr. Míry)	Ne	Ne	Ne	Ne

Zdroj: vlastní zpracování

²⁵ KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D. *Finanční analýza – Komplexní průvodce s příklady*. Str. 116.

Graf 8 – Vývoj zadluženosti a koeficientu samofinancování v letech 2007 - 2010



Zdroj: vlastní zpracování

Zadluženost podniku (Debt Ratio)

Zadluženost podniku pro výpočet používá poměr cizího kapitálu a celkových aktiv. Je také někdy označována jako ukazatel věřitelského rizika, a čím vyšší hodnoty dosahuje, tím vyšší riziko věřitelé podstupují. Doporučené hodnoty jsou v rozmezí 40 - 60% a velmi také záleží na odvětví, ve kterém podnik působí. Podle mého názoru je ve sledovaném období zadluženost podniku FTL, a.s. přijatelná, neboť výsledné hodnoty se nachází v optimálním rozmezí. Nejvyšších hodnot zadluženost dosáhla v roce 2007, kdy činila 59,54%, a hlavním důvodem bylo vyšší využití cizího kapitálu.

Úrokové krytí

Ukazatel úrokového krytí zjišťuje, kolikrát je zisk vyšší než úroky. Za optimální hodnoty je možno považovat trojnásobek a více. Z tabulky 13 je možno říci, že doporučených hodnot bylo dosaženo v roce 2007, kdy zisk převyšoval placené úroky 7,5 krát a rok 2008 dosáhl dokonce hodnoty 10,1. Ovšem rok poté tento ukazatel výrazně klesl na hodnotu 2,95 a pokles zaznamenal i rok 2010, kdy zisk pokryl úroky pouze 1,8 krát. Podle mého názoru by firma neměla zvyšovat velikost úvěru, pokud nedosáhne vyššího zisku, neboť kdyby došlo k poklesu na hodnotu 1, znamenalo by to, že podnik sice pokryje ze zisku úroky, ale na splacení daní nebo vytvoření zisku pro vlastníky by nevyšlo.

Koeficient samofinancování (Equity Ratio)

Koeficient samofinancování doplňuje ukazatel zadluženosti podniku a jejich součet by měl dát hodnotu 1. Je velmi významný zejména pro hodnocení celkové stability podniku. Nejvyšší stability podnik dosáhl v roce 2008, kdy ukazatel dosáhl

44,57%. Naopak nejméně byla celková aktiva financována z vlastních prostředků v roce 2007 při dosažení hodnoty 39,69%. Při porovnání hodnot koeficientu samofinancování a ukazatele zadluženosti, je vidět, že podnik více využívá krytí aktiv cizími zdroji.

Ukazatel finanční páky

„Čím vyšší je tento ukazatel, tím vyšší je podíl cizích zdrojů na financování podnikových aktiv.“²⁶ Nejvyšší hodnota byla v roce 2007 a to 2,51 a v ostatních letech se nepatrně snížila, ale jinak jsou tyto hodnoty velmi podobné. Ukazatel finanční páky lze využít při zjištění jaký vliv má zadluženost na rentabilitu vlastního kapitálu. Pro zhodnocení právě této skutečnosti je využita úroková redukce zisku a finanční páka, jejichž součinem je dosaženo ziskového účinku finanční páky, který zobrazuje tabulka 14. Pokud je tento ukazatel větší než 1, zadluženost působí pozitivně na rentabilitu vlastního kapitálu, pokud je menší než 1, její vliv je negativní.

Tab. 14 – Ziskový účinek finanční páky v letech 2007 - 2010

	2007	2008	2009	2010
EBT/EBIT	0,8667	0,901	0,6613	0,4453
A/VK	2,5197	2,2436	2,2455	2,3411
Ziskový účinek finanční páky	2,18	2,02	1,48	1,04

Zdroj: vlastní zpracování

Z tabulky 14 lze vidět, že v celém sledovaném období zvyšování cizích zdrojů má pozitivní vliv na rentabilitu vlastního kapitálu, avšak hodnota v roce 2010 je oproti ostatním rokům nižší, proto bych doporučila nezvyšovat cizí kapitál.

Maximální úroková míra

Porovnáním maximální úrokové míry a rentability vlastního kapitálu, jsem došla k závěru, že pro podnik by bylo neefektivní další zvyšování cizího kapitálu na celkové struktuře pasiv, neboť v celém sledovaném období maximální úroková míra převyšuje rentabilitu vlastního kapitálu. Při nerespektování tohoto doporučení by se podnik mohl dostat do platebních potíží, neboť by zisk nedostatečně pokrýval úroky.

²⁶ MRKVIČKA, J., KOLÁŘ, P. *Finanční analýza*. Str. 92.

ZÁVĚR

Bakalářská práce je zaměřena na podnik FTL, a.s., který patří mezi významné podniky v oblasti dopravy. Po provedení finanční analýzy je hodnocen jako stabilní, schopný nadále plnit své každodenní aktivity a rozvíjet svou činnost v budoucnu. Nyní bude práce zaměřena na vyhodnocení jednotlivých ukazatelů, pro jejichž výpočet byly využity údaje z výročních zpráv podniku za období 2007 – 2010.

Analýzou aktiv bylo zjištěno, že podnik při své činnosti více využívá dlouhodobý majetek nežli oběžná aktiva. Dlouhodobý majetek ve sledovaném období vykazuje růst, a to zejména z důvodu, že se podnik snaží zdokonalovat a rozšiřovat svou činnost zejména prostřednictvím nových dopravních prostředků a zařízení. Oběžný majetek je tvořen zejména krátkodobými pohledávkami, kde je část z těchto pohledávek po lhůtě splatnosti, a to 7 701 tis. Kč, z toho 2 131 tis. Kč déle jak 180 dní. Tato skutečnost je mnou považována za nedostatek a podnik by mohl těmto situacím předcházet zpřísněním obchodních podmínek s odběrateli.

Analýza pasiv zobrazuje skutečnost vyššího zapojení cizích zdrojů oproti vlastním zdrojům, avšak podle mého názoru je tento poměr zadlužení pro podnik únosný a není ohrožena jeho stabilita. Nejvyšší podíl na cizích zdrojích představují krátkodobé závazky a těsně za nimi dlouhodobé. Zde je možno vidět jako silnou stránku podniku splácení těchto závazků, neboť své závazky splácí včas a tudíž hodnota závazků po splatnosti je nulová.

Z hlediska rentability podnik dosáhl nejlepšího výsledku v roce 2008, neboť měl v tomto období nejvyšší zisk, avšak v letech 2009 a 2010 rentabilita klesá, což je způsobeno klesajícím ziskem a určitý podíl viny na této skutečnosti nese i dopad finanční krize z roku 2008. Proto bude doporučeno do budoucna, zaměřit pozornost na zvýšení zisku.

Ukazatele aktivity jsou mnou považovány za uspokojivé, až na dobu obratu pohledávek a dobu obratu závazků, neboť obecně platí, že doba obratu pohledávek by měla být kratší než doba obratu závazků. Tohle kritérium podnik splňuje pouze v roce 2009, kdy je doba obratu závazků delší o 3 dny, ale v ostatních letech je průměrně o 3 dny kratší. Podle mého názoru počet dní, o které je vyšší doba obratu pohledávek, nemusí být považován jako velký problém, který by měl způsobovat platební potíže, neboť větší firmy jsou schopny unést delší dobu splatnosti a navíc už v předešlém

hodnocení podnik dokázal, že je schopný splácet své závazky včas. Kdyby přece jen chtěl podnik tuto skutečnost ovlivnit, bude doporučena dohoda s odběrateli na zkrácení doby splatnosti pohledávek.

Všechny tři ukazatele likvidity jsou ve sledovaném období nižší než obecně doporučované hodnoty. To znamená, že podnik neváže mnoho finančních prostředků v oběžných aktivech. Pro zvýšení likvidity by musel podnik zvýšit oběžná aktiva, krátkodobý finanční majetek a snížit krátkodobé závazky. Podle mého názoru, i když podnik neodpovídá v oblasti likvidity doporučovanému rozmezí, podle čistého pracovního kapitálu, který je považován za doplňkový ukazatel likvidity, jsou jeho hodnoty pozitivní v celém sledovaném období. Tuto skutečnost je možné objasnit, tím způsobem, že hodnota oběžného majetku je vyšší než krátkodobé závazky a i po splacení veškerých krátkodobých závazků by podniku zbyly finanční prostředky na financování jeho potřeb.

Zadluženost podniku v celém období nepřesáhla 60%, což je horní hranice doporučovaných hodnot, proto je mnou hodnocena za přijatelnou. Ukazatel úrokového krytí zjistil, že zisk v celém období převyšuje úroky, avšak v roce 2010 hodnota tohoto ukazatele klesla, a proto bude doporučeno nezvyšovat velikost úvěru, pokud firma nedosáhne vyššího zisku. Prostřednictvím finanční páky a jejího ziskového účinku bylo zjištěno, že zadluženost má pozitivní vliv na rentabilitu vlastního kapitálu v celém sledovaném období, nicméně rok 2010 je slabší, proto bude doporučeno nezvyšovat cizí kapitál. Stejného závěru bylo dosaženo i použitím ukazatele maximální úrokové míry.

Cílem této bakalářské práce bylo použít finanční analýzu k vyhodnocení finančního zdraví podniku v letech 2007 – 2010. Pro naplnění tohoto úkolu byla zvolena analýza absolutních ukazatelů, rozdílových ukazatelů a poměrových ukazatelů, které umožnily posoudit jaké má podnik FTL, a.s. přednosti a co tvoří naopak jeho slabé stránky. Na základě těchto informací byla navržena řada doporučení, které mohou pozitivně ovlivnit budoucí vývoj podniku. Z tohoto důvodu je možno považovat cíl za splněný a práci za přínosnou zejména pro podnik.

ANOTACE

Příjmení a jméno autora: Monika Slovaková

Instituce: Moravská vysoká škola Olomouc

Název práce v českém jazyce: Financování podniku FTL – First Transport Lines, a.s.

Název práce v anglickém jazyce: Business Financing FTL – First Transport Lines, JSC.

Vedoucí práce: Ing. Jarmila Zimmermannová, Ph.D.

Počet stran: 65

Počet příloh: 3

Rok obhajoby: 2012

Klíčová slova v českém jazyce: financování podniku, finanční analýza, analýza absolutních ukazatelů, analýza rozdílových ukazatelů, poměrové ukazatele.

Klíčová slova v anglickém jazyce: business financing, financial analysis, analysis of absolute indicators, differential analysis of indicators, ratio factors.

Cílem bakalářské práce Financování podniku FTL, a.s. je aplikovat finanční analýzu na vybraný podnik, prostřednictvím zvolených metod a posoudit jeho finanční situaci. K dosažení tohoto cíle budou v teoretické části popsány jednotlivé využití metody, a to analýza absolutních ukazatelů, analýza rozdílových ukazatelů a analýza poměrových ukazatelů. V praktické části budou posouzeny zjištěné hodnoty charakterizující silné a slabé stránky podniku. Na tomto základě budou navržena možná doporučení pro posílení finančního zdraví podniku.

The Aim of the thesis Business Financing FTL, JSC. is to apply financial analysis of the selected company, through the selected methods and assess its financial situation. To achieve this aim, in the theoretical part describes the various methods used and the analysis of absolute indicators, differential analysis of indicators and analysis of financial ratios. In the practical part will be assessed by the values characterizing the strengths and weaknesses. On this basis, will be proposed possible recommendations for strengthening financial health.

LITERATURA

ČECHOVÁ, A. *Manažerské účetnictví*. 1. vyd. Brno: ComputerPress, a.s., 2006. 192 s. ISBN 80-251-1124-5.

FTL - First Transport Lines, a.s. *Předmět podnikání*. [online]. [cit. 2012-01-22]. Dostupné z: <http://www.ftl.cz/>

JINDŘICHOVSKÁ, I., BLAHA, Z. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. vyd. Praha: Management Press, 2006. 194 s. ISBN 80-7261-145-3.

JINDŘICHOVSKÁ, I., BLAHA, Z. *Podnikové finance*. 1. vyd. Praha: Management Press, 2001. 316 s. ISBN 80-7261-025-2.

KOŽENÁ, M., *Podniková ekonomika*. 3. Vyd. Pardubice: Univerzita Pardubice, 2011. 115 s. ISBN 978-80-7395-313-3.

KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ D. *Finanční analýza – komplexní průvodce s příklady*. 1. vyd. Praha: Grada, 2010. 205 s. ISBN 978-80-247-3349-4.

KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. *Finanční analýza – krok za krokem*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.

LANDA, M. *Jak číst finanční výkazy*. 1. vyd. Brno: ComputerPress, a.s., 2008. 176 s. ISBN 978-80-251-1994-5.

MAREŠ, S., *Zdroje financování podniku*. 2. vyd. Praha: Vysoká škola finanční a správní, 2008. 113 s. ISBN 978-80-7408-007-4.

MRKVIČKA, J., KOLÁŘ, P. *Finanční analýza*. 2. vyd. Praha: Wolters Kluwer ČR a.s., 2006. 224 s. ISBN: 80-7357-219-2.

NÝVLTOVÁ, R., MARINIČ, P. *Finanční řízení podniku*. 1. vyd. Praha: Grada, 2010. 204 s. ISBN 978-80-247-3158-2.

RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2. vyd. Praha: Grada, 2008. 120 s. ISBN 978-80-247-2481-2.

SYNEK, M. *Manažerská ekonomika*. 5. vyd. Praha: Grada, 2011. 471 s. ISBN 978-80-247-3494-1.

SYNEK, M., KISLINGEROVÁ, E. a kol. *Podniková ekonomika*. 5. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. 498 s. ISBN 978-80-7400-336-3.

ŠIMAN, J., PETERA, P. *Financování podnikatelských subjektů – Teorie pro praxi*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. 192 s. ISBN 978-80-7400-117-8.

Výroční zpráva společnosti FTL, a.s. v letech 2007 – 2010.

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obr. 1 – Kapitálová struktura podniku	11
Obr. 2 – Elementární metody finanční analýzy	17
Obr. 3 – Organizační struktura podniku	33

SEZNAM TABULEK

Tab. 1 – Přehled vytváření a spotřeby cash flow	20
Tab. 2 – Vlastnická struktura k 1. 12. 2010.....	35
Tab. 3 – Rozvaha ve zkráceném rozsahu – aktiva (v tis. Kč).....	37
Tab. 4 – Rozvaha ve zkráceném rozsahu – pasiva (v tis. Kč)	38
Tab. 5 – Horizontální analýza aktiv	39
Tab. 6 – Vertikální analýza aktiv	40
Tab. 7 – Horizontální analýza pasiv	41
Tab. 8 – Vertikální analýza pasiv	42
Tab. 9 – Čistý pracovní kapitál v letech 2007 - 2010	44
Tab. 10 – Vývoj rentability v letech 2007 - 2010.....	44
Tab. 11 – Vývoj ukazatelů aktivity v období 2007 - 2010	46
Tab. 12 – Vývoj ukazatelů likvidity v období 2007 – 2010	48
Tab. 13 – Vývoj ukazatelů zadluženosti 2007 – 2010.....	50
Tab. 14 – Ziskový účinek finanční páky v letech 2007 - 2010.....	52

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1 – Vývoj vlastního kapitálu v letech 2007 - 2010.....	34
Graf 2 – Vývoj cizího kapitálu v letech 2007 – 2010.....	36
Graf 3 – Vývoj dlouhodobého majetku a oběžných aktiv v letech 2007 - 2010	41
Graf 4 – Vývoj vlastního a cizího kapitálu	43
Graf 5 – Vývoj rentability v letech 2007 - 2010.....	45
Graf 6 – Vývoj vybraných ukazatelů aktivity v letech 2007 - 2010.....	47
Graf 7 – Vývoj ukazatelů likvidity v období 2007 - 2010.....	48
Graf 8 – Vývoj zadluženosti a koeficientu samofinancování v letech 2007 - 2010	51

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1 – Rozvaha v plném rozsahu – aktiva.....	63
Příloha 2 – Rozvaha v plném rozsahu – pasiva	64
Příloha 3 – Výkaz zisků a ztrát v plném rozsahu.....	65
Příloha 4 – CD-R (bakalářská práce v elektronické podobě).	

Příloha 1 – Rozvaha v plném rozsahu – aktiva

Rozvaha - plný rozsah v tis. Kč		2007	2008	2009	2010
	AKTIVA CELKEM	298 069	306 029	298 632	311 764
A. 1.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0
A. 2.					
B.	Dlouhodobý majetek	182 525	204 018	208 379	210 411
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	712	374	150	64
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	0	0	0	0
B. I. 2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0	0
B. I. 3.	Software	712	374	150	64
B. I. 4.	Ocenitelná práva	0	0	0	0
B. I. 5.	Goodwill	0	0	0	0
B. I. 6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
B. I. 7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
B. I. 8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
B. I. 9.					
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	177 832	198 699	205 525	207 470
B. II. 1.	Pozemky	7 746	18 681	18 681	18 681
B. II. 2.	Stavby	82 250	81 630	79 885	77 358
B. II. 3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	87 836	97 778	104 324	108 622
B. II. 4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0	0
B. II. 5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0
B. II. 6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0
B. II. 7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	550	2 635	2 809
B. II. 8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	60	0	0
B. II. 9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0	0	0
B. II. 10.					
B. III.	Dlouhodoý finanční majetek	3 981	4 945	2 704	2 877
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	2 481	3 445	1 204	1 377
B. III. 2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0	0
B. III. 3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	1 500	1 500	1 500	1 500
B. III. 4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	0	0	0	0
B. III. 5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
B. III. 6.	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
B. III. 7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodoý finanční majetek	0	0	0	0
B. III. 8.					
C.	Oběžná aktiva	114 407	100 908	89 358	98 735
C. I.	Zásoby	19 738	14 364	17 946	15 118
C. I. 1.	Materiál	19 681	14 323	16 716	15 094
C. I. 2.	Nedokončená výroba a polotovary	0	0	0	0
C. I. 3.	Výrobky	0	0	0	0
C. I. 4.	Zvířata	0	0	0	0
C. I. 5.	Zboží	57	41	1 230	24
C. I. 6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0	0
C. I. 7.					
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0	0
C. II. 2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	0	0	0	0
C. II. 3.	Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0	0
C. II. 4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky s	0	0	0	0
C. II. 5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0	0	0
C. II. 6.	Dohadné účty aktivní	0	0	0	0
C. II. 7.	Jiné pohledávky	0	0	0	0
C. II. 8.	Odložená daňová pohledávka	0	0	0	0
C. II. 9.					
C. III.	Krátkodobé pohledávky	88 740	80 839	63 057	76 845
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	85 247	77 874	57 367	69 422
C. III. 2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	0	0	0	0
C. III. 3.	Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0	0
C. III. 4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky s	0	0	0	0
C. III. 5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0	0
C. III. 6.	Stát - daňové pohledávky	157	0	1 970	2 576
C. III. 7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	2 056	1 577	1 169	1 508
C. III. 8.	Dohadné účty aktivní	162	360	1 203	183
C. III. 9.	Jiné pohledávky	1 118	1 028	1 348	3 156
C. III. 10.					
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	5 929	5 705	8 355	6 772
C. IV. 1.	Peníze	1 236	1 623	1 303	1 017
C. IV. 2.	Účty v bankách	4 693	4 082	7 052	5 755
C. IV. 3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0
C. IV. 4.	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0
C. IV. 5.					
D. I.	Časové rozlišení	1 137	1 103	895	2 618
D. I. 1.	Náklady příštích období	1 123	1 016	867	2 614
D. I. 2.	Komplexní náklady příštích období	0	0	0	0
D. I. 3.	Příjmy příštích období	14	87	28	4

Příloha 2 – Rozvaha v plném rozsahu – pasiva

Rozvaha - plný rozsah v tis. Kč		2007	2008	2009	2010
	PASIVA CELKEM	298 069	306 029	298 632	311 764
A.	Vlastní kapitál	118 294	136 403	132 992	133 172
A. I.	Základní kapitál	67 300	67 300	67 300	67 300
A. I. 1.	Základní kapitál	67 300	67 300	67 300	67 300
A. I. 2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	0	0	0	0
A. I. 3.	Změny základního kapitálu	0	0	0	0
A. I. 4.					
A. II.	Kapitálové fondy	300	5 819	3 578	3 751
A. II. 1.	Emisní ážio	0	0	0	0
A. II. 2.	Ostatní kapitálové fondy	2 474	2 474	2 474	2 474
A. II. 3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	-2 174	3 345	1 104	1 277
A. II. 4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností	0	0	0	0
A. II. 5.					
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	10 193	10 881	11 805	11 926
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	10 006	10 706	11 616	11 736
A. III. 2.	Statutární a ostatní fondy	187	175	189	190
A. III. 3.					
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	29 734	34 341	47 921	49 909
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	29 734	34 341	47 921	49 909
A. IV. 2.	Neuhrazená ztráta minulých let	0	0	0	0
A. IV. 3.					
A. V. 1.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	10 767	18 062	2 388	286
A. V. 2.					
B.	Cizí zdroje	177 483	167 074	163 337	174 771
B. I.	Rezervy	1 487	2 857	3 974	2 178
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	322	644	0
B. I. 2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	1 487	2 535	3 330	2 178
B. I. 3.	Rezerva na daň z příjmů	0	0	0	0
B. I. 4.	Ostatní rezervy	0	0	0	0
B. I. 5.					
B. II.	Dlouhodobé závazky	63 520	63 321	66 954	67 884
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	0	0	0	0
B. II. 2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	0	0	0	0
B. II. 3.	Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0
B. II. 4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0	0	0	0
B. II. 5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0	0
B. II. 6.	Vydané dluhopisy	0	0	0	0
B. II. 7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0	0
B. II. 8.	Dohadné účty pasivní	0	0	0	0
B. II. 9.	Jiné závazky	53 772	52 478	55 208	55 280
B. II. 10.	Odložený daňový závazek	9 748	10 843	11 746	12 604
B. II. 11.					
B. III.	Krátkodobé závazky	78 326	77 192	67 431	75 456
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	39 520	29 493	29 550	38 746
B. III. 2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	0	0	0	0
B. III. 3.	Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0
B. III. 4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	94	103	100	70
B. III. 5.	Závazky k zaměstnancům	31 097	31 507	30 346	30 226
B. III. 6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	3 812	3 601	3 169	3 302
B. III. 7.	Stát - daňové závazky a dotace	1 680	8 993	905	894
B. III. 8.	Krátkodobé přijaté zálohy	128	1 279	1 081	228
B. III. 9.	Vydané dluhopisy	0	0	0	0
B. III. 10.	Dohadné účty pasivní	854	1 131	1 170	706
B. III. 11.	Jiné závazky	1 141	1 085	1 110	1 284
B. III. 12.					
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	34 150	23 704	24 978	29 253
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	8 150	14 704	10 478	6 253
B. IV. 2.	Krátkodobé bankovní úvěry	26 000	9 000	14 500	23 000
B. IV. 3.	Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0
B. IV. 4.					
C. I.	Časové rozlišení	2 292	2 552	2 303	3 821
C. I. 1.	Výdaje příštích období	1 204	1 127	1 037	2 783
C. I. 2.	Výnosy příštích období	1 088	1 425	1 266	1 038

Příloha 3 – Výkaz zisků a ztrát v plném rozsahu

	Výkaz zisku a ztráty	2007	2008	2009	2010
I.	Tržby za prodej zboží	203 624	218 035	156 020	182 250
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	188 881	203 083	145 647	171 517
+	Obchodní marže	14 743	14 952	10 373	10 733
II.	Výkony	449 938	438 173	324 710	313 879
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	446 812	435 570	323 596	312 415
II. 2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	0	0	0	0
II. 3.	Aktivace	3 126	2 603	1 114	1 464
II. 4.					
B.	Výkonová spotřeba	329 868	320 976	228 762	233 844
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	168 394	166 656	122 779	124 666
B. 2.	Služby	161 474	154 320	105 983	109 178
B. 3.					
+	Přidaná hodnota	134 813	132 149	106 321	90 768
C.	Osobní náklady součet	136 795	147 095	130 734	128 382
C. 1.	Mzdové náklady	99 477	109 130	98 823	95 203
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	1 300	1 700	880	760
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	34 852	34 999	29 849	30 966
C. 4.	Sociální náklady	1 166	1 266	1 182	1 453
C. 5.					
D.	Daně a poplatky	17 733	18 168	16 191	15 068
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	16 102	18 227	20 794	23 224
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	2 068	8 602	4 033	3 048
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	2 066	8 596	4 026	2 973
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	2	6	7	75
III. 3.					
F.	Zůstatková cena prodaného dl. majetku a materiálu	181	1 184	66	110
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	181	1 184	66	110
F. 2.	Prodaný materiál	0	0	0	0
F. 3.					
G.	Změna stavu rezerv a opr. položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-952	1 314	2 227	-1 842
IV.	Ostatní provozní výnosy	64 563	88 521	75 166	83 944
H.	Ostatní provozní náklady	10 737	10 777	11 792	8 694
V.	Převod provozních výnosů	0	0	0	0
I.	Převod provozních nákladů	0	0	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření	20 848	32 507	3 716	4 124
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	0	2 942	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	500	750	2 800	0
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	2 800	0
VII. 2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	500	750	0	0
VII. 3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0
VII. 4.					
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0	0	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	0	0	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opr. položek ve finanční oblasti	2 935	1 613	0	0
X.	Výnosové úroky	12	17	7	3
N.	Nákladové úroky	2 126	2 649	1 743	1 425
XI.	Ostatní finanční výnosy	1 485	4 934	3 475	1 405
O.	Ostatní finanční náklady	3 964	6 906	4 852	2 963
XII.	Převod finančních výnosů	0	0	0	0
P.	Převod finančních nákladů	0	0	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření	-7 028	-8 409	-313	-2 980
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	3 053	6 036	1 015	858
Q. 1.	splatná	1 904	4 829	0	0
Q. 2.	odložená	1 149	1 207	1 015	858
Q. 3.					
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	10 767	18 062	2 388	286
XIII.	Mimořádné výnosy	0	0	0	0
R.	Mimořádné náklady	0	0	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0	0	0
S. 1.	splatná	0	0	0	0
S. 2.	odložená	0	0	0	0
S. 3.					
*	Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0	0
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	0	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období	10 767	18 062	2 388	286
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	13 820	24 098	3 403	1 144