

Finanční analýza a posouzení efektivnosti investic u čerpací stanice pohonných hmot

Radka Ponížilová

Bakalářská práce
2014



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně

Fakulta managementu a ekonomiky

Vyšší odborná škola ekonomická

akademický rok: 2013/2014

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Radka Ponížilová**
Osobní číslo: **M110602**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Finanční řízení podniku**
Forma studia: **prezenční**

Téma práce: **Finanční analýza a posouzení efektivnosti investic u čerpací stanice pohonných hmot**

Zásady pro vypracování:

Úvod

I. Teoretická část

- Prostudujte odbornou literaturu se vztahem ke zvolenému tématu.

II. Praktická část

- Charakterizujte společnost, pro kterou bude práce provedena.
- S využitím odborné literatury a podnikových informací proveďte finanční analýzu firmy a proveďte zhodnocení efektivnosti investic.
- Zhodnoťte a posuďte získané informace.
- Vypracujte a odůvodněte doporučení pro vedení firmy ohledně výhodnosti investice a dalšího fungování do budoucnosti.

Závěr

Rozsah bakalářské práce:

Rozsah příloh:

Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná**

Seznam odborné literatury:

BREALEY, Richard A, Stewart C MYERS a Franklin ALLEN. Principles of corporate finance. 11th ed. New York: McGraw-Hill/Irwin, c2014, 1 sv. (různé stránkování). ISBN 978-0-07-803476-3.

FOTR, Jiří a Ivan SOUČEK. Investiční rozhodování a řízení projektů: jak připravovat, financovat a hodnotit projekty, řídit jejich riziko a vytvářet portfolio projektů. 1. vydání. Praha: Grada, 2011, 408 s. ISBN 978-80-247-3293-0.

SCHMIED, Zdeněk a Ladislav TRYLČ. Zákoník práce 2014: stručný komentář. Olomouc: ANAG, 2014, 167 s. ISBN 978-80-7263-848-2.

POLÁCH, Jiří a kol. Reálné a finanční investice. 1. vydání. Praha: C. H. Beck, 2012, 280 s. ISBN 978-80-7400-436-0.

RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada, c2011, 143 s. ISBN 978-80-247-3916-8.

SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. 2., aktualiz. vyd. Computer Press, 2011, v. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

Vedoucí bakalářské práce:

Ing. Věra Řiháková

Datum zadání bakalářské práce:

14. března 2014


Termín odevzdání bakalářské práce:

25. dubna 2014

Ve Zlíně dne 11. dubna 2014


Mgr. Pavel Hýl
děkanka




Bc. Ing. Šárka Vránová, Ph.D.
ředitel ústavu

PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Beru na vědomí, že:

- odevzdáním bakalářské práce souhlasím se zveřejněním své práce podle zákona č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, bez ohledu na výsledek obhajoby¹;
- bakalářská práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému;
- na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, zejm. § 35 odst. 3²;
- podle § 60³ odst. 1 autorského zákona má UTB ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;

¹ zákon č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, § 47b Zveřejňování závěrečných prací:

- (1) Vysoká škola nevydělečně zveřejňuje disertační, diplomové, bakalářské a rigorózní práce, u kterých proběhla obhajoba, včetně posudků oponentů a výsledku obhajoby prostřednictvím databáze kvalifikačních prací, kterou spravuje. Způsob zveřejnění stanoví vnitřní předpis vysoké školy.
- (2) Disertační, diplomové, bakalářské a rigorózní práce odevzdané uchazečem k obhajobě musí být též nejméně pět pracovních dnů před konáním obhajoby zveřejněny k nahlížení veřejnosti v místě určeném vnitřním předpisem vysoké školy nebo není-li tak určeno, v místě pracoviště vysoké školy, kde se má konat obhajoba práce. Každý si může ze zveřejněné práce pořizovat na své náklady výpisy, opisy nebo rozmnoženiny.
- (3) Platí, že odevzdáním práce autor souhlasí se zveřejněním své práce podle tohoto zákona, bez ohledu na výsledek obhajoby.

² zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, § 35 odst. 3:

- (3) Do práva autorského také nezasahuje škola nebo školské či vzdělávací zařízení, užije-li nikoli za účelem přímého nebo nepřímého hospodářského nebo obchodního prospěchu k výuce nebo k vlastní potřebě dílo vytvořené žákem nebo studentem ke splnění školních nebo studijních povinností vyplývajících z jeho právního vztahu ke škole nebo školskému či vzdělávacímu zařízení (školní dílo).

³ zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, § 60 Školní dílo:

- (1) Škola nebo školské či vzdělávací zařízení mají za obvyklých podmínek právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla (§ 35 odst. 3). Odpírá-li autor takového díla udělit svolení bez vážného důvodu, mohou se tyto osoby domáhat nahrazení chybějícího projevu jeho vůle u soudu. Ustanovení § 35 odst. 3 zůstává nedotčeno.

- podle § 60⁴ odst. 2 a 3 mohu užít své dílo – bakalářskou práci - nebo poskytnout licenci k jejímu využití jen s předchozím písemným souhlasem Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše);
- pokud bylo k vypracování bakalářské práce využito softwaru poskytnutého Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně nebo jinými subjekty pouze ke studijním a výzkumným účelům (tj. k nekomerčnímu využití), nelze výsledky bakalářské práce využít ke komerčním účelům.

Prohlašuji, že:

- jsem bakalářskou práci zpracoval/a samostatně a použité informační zdroje jsem citoval/a;
- odevzdaná verze bakalářské práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné.

Ve Zlíně

25. 4. 2014

Boništorá'

⁴ zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, § 60 Školní dílo:

- (2) Není-li sjednáno jinak, může autor školního díla své dílo užít či poskytnout jinému licenci, není-li to v rozporu s oprávněnými zájmy školy nebo školského či vzdělávacího zařízení.
- (3) Škola nebo školské či vzdělávací zařízení jsou oprávněny požadovat, aby jim autor školního díla z výdělku jím dosaženého v souvislosti s užitím díla či poskytnutím licence podle odstavce 2 přiměřeně přispěl na úhradu nákladů, které na vytvoření díla vynaložily, a to podle okolností až do jejich skutečné výše; přitom se přihlédne k výši výdělku dosaženého školou nebo školským či vzdělávacím zařízením z užití školního díla podle odstavce 1.

ABSTRAKT

Bakalářská práce se zabývá finanční analýzou firmy provozující čerpací stanici v letech 2010 – 2013 a posouzením efektivnosti investic u různých variant provozu čerpací stanice. Cílem této práce je doporučit na základě analýzy vhodnou strukturu firmy a nejefektivnější způsob financování čerpací stanice.

Práce je rozdělena na část teoretickou a část praktickou. V teoretické části je vysvětlena podstata finanční analýzy a investic, metody finanční analýzy, zdroje financování investic a metody hodnocení efektivnosti investic. V praktické části je představena společnost, provedena finanční analýza firmy a její vyhodnocení. Dále jsou zde posouzeny investice za pomoci různých metod hodnocení investic. V závěru jsou uvedena různá doporučení a návrhy pro zlepšení situace firmy v budoucnosti.

Klíčová slova: finanční analýza, účetní výkazy, poměrové ukazatele, investice, efektivnost, rentabilita, doba návratnosti

ABSTRACT

The bachelor thesis focuses on a financial analysis of the company in the years 2010 - 2013 and on an evaluation of investments efficiency for different variants of petrol station. This aim of this work is based on several analyses to recommend the appropriate structure of the company and the most effective mode of financing of petrol station.

The work is dividend into theoretical and practical part. The theoretical part explains the principle of financial analysis and investments, it also describes financial analysis methods, sources of investment and methods of evaluating of investments efficiency. The practical part contains introduction of the company and also its financial analysis including evaluation. It also comprises investment assessment by using different investment evaluation methods. In the conclusion there are given some recommendations and suggestions for improvement of the company situation in the future.

Keywords: financial analysis, financial statements, ratio indicators, investment, efficiency, pofitability, playback period

Ráda bych na tomto místě poděkovala vedoucí mé bakalářské práce Ing. Věře Řihákové za odborné vedení, cenné rady, kritické připomínky a poznatky při zpracování bakalářské práce. Děkuji také všem, kteří mi byli nápomocni a poskytli cenné rady k napsání této práce.

OBSAH

ÚVOD	10
I TEORETICKÁ ČÁST	11
1 FINANČNÍ ANALÝZA	12
1.1 PODSTATA A CÍLE FINANČNÍ ANALÝZY	12
1.2 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU	12
1.3 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	14
1.3.1 Ukazatelé rentability.....	15
1.3.2 Ukazatelé aktivity.....	17
1.3.3 Ukazatelé zadluženosti	19
1.3.4 Ukazatelé likvidity	20
1.4 ALTMANŮV MODEL	21
2 INVESTICE	22
2.1 POJEM INVESTOVÁNÍ	22
2.2 DRUHY INVESTIC	22
2.3 ZDROJE FINANCOVÁNÍ	23
2.3.1 Vlastní zdroje financování.....	23
2.3.2 Cizí zdroje financování	23
2.4 RIZIKO INVESTIC.....	24
2.4.1 Měření rizika	25
3 HODNOCENÍ EFEKTIVNOSTI INVESTIC	26
3.1 RENTABILITA INVESTICE.....	26
3.2 DOBA NÁVRATNOSTI INVESTICE	27
3.3 ČISTÁ SOUČASNÁ HODNOTA INVESTICE	27
3.4 VNITŘNÍ VÝNOSOVÉ PROCENTO	27
3.5 METODA POROVNÁNÍ NÁKLADŮ	28
3.6 METODA POROVNÁNÍ ZISKU	28
4 TYPY PRACOVNÍCH POMĚRŮ	29
4.1 PRACOVNÍ POMĚR	29
4.2 DOHODY MIMO PRACOVNÍ POMĚR	30
4.2.1 Dohoda o provedení práce.....	30
4.2.2 Dohoda o pracovní činnosti.....	30
II PRAKTICKÁ ČÁST	31
5 ZÁKLADNÍ INFORMACE O SPOLEČNOSTI	32
5.1 ZALOŽENÍ SPOLEČNOSTI	32
5.2 PŘEDMĚT PODNIKÁNÍ.....	32
5.3 NABÍDKA ZBOŽÍ A SLUŽEB	32
5.4 VÝZNAMNÍ ODBĚRATELÉ A DODAVATELÉ V PRŮBĚHU LET	33
5.4.1 Odběratelé	33
5.4.2 Dodavatelé.....	33
6 ANALÝZA PODNÍKŮ	34
6.1 RENTABILITA.....	35

6.2	AKTIVITA	36
6.3	ZADLUŽENOST	37
6.4	LIKVIDITA	38
6.5	ALTMANŮV MODEL	39
6.6	VYHODNOCENÍ	40
7	POROVNÁNÍ EFEKTIVNOSTI INVESTIC.....	41
7.1	DODAVATELSKÁ SPOLEČNOST	41
7.2	PRONÁJEM ČERPAČÍ STANICE.....	41
7.3	VLASTNÍ DOVOZ POHONNÝCH HMOT	43
7.4	POSOUZENÍ VARIANT PROVOZU ČERPAČÍ STANICE	47
	7.4.1 Stávající stav čerpačích stanic	48
	7.4.2 Pronájem čerpačích stanic	48
	7.4.3 Vlastní doprava pohonných hmot.....	48
	7.4.4 Vyhodnocení	49
8	FINANCOVÁNÍ INVESTICE	50
8.1	FINANCOVÁNÍ Z VLASTNÍCH ZDROJŮ	50
8.2	LEASING	50
8.3	ÚVĚR.....	51
8.4	VYHODNOCENÍ	52
9	NÁKLADY NA ZAMĚSTNANCE.....	53
10	DALŠÍ DOPORUČENÍ	55
	10.1 ROZŠÍŘENÍ NABÍDKY SORTIMENTU	55
	10.2 REKLAMA	55
	ZÁVĚR	57
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....	58
	SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....	60
	SEZNAM OBRÁZKŮ	61
	SEZNAM TABULEK.....	62
	SEZNAM PŘÍLOH.....	63

ÚVOD

Nejdůležitějším cílem každého podnikatele nebo společnosti je provozování své činnosti za účelem získání největšího zisku. Hodnocením správného a efektivního hospodaření firmy se zabývá finanční analýza, která za pomoci svých metod může odhalit možné příčiny nežádoucího vývoje firmy. Na základě výsledků a správného vyhodnocení celé situace firmy, může firma předejít nežádoucím problémům v budoucnosti.

V případě investičního rozhodování si firma volí nejvýhodnější investici, která přináší největší možný výnos v budoucnosti. Investování do podniku je důležité z hlediska technického vývoje firmy, ale také dochází ke zvyšování její konkurenceschopnosti. Zvolení správné investice dlouhodobě ovlivňuje ekonomické výsledky podniku, její rentabilitu a finanční stabilitu. Proto je velmi důležité, aby investičnímu rozhodování byla věnována co největší pozornost.

Cílem této bakalářské práce je posoudit na základě finanční analýzy, zda je pro firmu výhodnější fungovat pouze jako čerpací stanice či provozovat zároveň i autodopravu. A posouzení nejvýhodnější varianty provozu čerpací stanice na základě vyhodnocení efektivnosti pořízených investic. Práce je rozdělena na dvě hlavní části.

Teoretická část se skládá ze dvou oddílů, a to finanční analýzy a investičního rozhodování. V části finanční analýzy se věnují definicím základních pojmů a charakteristikou účetních výkazů, které jsou důležitými zdroji pro výpočet ukazatelů finanční analýzy. V další části definuji jednotlivé ukazatele finanční analýzy a uvádím vzorce pro jejich výpočet. V části investičního rozhodování jsou vysvětleny hlavní pojmy, popsány různé zdroje financování investic a jednotlivé metody hodnocení efektivnosti investic. Na závěr teoretické části jsou popsány jednotlivé formy pracovního poměru. Při zpracování teoretické části jsem čerpala z dostupné literatury.

V praktické části se zabývám vznikem, historií a současností firmy. Na základě vnitropodnikových výkazů provádím výpočty poměrových ukazatelů finanční analýzy a výpočet Altmanova modelu. Na základě zjištěných údajů vyhodnocuji současný stav a vývoj finanční situace firmy. Další součástí praktické části je posouzení efektivnosti investic při různých variantách provozu čerpací stanice. Na základě metod hodnocení efektivnosti investic bude posouzeno, zda je pro firmu výhodné provozovat čerpací stanice za současného stavu, při pronájmu a při vlastním dovozu pohonných hmot. Na závěr uvádím doporučení pro firmu ohledně rozšíření nabídky sortimentu a reklamy.

I TEORETICKÁ ČÁST

1 FINANČNÍ ANALÝZA

Finanční analýzu je definována jako rozbor dat, které lze především získat z účetních výkazů. Finanční analýza obsahuje jak hodnocení minulosti, současnosti, tak i předpovídání budoucích finančních podmínek firmy. (Růčková, 2011, str. 9)

Základním nástrojem finanční analýzy jsou tzv. finanční ukazatelé, které přinášejí důležité odpovědi na otázky finančního zdraví podniku firmy. (Růčková, 2011, str. 11)

Finanční analýza je důležitým zdrojem informací pro externí a interní uživatele. Externími uživateli jsou investoři (akcionáři, společníci), banky nebo jiní věřitelé, státní orgány, dodavatelé a zákazníci. Interními uživateli jsou manažeři (vlastníci) a zaměstnanci firmy. (Konečný, 2010, str. 59)

1.1 Podstata a cíle finanční analýzy

Hlavním smyslem finanční analýzy je vyjádření majetkové a finanční struktury firmy a připravit podklady pro rozhodování vedení firmy. (Hrdý, 2013, str. 205)

Podstatou finanční analýzy je splnit dvě základní funkce. První funkcí je prověřit finanční zdraví firmy, kdy je potřeba zjistit stav finanční situace ve firmě k danému datu a další vývoj do budoucnosti. Druhá funkce je o vytvoření základu pro finanční plán, který se právě opírá o výsledky finanční analýzy. (Růčková, 2011, str. 21)

Finančně zdravá firma je ta, která je schopna naplňovat smysl svého fungování jak v současnosti, tak v budoucnosti. Opakem je finanční tíseň, která se projevuje problémy v cash flow a ohrožením likvidit. Situace se řeší pomocí zásadních změn v činnosti firmy a způsobem jejího financování. (Konečný, 2010, str. 58)

Cílem finanční analýzy je odhalení chyb provedených v minulosti, určení současných problémů, diagnostikovat těžkosti, omyly, silné a slabé stránky předchozích rozhodnutí, vystihnout to, v čem je firma dobrá a o co se dá opírat při dalších rozhodnutí. Na závěr dává prognózy pro fungování firmy v budoucnosti. (Konečný, 2010, str. 58)

1.2 Zdroje informací pro finanční analýzu

Nejčastěji jsou data čerpána z účetních výkazů. Účetní výkazy se dají rozdělit na účetní výkazy finanční a účetní výkazy vnitropodnikové. Finanční účetní výkazy informují o stavu a struktuře majetku, zdrojích krytí, výsledku hospodaření a o peněžních tocích.

Tyto informace jsou veřejně dostupné. Vnitropodnikové účetní výkazy jsou určeny pro upřesnění výsledků finanční analýzy a eliminují riziko odchylek. (Růčková, 2011, str. 21)

Pro zpracování finanční analýzy jsou podstatné tři základní účetní výkazy:

- rozvaha,
- výkaz zisků a ztrát,
- přehled o peněžních tocích neboli výkaz cash-flow. (Růčková, 2011, str. 21)

Rozvaha

Rozvaha obsahuje informace o celkové majetkové a kapitálové struktuře firmy. Zachycuje aktiva jako stav majetku ve firma a pasiva, které jsou zdroje jeho krytí. Tyto data jsou zachycena k určitému datu, což je poslední den účetního období. V rozvaze je dodržováno základní bilanční pravidlo, kdy aktiva se rovnají pasivu. (Konečný, 2010, str. 60)

Výkaz zisků a ztrát

Jedná se o přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření (zisk nebo ztráta) za určité účetní období (sledované i minulé období). Tento výkaz informuje uživatele o finanční výkonnosti firmy. Z hlediska finanční analýzy je důležité znát: výnosy, tržby, provozní výsledek hospodaření, nákladové úroky, výsledek hospodaření za běžnou činnost a výsledek hospodaření za celé účetní období. (Konečný, 2010, str. 60)

Výkaz cash-flow (přehled o peněžních tocích)

Tento výkaz poskytuje informace o přírůstku nebo úbytku peněžních prostředků v rámci hospodářské činnosti firmy v určitém období. Obsahuje příjmy, výdaje a změnu stavu peněžních prostředků (např. peníze v pokladně a na běžném účtu, peníze na cestě) a peněžní ekvivalenty jako jsou obchodovatelné cenné papíry. Výkaz slouží pro posouzení likvidity a platební schopnosti firmy. (Konečný, 2010, str. 61)

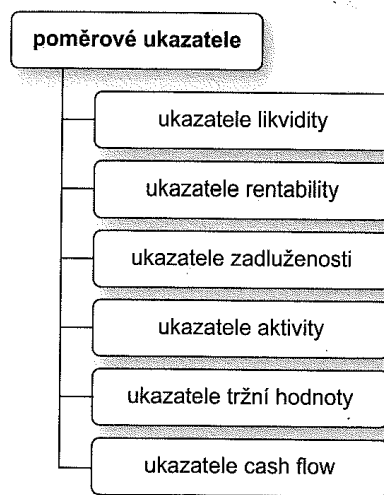
1.3 Analýza poměrových ukazatelů

Patří mezi nejčastější metody pro výpočet finanční analýzy, protože vychází výhradně z údajů ze základních účetních výkazů (rozvaha, výkaz zisků a ztrát, výkaz cash flow). Jedná se o výpočet poměru mezi jednou nebo více účetních položek a jinými položkami či skupině. (Růčková, 2011, str. 47)

Důvody používání poměrových ukazatelů:

- možnost vytváření analýzy časového vývoje, která charakterizuje finanční situace dané firmy (neboli trendová analýza),
- lze je charakterizovat jako vhodný nástroj prostorové (průřezové) analýzy, což se jedná o vzájemné porovnání podobných firem (komparativní analýza),
- možnost použití jako vstupních údajů v matematických modelech, které umožňují popsat závislost mezi jevy, klasifikovat stavy, hodnotit rizika a předvídat budoucí vývoj. (Sedláček, 2011, str. 55)

Nevýhodou finanční analýzou je to, že má nízkou schopnost pro vysvětlování jevů. (Sedláček, 2011, str. 55)



Zdroj: Růčková, 2011, str. 48

Obr. 1. Členění poměrových ukazatelů

Firma si stanovuje vlastní blok hodnotících ukazatelů a to na základě její ekonomické činnosti. Tento blok ukazatelů musí být podřízen cíli analýzy a cílovému uživateli. (Růčková, 2011, str. 48)

Ve finanční analýze se můžeme sejit s třemi druhy zisku. EBIT neboli zisk před odečtením úroků a daní, který odpovídá provoznímu výsledku hospodaření. Využívá se při mezifirmním srovnáním se stejným daňovým zatížením. EAT neboli zisk po zdanění (čistý zisk), který je formulován jako výsledek hospodaření za běžné účetní období. Tento zisk můžeme dále rozdělovat (např. dividendy). EBT neboli zisk před zdaněním, což je provozní zisk snížený nebo zvýšený o finanční a mimořádný výsledek hospodaření. Využívá se při srovnání firem, které mají rozdílné daňové zatížení. (Růčková, 2011, str. 52)

1.3.1 Ukazatelé rentability

Rentabilita (neboli výnosnost vloženého kapitálu) měří schopnost firmy vytvářet nové zdroje a za použití investičního kapitálu dosáhnout zisku. Tento ukazatel vychází ze dvou základních ukazatelů, což je rozvaha a výkaz zisku a ztrát. V čitateli ukazatele se objevuje položka, která odpovídá výsledku hospodaření a ve jmenovateli nějaký druh kapitálu (nebo tržby). (Růčková, 2011, str. 52)

Rentabilita slouží k vyjádření, do jaké míry se vklady vložený do podniku vyplatí a jak rychle se vklad vrátí. Ukazatelé rentability charakterizují vztahy mezi ziskem a kapitálem. (Landa, 2008, str. 81)

Rentabilita celkového vloženého kapitálu (ROI - Return On Investment)

Ukazatel poměřuje celkový zisk s výši vloženého kapitálu (celkový kapitál, celková aktiva nebo i vlastní kapitál), který je potřebný pro dosažení zisku. Rentabilita slouží jako měřítko schopnosti firmy zda dokáže vytvářet zisk, neboli dosáhnout zisku při použití investovaného kapitálu. Do čitatele jde zařadit zisk po zdanění, před zdaněním, zisk před úroky a zdaněním nebo zisk před odpisy, úroky a zdaněním. (Hrdý, 2009, str. 125)

Tento ukazatel vyjadřuje, s jakým účinkem působí celkový kapitál, který je vložený do firmy a to nezávisle na jeho zdroji financování. Jelikož vyjadřuje míru zisku v určitém intervalu, tak se využívá průměr těchto veličin na počátku a na konci období. (Sedláček, 2011, str. 56)

Rentabilita celkového investovaného kapitálu (ROCE – Return On Capital Employed)

Ukazatel měří efektivnost a výnosnost dlouhodobých investic ve firmě. (Konečný, 2010, str. 66)

$$ROCE = \frac{\text{čistý zisk}}{(\text{dlouhodobé dluhy} + \text{vlastní kapitál})} \quad (1)$$

Na ukazatel se nahlíží z pohledu pasiv v rozvaze a vstupují do něj dlouhodobé dluhy (emitované obligace), dlouhodobý bankovní úvěr a vlastní kapitál. Ukazatel vyjadřuje míru zhodnocení všech aktiv, které jsou financovány vlastním i cizím dlouhodobým kapitálem. (Růčková, 2011, str. 54)

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE – Return On Equity)

Tento ukazatel vyjadřuje míru efektivnosti využívání vlastního kapitálu k čistému zisku nebo také výnosnost vlastního kapitálu, která zajímá vlastníky firmy, akcionáře nebo společníky. Výsledek by měl být stejný jako běžná úroková míra z úvěrů. (Landa, 2008, str. 82)

$$ROE = \frac{\text{zisk po zdanění}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2)$$

Tento ukazatel zjišťuje, jestli kapitál byl vytvořen s intenzitou, která odpovídá riziku investice. Pokud ukazatel roste, znamená to např. zlepšení výsledku hospodaření, zmenšení podílu vlastního kapitálu nebo pokles úročení cizího kapitálu. Jestli je hodnota nižší než výnosnost cenných papírů, které jsou garantované státem, tak je podnik odsouzen k zániku. (Růčková, 2011, str. 54)

Rentabilita celkových vložených aktiv (ROA – Return On Assets)

Ukazatel se také nazývá rentabilita celkového kapitálu (return on investments – ROI) a vyjadřuje celkovou efektivnost podniku. Je poměřován zisk s celkovými aktivy, které byly investovány a to bez ohledu na zdroje financování. Celkový kapitál je v podstatě vložený kapitál (krátkodobé a dlouhodobé závazky a vlastní kapitál). (Hrdý, 2013, str. 212)

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{celková aktiva}} \quad (3)$$

Rentabilita tržeb (ROS – Return On Sales)

Ukazatel je také nazýván jako zisková marže nebo ziskové rozpětí. Při použití zisku po zdanění, tak se jedná o tzv. čistou ziskovou marži a u zisku před úroky a zdaněním se jedná o tzv. provozní ziskovou marži. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím je to lepší. (Hrdý, 2009, str. 126)

$$ROS = \frac{\text{(čistý) zisk}}{\text{tržby}} \quad (4)$$

Jedná se o vyjádření schopnosti podniku k dosažení zisku při určité výši tržeb, což znamená, jaká je výše zisku na 1 Kč tržeb. (Růčková, 2011, str. 56)

1.3.2 Ukazatelé aktivity

Ukazatelé se objevují ve dvou podobách a to rychlost obratu a doba obratu. Rychlost obratu udává, kolikrát se daná položka obrátí nebo přemění za určité období. Doba obratu určuje délku obratu, která je vyjádřena v časové jednotce. (Konečný, 2010, str. 68)

Rychlost obratu zásob (Inventory Turnover Ratio)

Ukazatel vyjadřuje, kolikrát se zásoby přemění na ostatní formy oběžného majetku až do opakovaného nákupu zásob. Pokud je hodnota nižší než průměr odvětví, tak je zde nebezpečí platební neschopnosti. Podnik má přebytečné zásoby. (Hrdý, 2009, str. 127)

$$\text{Rychlost obratu zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}} \quad (5)$$

Doba obratu zásob (Inventory Turnover, Stock Turnover Ratio)

Ukazatel určuje jak dlouho (stanoveno ve dnech) jsou oběžná aktiva ve formě zásob, a nebo kolik dní trvá jedna obrátka. (Hrdý, 2013, str. 214)

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{průměrný stav zásob}}{\text{tržby}} * 365 [\text{dny}] \quad (6)$$

U hotových výrobků a zboží se stává ukazatelem likvidity, protože stanovuje počet dnů než se zásoby změní v hotovost nebo pohledávky. Optimální hodnota je ta nejnižší. (Hrdý, 2009, str. 128)

Rychlost obratu pohledávek

Ukazatel vyjadřuje počet pohledávek během daného období, což znamená rychlost přeměny pohledávky na peněžní prostředky. Čím je obrat pohledávek rychlejší (větší hodnota ukazatele), tím rychleji jsou pohledávky splaceny. (Hrdý, 2009, str. 128)

$$\text{Rychlost obratu pohledávek} = \frac{\text{tržby}}{\text{pohledávky}} \quad (7)$$

Doba obratu (splatnost, inkasa) pohledávek (Average Collection Period)

Ukazatel stanovuje dobu, kdy je majetek firmy vázán v pohledávkách, neboli za jak dlouho jsou pohledávky průměrně splaceny. Jedná se o průměrnou dobu čekání firmy, než odběratelé uhradí dané platby. Pokud je doba příliš dlouhá je potřeba více úvěrů a dochází ke zvýšení nákladů. (Konečný, 2010, str. 68)

$$\text{doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby}} * 360 \text{ [dny]} \quad (8)$$

Doba splatnosti pohledávek představuje platební morálku odběratelů. Optimální doba splatnosti je menší než 30 dní a nežádoucí je hodnota nad 90 dní. (Landa, 2008, str. 88)

Doba obratu (splatnosti) krátkodobých závazků

Ukazatel určuje rychlost firmy splatit své závazky. Tato doba by měla být větší než doba obratu pohledávek, aby nedošlo k narušení finanční rovnováhy ve firmě. V případě, že je tato doba delší než doba obratu zásob a pohledávek, tak pohledávky a zásoby jsou financovány dodavatelským úvěrem, což vede ke špatné likviditě. (Konečný, 2012, str. 69)

$$\text{doba obratu závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{tržby}} * 360 \text{ [dny]} \quad (2)$$

Obrat celkových aktiv (Total Assets Turnover)

Ukazatel je někdy nazývaná jako vázanost celkového vloženého kapitálu. Jedná se o souhrnný ukazatel, který měří efektivnost využití celkových aktiv firmy. Určuje, kolikrát se celková aktiva změni v tržby za rok. Hodnota tohoto ukazatel by se měla pohybovat od 1,6 do 2,9. Při nižší hodnotě než je 1,5, tak firma má mnohem větší stav majetku, kdy by měl daný majetek buď prodat nebo zvýšit tržby. (Hrdý, 2009, str. 127)

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}} \quad (3)$$

Doba obratu celkových aktiv (nebo kapitálu, Total Assets Turnover)

Ukazatel informuje o výkonnosti, kdy firma využívá aktiva pro dosažení tržeb. Čím je ukazatel nižší tím je lepší. (Sedláček, 2011, str. 61)

$$\text{obrat celkového kapitálu} = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{tržby}} \quad (4)$$

Obrat stálých aktiv (Fixed Assets Turnover)

Ukazatel slouží při rozhodování, jestli pořídit další dlouhodobý majetek. Hodnota, která je nižší než průměr v oboru znamená, že je potřeba omezit podnikové investice. (Sedláček, 2011, str. 61)

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{stálá aktiva}} \quad (5)$$

Doba obratu stálých aktiv

Ukazatel se vypočítá jako poměr stálých aktiv a ročních tržeb. V ukazatelé se rovněž projevuje vliv odpisů. (Sedláček, 2011, str. 61)

1.3.3 Ukazatelé zadluženosti

Zadluženost znamená, že firma financuje svá aktiva a činnost pomocí cizích zdrojů. V případě, že výnosnost celkového vloženého kapitálu je vyšší než náklady na jeho použití, tak je potřeba použít cizí kapitál. (Hrdý, 2013, str. 216)

Jedná se o zjištění v jakém rozsahu jsou aktiva financována cizími zdroji. Podle zlatého pravidla financování musí být dlouhodobým majetek podniku kryt dlouhodobými zdroji a vlastní zdroje financování musí být větší než cizí zdroje. (Konečný, 2010, str. 70)

Ukazatel věřitelského rizika (Debt Ratio)

Ukazatel označovaný také jako celková zadluženost se vypočítá jako poměr cizích zdrojů neboli kapitálu (rezervy, dlouhodobé závazky, krátkodobé závazky a bankovní úvěry) k celkovým aktivům. (Landa, 2008, str. 85)

Ukazatel charakterizuje finanční úroveň podniku neboli věřitelské riziko, což udává míru krytí majetku firmy cizími zdroji. Výsledek menší než 50 % značí pozitivní vývoj a zatímco výsledek větší než 50 % značí negativní vývoj. Vyšší hodnoty značí riziko pro možné věřitele (např. banku). (Landa, 2008, str. 86)

Koeficient zadluženosti (Míra zadluženosti, Debt to Equity Ratio)

Tento ukazatel se vypočítá jako poměr cizího kapitálu k vlastnímu kapitálu firmy, který slouží k měření finanční samostatnosti podniku. Aby byl výsledek objektivní, tak je potřeba přihlídnout k leasingovému financování, který se přičítá k cizímu kapitálu. (Růčková, 2011, str. 59)

Pokud je výsledek roven 1, tak se jedná o rovnoměrné financování z vlastních a cizích zdrojů. Hodnota, která je větší než 1 vypovídá, že aktiva jsou více financována z cizích zdrojů a firma je riziková. Ale pokud je hodnota menší než 1, tak aktiva jsou více financována vlastním kapitálem. (Konečný, 2010, str. 70)

Koeficient samofinancování (equity ratio)

Jedná se o poměr vlastního kapitálu k celkovým aktivům. Je to doplňující ukazatel k ukazateli věřitelského rizika a po jejich sečtení by se hodnota měla rovnat 1 (100 %). (Růčková, 2011, str. 59)

1.3.4 Ukazatelé likvidity

Likvidita představuje vlastnost určité složky se rychle přeměnit a bez větší ztráty hodnoty na peněžení hotovost. Likvidita je schopnost firmy hradit své platební závazky včas. (Růčková, 2011, str. 48)

Likvidita je důležitá kvůli finanční rovnováze firmy. Při příliš velké likviditě jsou finanční prostředky vázány v aktivech, což způsobuje to, že se nemohou více zhodnocovat. (Růčková 2011, str. 49)

Okamžitá likvidita

Tato likvidita je taky známá jako pohotová nebo peněžní likvidita, která je likviditou prvního stupně. (Landa, 2008, str. 84)

Ukazatel se vypočítá jako poměr finančního majetku ke krátkodobým závazkům, což vyjadřuje kolik korun finančního majetku (peníze na bankovním účtu a v pokladně, ceniny a krátkodobé cenné papíry) připadne na jednu korunu krátkodobých závazků. (Landa, 2008, str. 84)

Hodnota ukazatele by měla být v rozmezí od 0,2 do 0,5, což znamená, že firma musí mít tolik krátkodobého finančního majetku, aby mohl okamžitě zaplatit jeho krátkodobé

závazky aspoň z jedné pětiny. V případě, že by hodnoty byly příliš vysoké, tak firma neefektivně využívá finanční prostředky. (Konečný, 2010, str. 72)

Pohotová likvidita

Tento druh likvidity se označuje jako likvidita druhého stupně. Ukazatel se vypočítá jako poměr součtu krátkodobých pohledávek a finančních prostředků ke krátkodobým závazkům, což vyjadřuje kolik korun finančního majetku a pohledávek připadne na jednu korunu krátkodobých závazků. (Landa, 2008, str. 84)

Hodnota ukazatele by měla být v rozmezí od 1,0 do 1,5. Pokud hodnota klesne pod 1, tak firma musí prodat své zásoby. (Konečný, 2010, str. 73)

Běžná likvidita

Jedná se o likviditu třetího stupně, která se vypočítá jako poměr krátkodobého oběžného majetku (oběžný majetek bez dlouhodobých pohledávek) ke krátkodobým závazkům. Ukazatel vyjadřuje kolik korun oběžného majetku připadne na jednu korunu krátkodobých závazků. (Landa, 2008, str. 84)

Tento ukazatel udává schopnost firmy splatit své závazky při přeměně aktiv na hotovost. Snižování ukazatele znamená, že krátkodobá pasiva rostou rychleji než oběžná aktiva a mohou se objevit potíže s likviditou. Vysoké hodnoty znamenají, že dochází k velkému vázání finančních prostředků v oběžných aktivech. (Konečný, 2010, 73)

1.4 Altmanův model

Altmanův model slouží k předpovídání budoucích potíží firmy diskriminační metodou, kdy k jednotlivým poměrovým ukazatelům přiřadil určitou váhu. Tvar výpočtu Altmanova modelu má tvaru rovnice nazývané Z-skóre. (Hrdý, 2013, str. 220)

$$Z = 0,717 * X1 + 0,847 * X2 + 3,107 * X3 + 0,42 * X4 + 0,998 * X5 \quad (6)$$

Kde X1 se vypočítá jako podíl pracovního kapitálu a celkových aktiv, X2 je podíl nerozděleného zisku a celkových aktiv, X3 je podíl EBIT a celkových aktiv, X4 je podílem tržní hodnoty vlastního kapitálu a účetní hodnoty dluhů a X5 je podíl tržeb a celkových aktiv. (Hrdý, 2013, str. 220)

2 INVESTICE

Investice můžeme charakterizovat, jako odložení určité spotřeby neboli kapitálových výdajů za účelem získání jiných výnosů, zhodnocení firemního kapitálu a zvýšení tržní hodnoty firmy. (Polách, 2012, str. 5)

2.1 Pojem investování

Investováním lze chápat jako vynakládání kapitálu. Jedná se o činnost firmy, kdy při vynaložení určitých zdrojů se očekává určitý užitek a to v budoucím časovém období. (Synek, 2010, str. 262)

Investiční rozhodování je jedním z nejdůležitějších rozhodování v každé firmě, kdy jeho účelem je rozhodnutí o přijetí či zamítnutí různých investičních projektů. Čím je projekt větší, tím má i větší dopad na firmu, kdy úspěch ovlivní prosperitu firmy a neúspěch vede k některým obtížím firmy a to může vést až k jejímu zániku. (Fotr, 2011, str. 16)

2.2 Druhy investic

Investice je možné rozdělit podle různých hledisek. Základními hledisky jsou vztah k rozvoji firmy, věcná náplň, míra závislosti projektu, forma realizace (investiční výstavby, akvizice), charakter peněžních toků a velikost investic. (Fotr, 2011, str. 16)

Vztah k rozvoji podniku:

- **rozvojové** = to jsou projekty, které zvyšují objem produkce, zavedení nových výrobků, proniknutí firmy na nové trhy,
- **obnovovací** = obnova nebo modernizace zařízení kvůli jeho fyzickému stavu,
- **mandantní** (regulatorní) = cílem je dosažení souladu se zákony, předpisy a nařízeními, které upravují určité oblasti podnikatelské činnosti. (Fotr, 2011, str. 17)

Věcná náplň projektu

- zavedení nových výrobků (technologií),
- výzkum a vývoj nových výrobků a technologií,
- inovace informačních systémů,
- zvýšení bezpečnosti provozu a práce,
- snížení negativního vlivu na životní prostředí,
- infrastrukturní projekty = projekty jsou součástí větších projektů. (Fotr, 2011, str. 17)

2.3 Zdroje financování

Financování podnikových investic je činnost, která se zabývá získáváním finančních zdrojů. Zdroje slouží pro založení, chod a rozvoj podniku při optimálních nákladech na jejich uskutečnění. Financování investic slouží ke soustředování a pro optimální složení forem různých finančních zdrojů na úhradu investic. (Fotr, 2011, str. 44)

Po vybrání správné investice je důležité zvolit zdroje, ze kterých bude daná investice financována. Zvolení vhodné struktury zdrojů je nezbytné pro pokrytí výdajů na investici. Zdroje financování dělíme na vlastní a cizí. (Polách, 2012, str. 119)

2.3.1 Vlastní zdroje financování

Vlastní zdroje se používají při realizaci projektu již existující firmu. Tyto zdroje jsou výsledkem podnikatelské činnosti firmy. (Fotr, 2011, str. 45)

Do těchto zdrojů řadíme:

- zisk po zdanění, který byl vytvořený v minulosti a nebyl nijak rozdělen na dividendách nebo podílu na zisku,
- odpisy a přírůstky rezerv,
- doprodej některého dlouhodobého majetku, kdy tento zdroj se moc nevyužívá, protože přináší malé výnosy,
- snížení oběžných aktiv (zásob a pohledávek). (Fotr, 2011, str. 46)

2.3.2 Cizí zdroje financování

Na některé dlouhodobější záměry je potřeba doplnit vlastní zdroje financování o cizí zdroje financování. Mezi cizí zdroje financování investic patří dlouhodobé dluhy se splatností nad 1 rok (bankovní a dodavatelské úvěry, dluhopisy), krátkodobé finanční úvěry, které jsou na financování oběžného majetku, vklady investorů, podpory ze státního rozpočtu nebo specializovaných fondů, finanční leasing atd. (Polách, 2012, str. 125)

Úvěry se člení podle doby, na kterou se poskytuje. Záleží jestli slouží na krytí podnikového majetku, který má buď dlouho nebo krátkou dobu obratu. (Polách, 2012, str. 125)

FORMY ÚVĚRŮ	
Dlouhodobý a střednědobý	Krátkodobý
Dluhopisy	Obchodní úvěry
Finanční úvěry	Bankovní úvěry
Dodavatelské úvěry	Zálohy
Zvláštní úvěrové formy	Stálá a nestálá pasiva
- leasing	Faktoring
- forfaiting	

Zdroj: Polách, 2012, str. 126

Tab. 1. Formy úvěrů

2.4 Riziko investic

Riziko investování je charakteristické tím, že dopředu není znám jeho výsledek. Rizikovost je známá jako pravděpodobnost neúspěchu projektu a nedosažení očekávané výnosnosti. Pravidlo: čím je vyšší výnosnost daného projektu, tím je projekt rizikovější. Podnikatelské má dvě stránky a to pozitivní a negativní. Pozitivní stránka je dána nadějí na úspěch, uplatněním na trhu a možnost dosažení vysokého zisku. Negativní stránka je spojena s možným nebezpečím dosažením horšího hospodářského výsledku, což může být ztráta nebo bankrot podniku. (Polách, 2012, str. 92)

Riziko je spojeno s nadějí na možné dosažení dobrých hospodářských výsledků, ale také značí nebezpečí podnikatelského neúspěchu, které může vést ke ztrátám, což může narušit finanční stabilitu firmy a tím i vést k jejímu úpadku. (Fotr, 2005, str. 135)

Rozdíl mezi nejistotou a rizikem je takový, že nejistota je chápána v širším pojmu jako neurčitost nebo náhodnost podmínek. Riziko je chápáno v užším pojmu jako druh nejistoty, u které jde zjistit pravděpodobnost vznikutí odchylek. (Valach, 1999, str. 59)

Způsoby ochrany proti rizikům:

- vymezení rizikových hranic,
- různorodost rizika (např. rozšířením sortimentu),
- přesunutí rizika na jiné subjekty,
- tvoření různých druhů rezerv. (Valach, 1999, str. 60)

2.4.1 Měření rizika

Pro měření rizika se používá rozptyl a směrodatná odchylka. Pro výpočet směrodatné odchylky je nejprve nutné zjistit jeho rozptyl, který je chápán jako předpokládaná hodnota. Rozptyl se vypočítá jako rozdíl skutečným a očekávaným výnosem. (Brealey, 2013, str. 168)

Směrodatná odchylka představuje druhou odmocninu z rozptylu peněžních příjmů. Kdy směrodatnou odchylku nejčastěji značíme jako δ a rozptyl jako δ^2 . (Brealey, 2013, str. 169)

Dalším způsobem jak měřit riziko je variační koeficient, který je vhodný pro porovnání rizikových projektů, které mají odlišnou očekávanou hodnotu peněžních příjmů. Vypočítá se jako poměr mezi směrodatnou odchylkou a průměrnými očekávanými peněžními příjmy z investice. Čím je tento koeficient vyšší, tím je i větší riziko investičního projektu. (Polách, 2012, str. 104)

3 HODNOCENÍ EFEKTIVNOSTI INVESTIC

Podstatou hodnocení efektivnosti investice je to, že porovnává vynaložený kapitál na investici s peněžními příjmy investice. (Konečný, 2010, str. 101)

Pro vyhodnocení efektivnosti investice potřebujeme mít k dispozici informace o kapitálových výdajích (souhrn všech peněžních výdajů, které souvisejí s pořízením investice), očekávané výnosy (určení budoucích výnosů, které investice přinesou během své životnosti), stanovení nákladů na kapitál (stanovení zdrojů financování i s jejich vlivem na efektivnost), životnost projektu (určení doby životnosti projektu během které bude přinášet výnos) a likvidační cena (pravděpodobný výnos při prodeji investice po uplynutí její životnosti). (Polách, 2012, str. 55)

Cílem hodnocení je podpořit:

- investiční rozhodnutí podniku = určení, která investice je pro podnik nejvhodnější, dochází k rozhodnutí, zda projekt přijmout nebo odmítnout,
- finanční rozhodnutí podniku = rozhoduje se o struktuře finančních zdrojů, ze kterých se bude daná investice realizovat. (Polách, 2012, str. 56)

Při hodnocení efektivnosti investic se rozlišují dvě metody a to statické a dynamické. Statické se používají pro krátkodobé hodnocení a nezohledňují faktor času, proto jsou považované za doplňkové metody. Mezi statické metody patří: metoda porovnání nákladů, výpočet rentability, výnosnost investice, výpočet doby návratnosti. (Polách, 2012, str. 57)

3.1 Rentabilita investice

V rentabilitě investice jsou poměřovány úspory nákladů nebo zisku a náklady na investici neboli vynaložený kapitál. (Konečný, 2010, str. 102)

$$r_i = \frac{Z_r}{IN} * 100 [\%] \quad (7)$$

Kde r_i značí rentabilitu investice, Z je průměrný čistý roční zisk, který plyne z investice a IN jsou náklady, které jsou spojeny s investicí neboli vynaložený kapitál. (Konečný, 2010, str. 102)

Tento ukazatel informuje o výnosnosti neboli zúročení investovaného kapitálu. Při výběru investice z více možných variant je vybrána ta s maximální rentabilitou. (Konečný, 2010, str. 102)

3.2 Doba návratnosti investice

Doba návratnosti představuje počet let, kdy dojde ke splacení kapitálových výdajů peněžními příjmy z investic. A respektování faktoru času se vyjadřuje pomocí odúročitele.

(Máče, 2006, str. 12)

Jedná se taky o dobu, která uplyne než dojde ke zpětnými nabytí investovaného kapitálu. Při průměrné roční hodnotě zisku a odpisů v době životnosti investice. Doba návratnosti se vypočítá jako podíl investičního kapitálu a součtu průměrného ročního zisku, který plyne z investice a ročních odpisů. (Konečný, 2010, str. 102)

$$n_i = \frac{IN}{Z+O} \quad (8)$$

Čím kratší je doba návratnosti, tím je investice pro podnik příznivější. Ukazatel má nevýhody v tom, že nebere v potaz příjmy, které má investice po době návratnosti až do konce své životnosti a nezajímá ho faktor času. (Konečný, 2010, str. 103)

3.3 Čistá současná hodnota investice

Čistá současná hodnota neboli Net Present Value (NPV) je charakterizována jako rozdíl mezi diskontovanými peněžními příjmy z investičního projektu a kapitálovým výdajem. Pokud je hodnota čisté současné hodnoty větší než 0, tak investice je přijatelná, ale pokud hodnota klesne pod nulu, tak investice se nedoporučuje. (Konečný, 2010, str. 103)

Metoda je považována ze nejvhodnější způsob hodnocení efektivnosti investice, protože metoda respektuje faktor času (časová hodnota peněz), celý peněžní příjem z investice a zabývá se příjmy investice, které jsou po celou dobu její životnosti. (Konečný, 2010, str. 104)

Hodnota ukazatele NPV je hodně závislá na kvalitním plánu peněžních toků a požadované míře výnosnosti. V případě, že se míra požadované výnosnosti zvyšuje přiměřeně k zisku pажetku, tak projekt s vyšší mírou rizika může být zamítnutý stejně jako projekt s nižším rizikem při stejném peněžním toku. (Konečný, 2010, str. 103)

3.4 Vnitřní výnosové procento

Vnitřní výnosové procento neboli Internal Rate of Return (IRR) lze definovat jako úrokovou míru, kdy současná hodnota očekávaných budoucích cash flow z investice

se rovná hodnotě investičních výdajů. Jedná se o takovou míru výnosnosti investice, kdy se současná hodnota investice rovná nule. (Konečný, 2010, str. 104)

Vnitřní výnosové procento představuje skutečnou míru výnosnosti investice, které lze dosáhnout z plánovaných příjmů a kapitálových výdajů. Mezi přijatelné investice patří ty, které mohou dosáhnout vyšší míry výnosnosti než se požaduje (vnitřní výnosové procento je vyšší než požadována míra výnosnosti). Nejvýhodnější investicí je ta, která má nejvyšší vnitřní výnosové procento. (Konečný, 2010, str. 104)

3.5 Metoda porovnání nákladů

Metoda slouží pro porovnání obnovovacích, rozšiřovacích a racionalizačních investic. Roční průměrné náklady zahrnují jednorázové investiční a provozní náklady. Tyto náklady představují úrok z vynaložených výdajů na investic, roční odpisy a ostatní roční provozní náklady. Kritériem výhodnosti při porovnání investice je minimum celkových ročních průměrných nákladů. (Polách, 2012, str. 57)

$$N = \frac{i}{100} * I + O + PN \rightarrow \min. \quad (9)$$

Kde i značí úrokovou míru, I je investice, O ztvárňuje roční odpisy a PN jsou provozní náklady. (Polách, 2012, str. 57).

3.6 Metoda porovnání zisku

Tato metoda je vhodná pro rozšiřovací investice a zahrnuje i výši zisku, které vznikají při různých objemech výkonu. Kritériem výhodnosti investice je maximální zisk. Metoda nemá takovou vypovídající schopnost z důvodů, že zcela nezohledňuje vložený kapitál, problémy se zjištěním budoucích příjmů a posuzuje průměrné hodnoty, které připadají na jednotlivé roky životnosti investice. Metoda se vypočítá jako rozdíl mezi tržbami a náklady. (Polách, 2012, str. 58)

4 TYPY PRACOVNÍCH POMĚRŮ

4.1 Pracovní poměr

Pracovní poměr vzniká sepsáním pracovní smlouvy mezi zaměstnavatelem a zaměstnancem. (Schmied, 2014, str. 19 §33 odst. 1)

Pracovní smlouva obsahuje následující informace:

- druh práce, který by měl zaměstnanec vykonávat pro zaměstnavatele,
- místo nebo místa, kde se bude práce vykonávat,
- den, kdy zaměstnanec nastoupí do práce. (Schmied, 2014, str. 19 §14 odst. 1)

Pracovní smlouvu musí dále obsahovat:

- jméno a příjmení zaměstnance, u právnické osoby název a sídlo a u fyzické osoby jméno a adresu,
- údaj o délce dovolené, způsoby určování dovolené,
- informace o výpovědní době,
- informace o pracovní době v rozmezí týdne,
- informace o mzdě nebo platu, způsoby odměňování, datum splatnosti mzdy, termín vyplacení a také místo a způsob jak bude mzda nebo plat vyplácena,
- informace o kolektivních smlouvách. (Schmied, 2014, str. 20 §37 odst. 1)

Tento pracovní poměr může být sjednán na dobu určitou nebo neurčitou. Při uzavření smlouvy na dobu určitou, platí, že nesmí být uzavřena na dobu delší než 3 roky. A smlouva na dobu určitou může být pak sjednána ještě maximálně dvakrát. (Schmied, 2014, str. 21 §39 odst. 1 a 2)

Odměňování

Minimální mzda je částka, která může být minimálně vyplacena v pracovněprávním vztahu. Do této mzdy se nezahrnuje mzda za práci přesčas, příplatek za práci ve svátek, noční práci, práci ve ztíženém pracovním prostředí a za práci o víkendu. Minimální mzda je stanovena činí nejméně 8 500 Kč za měsíc nebo 50,60 Kč za hodinu. (Schmied, 2014, str. 65 §111 odst. 1 a 2)

Při práci přesčas náleží zaměstnanci příplatek ve výši 25 % z průměrného výdělku. Při práci ve ztíženém pracovním prostředí, o víkendu a za noční práci náleží zaměstnanci příplatek v minimální výši 10 % z průměrného výdělku. (Schmied, 2014, str. 66 – 67)

4.2 Dohody mimo pracovní poměr

Od roku 2014 dochází ke změně, kdy podepsané Prohlášení nemá vliv na zdanění, ale pouze na to, zda je možné uplatnit slevu na poplatníka, studenta nebo jiné slevy.
<http://www.finance.cz/dane-a-mzda/mzda/vse-o-mzdach/dohody/>

4.2.1 Dohoda o provedení práce

Rozsah práce, na který je dohoda uzavírána, nesmí překročit 300 hodin po dobu jednoho kalendářního roku. Do této doby se započítávají i jiné dohody o provedení práce ve stejném kalendářním roce. Proto v dohodě o provedení práce musí být uvedena doba, na kterou se dohoda uzavírá. (Schmied, 2014, str. 44 §75)

V dohodě o provedení práce musí být uveden pracovní úkol, stanovena odměna za jeho provedení, rozsah práce a také doba, během které má být úkol uskutečněn. Při stanovení odměny za práci není dán žádný limit. (Finance. cz)

Pokud měsíční příjem, který vyplývá z dohody o provedení práce, je nižší než 10 000 Kč, tak se neodvádí sociální a zdravotní pojištění. Při částce, která je vyšší než 10 000 Kč, je zaměstnavatel povinen odvést sociální a zdravotní pojištění. (Finance.cz)

4.2.2 Dohoda o pracovní činnosti

Dohoda o pracovní činnosti je používána pro větší rozsah práce než dohoda o provedení práce. Tuhle dohodu lze uzavírat i v případě, že rozsah práce nedosáhne výše 300 hodin v jednom kalendářním roce. (Lojda, 2014)

U této dohody je rozsah práce omezen na polovinu určené týdenní pracovní doby. Pro posouzení slouží průměrná odpracovaná doba za týden, která se počítá za celou dobu, na kterou byla dohoda sjednána. Tato doba není delší než 52 týdnů. (Lojda, 2014)

Od ledna 2014 zaměstnavatel odvádí 15 % zálohu na daň z příjmu z dohody o pracovní činnosti. Tato daň se odvádí bez ohledu na to, jak vysoký byl příjem a zda bylo podepsáno Prohlášení. (Finance.cz)

II PRAKTICKÁ ČÁST

5 ZÁKLADNÍ INFORMACE O SPOLEČNOSTI

5.1 Založení společnosti

František Ponížil jako fyzická osoba začal podnikat v roce 1993 a na základě živnostenského oprávnění provozoval autodopravu. V roce 2005 vybudoval čerpací stanici pohonných hmot, kterou využíval pro vlastní potřebu a následně byla čerpací stanice otevřena i pro veřejnost. V roce 2007 založil společnost AUTO Ponížil s.r.o. a do této firmy v roce 2011 přesunul činnost autodopravy. Čerpací stanici pohonných hmot provozuje dále jako fyzická osoba.

5.2 Předmět podnikání

Předmětem podnikání byla silniční nákladní doprava, kterou provozoval na základě koncesní listiny vydanou v roce 1993. Koncesní listina byla vydána za podmínek provozování nákladní vnitrostátní dopravy na území České republiky.

Dalším důležitým získaným dokumentem je Osvědčení o prokázané odborné způsobilosti k provozování silniční dopravy pro cizí potřeby, a to v rámci vnitrostátní i mezinárodní dopravy.

Po rozšíření podnikání o čerpací stanici se firma začala zabývat maloobchodem, a to prodejem bezolovnatého benzínu Natural 95 a motorové nafty. Podnikání v provozování čerpací stanice vzniklo na základě živnostenského listu v roce 2000.

5.3 Nabídka zboží a služeb

Čerpací stanice nabízí veřejnosti tyto služby:

- prodej pohonných hmot za hotovost,
- a prodej pohonných hmot na fakturu.

Faktury jsou zpracovány na základě údajů z čipových karet, které zapisují množství vyčerpaných litrů pohonných hmot jednotlivými firmami. Faktury jsou vystavovány k 15. a k poslednímu dni v měsíci se sedmidenní nebo čtrnáctidenní splatností. Úhradu je možné provést na bankovní účet nebo v hotovosti na základě dohodnutých obchodních podmínek.

Provozní doba čerpací stanice je v pracovní dny od 7 do 17 hodin. Čerpací stanice je vybavena dvěma stojany, a to na benzín Natural 95 a motorovou naftu.

Pracovník obsluhující čerpací stanici zákazníkovi natankuje požadované zboží a vystaví mu doklad o zaplacení.

Majitelé čipových karet, které jsou vydávány pouze na čerpání nafty, si tankují tento produkt sami a platbu provádějí na základě jim vystavené faktury. Těmto zákazníkům je čerpací stanice dostupná i mimo provozní dobu.

5.4 Významní odběratelé a dodavatelé v průběhu let

5.4.1 Odběratelé

Odběrateli pohonných hmot jsou drobní zákazníci a firmy.

Mezi stálé odběratelé patří společnosti Lena nábytek, s.r.o., BM plus, spol. s o.r., Ekon s.r.o., Fiala Transport, s. r. o., Sanita Car, s.r.o., DL-plast s.r.o., Stavebniny K a.s. a také Městská policie v Holešově.

Mezi největší odběratelé patří Lena nábytek, s.r.o., DL-plast s.r.o. a Stavebniny K a.s.

Důležitými odběrateli jsou také zemědělci, kteří v období zemědělských prací čerpají větší množství pohonných hmot.

5.4.2 Dodavatelé

Firma František Ponížil v současné době odebírá pohonné hmoty od společnosti VENA-TRADE, s.r.o.

VENA-TRADE, s.r.o. je spolehlivým dodavatelem, který dodává požadované množství v potřebné a požadované lhůtě. Informuje své zákazníky prostřednictvím e-mailu o aktuálních cenách produktů.

Společnost VENA-TRADE, s.r.o. byla založena v roce 1997 a působí zejména ve Zlínském a Olomouckém kraji. Jejím hlavním předmětem podnikání je velkoobchodní prodej pohonných hmot a topných olejů. Společnost se dále zabývá maloobchodním prodejem a to prostřednictvím čerpacích, kde nabízí benzín a motorovou naftu.

6 ANALÝZA PODNÍKŮ

Firma František Ponížil od svého založení, procházela několika změnami. Od roku 1993 do roku 2005 firma provozovala pouze nákladní silniční dopravu. Od roku 2005, kdy byla vybudována čerpací stanice pohonných hmot, firma rozšířila svou činnost o prodej pohonných hmot.

V roce 2011 bylo provozování silniční dopravy převedeno do společnosti AUTO Ponížil s.r.o. František Ponížil jako fyzická osoba provozuje čerpací stanici a pronajímá garáže a dílnu společnosti AUTO Ponížil s.r.o.

V rámci posouzení finanční analýzy firmy jsem zvolila roky 2010, 2011 a 2013. Do následující tabulky jsem zpracovala údaje, které jsou nutné pro výpočet ukazatelů rentability, aktivity, zadluženosti a likvidity.

	2010	2011	2013
Aktiva celkem	4 190 223,-	4 053 501,-	3 586 298,-
<i>Stálá aktiva</i>	1 462 846,-	1 243 846,-	1 488 545,-
<i>Oběžná aktiva</i>	2 727 377,-	2 809 655,-	2 097 753,-
Zásoby	464 261,-	495 000,-	350 000,-
Krátkodobé pohledávky	1 590 070,-	1 694 285,-	789 253,-
Krátkodobý finanční majetek	673 046,-	620 370,-	958 500,-
Vlastní kapitál	3 994 778,-	3 876 316,-	3 498 418,-
<i>Cizí zdroje</i>	195 445,-	177 185,-	87 880,-
Dlouhodobé závazky	176 260,-	176 260,-	87 880,-
Krátkodobé závazky	19 185,-	925,-	0,-
Zisk před zdaněním	1 058 495,-	1 286 403,-	1 264 267,-
Čistý zisk	899 721,-	1 093 443,-	1 074 627,-
Tržby	13 046 516,-	13 209 037,-	6 938 260,-

Zdroj: výkazy firmy, vlastní zpracování

Tab. 2. Struktura majetku v podniku

6.1 Rentabilita

Ukazatelé rentability vyjadřují efektivnost vložených prostředků do firmy, a jak rychle se vložené prostředky vrátí.

Následující tabulka uvádí propočty ukazatelů rentability.

	2010	2011	2013
ROI	25,26 %	31,74 %	35,25 %
ROCE	21,50 %	26,98 %	29,96 %
ROE	26,50 %	33,19 %	36,14 %
ROA	25,26 %	31,74 %	35,25 %
ROS	0,069	0,083	0,155

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 3. Ukazatelé rentability

Vyhodnocení ukazatelů rentability:

- Rentabilita vloženého kapitálu (ROI) vyjadřuje efektivnost vloženého kapitálu do podniku, a to bez ohledu na zdroje financování. V roce 2011 došlo oproti přecházejícímu roku k nárůstu hodnoty ukazatele o 6,8 %. Ale největší efektivnost vloženého kapitálu nastává v r roce 2013, kdy hodnota tohoto ukazatel je 35,25 %.
- Rentabilita celkového investovaného kapitálu (ROCE) znázorňuje výnosnost vlastního kapitálu současné s dlouhodobými cizími zdroji. Během let docházelo k opakovanému nárůstu, kdy v roce 2013 činila tato rentabilita 29,96 %.
- Ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE) vyjadřuje výnosnost vloženého kapitálu. Hodnota během let opakovaně roste, což bylo způsobené poklesem podílu vlastního kapitálu.
- Rentabilita celkových vložených aktiv (ROA) znázorňuje celkovou efektivnost podniku, která nabývá největší hodnoty v roce 2013.
- Rentabilita tržeb (ROS) znázorňuje celkovou marži, kdy při použití čistého zisku se vypočítá čistá zisková marže. V roce 2013 dosahoval podnik nejvyšší ziskové marže, kdy na 1 Kč tržeb připadalo 0,16 Kč zisku.

6.2 Aktivita

Ukazatelé aktivity hodnotí, zda jsou složky aktiv přiměřené k činnosti firmy. Využívá k tomu vzorce pro výpočty rychlosti obratu a doby obratu. Rychlost obratu udává, kolikrát se daný majetek přemění v ostatní formy oběžného majetku. A výhodná je ta hodnota, která je největší. Naopak u ukazatele doby obratu je nejvýhodnější pro firmu nejnižší hodnota.

Výpočet těchto ukazatelů znázorňuje následující tabulka.

	2010	2011	2013
Rychlost obratu zásob	28,10	26,68	19,82
Rychlost obratu pohledávek	8,20	7,80	8,79
Rychlost obratu celkových aktiv	3,35	3,26	1,93
Rychlost obratu stálých aktiv	8,92	10,62	4,66
Rychlost obratu závazků	680,04	16 500,31	-
Doba obratu zásob	13	14	18
Doba obratu pohledávek	44	47	42
Doba obratu celkových aktiv	117	112	189
Doba obratu stálých aktiv	41	34	78
Doba obratu závazků	1	0	-

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 4. Ukazatelé aktivity

Vyhodnocení ukazatelů:

- Při obratu zásob dochází v průběhu let ke snižování počtu obrátek za rok a zároveň se zvyšuje doba obratu. To znamená, že podnik vykazuje nejlepší hodnoty v roce 2010, kdy hodnota rychlosti obratu zásob je největší a zároveň doba obratu je co nejnižší.
- Z ukazatele doby obratu pohledávek vyplývá, že hodnota tohoto ukazatele přesáhla doporučenou dobu splatnosti, která je 30 dní. Podle uvedených hodnot odběratelé nesplňují podmínky a hradí své závazky až po splatnosti. Z toho vyplývá, že platební morálka odběratelů je pro firmu nevýhodná z důvodu dlouhého čekání na platby, a to způsobuje finanční potíže v podnikání.

- Ukazatel hodnoty doby obratu celkových aktiv dosáhl největší hodnoty v roce 2013, kdy došlo k velkému poklesu tržeb a daleko menšímu poklesu celkových aktiv, což mělo za následek, že doba obratu celkových aktiv stoupla na 189 dní.
- U ukazatele rychlosti obratu stálých aktiv došlo během sledovaných let k růstu a opětovnému poklesu hodnoty ukazatele, a to z důvodu snížení tržeb v roce 2013.
- Ukazatel doby obratu závazků se rok od roku snižuje, protože majitel firmy hradí své závazky ve splatnosti, a tím dochází ke zvyšování ukazatele rychlosti obratu závazků.

6.3 Zadluženost

Ukazatel zadluženosti je důležitým ukazatelem financování podniku. Informace o struktuře finančních prostředků jsou důležité jak pro majitele firmy, tak pro banky, které tyto ukazatele vyžadují v případě žádosti o poskytnutí úvěru.

Výpočty ukazatelů zadluženosti firmy jsou uvedeny v následující tabulce.

	2010	2011	2013
Zadluženost	4,66 %	4,37 %	2,45 %
Míra zadluženosti	0,049	0,046	0,025
Koeficient samofinancování	95,34 %	95,63 %	97,55 %

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 5. Ukazatelé zadluženosti

Vyhodnocení ukazatele zadluženosti:

- Ukazatel zadluženosti vypovídá o poměru vlastního a cizího kapitálu při financování potřeb firmy. Pro vyjádření tohoto poměru se používá ukazatel zadluženosti a koeficient samofinancování. Z ukazatelů lze vidět, že financování prostřednictvím cizího kapitálu je minimální a podnik se zaměřuje na financování z vlastních zdrojů.
- Ukazatel míry zadluženosti vyjadřuje výši zadlužení vlastního kapitálu. Hodnota tohoto ukazatele by neměla překročit hodnotu 1. Z vypočítaných ukazatelů vyplývá, že firma tuto výši splňuje, protože ani v jednom roce nebyla hodnota překročena.

6.4 Likvidita

Ukazatelé likvidity vyjadřují schopnost podniku přeměnit svůj likvidní majetek neboli oběžná aktiva na peníze, které slouží pro úhradu krátkodobých závazků. Oběžná aktiva jsou zásoby, pohledávky, hotovost v pokladně a peníze na bankovním účtu. Doporučené hodnoty pro ukazatelé likvidity jsou uvedeny v tabulce 6 .

Doporučená hodnota	
Okamžitá likvidita	< 0,2
Pohotová likvidita	1,0 – 1,5
Běžná likvidita	1,5 – 2,5

Tab. 6. Doporučené hodnoty

	2010	2011	2013
Okamžitá likvidita	35,08	670,67	-
Pohotová likvidita	117,96	2 502,33	-
Běžná likvidita	142,16	3 037,46	-

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 7. Ukazatelé likvidity

V prvních letech má firma velmi nízké krátkodobé závazky, což ovlivňuje ukazatele likvidity na všech stupních a v posledním sledovaném období firma neměla žádné krátkodobé závazky, proto nebylo možné tyto hodnoty vypočítat. Dodavatelé firmy vyžadují splatnost svých faktur do 3 pracovních dnů, proto firma nemá krátkodobé závazky.

Ukazatel okamžité likvidity je považován za nejpřesnější, protože vyjadřuje schopnost firmy hradit své závazky pomocí finančních prostředků v pokladně a na bankovním účtu. Doporučená hodnota tohoto ukazatele by neměla přesáhnout 0,2. Hodnota tohoto ukazatele se ve firmě zvyšuje a výrazně překročila doporučenou hranici, což znamená, že firma má příliš mnoho finančních prostředků.

Při výpočtu ukazatele pohotové likvidity se k finančním prostředkům firmy přičítají krátkodobé pohledávky firmy. Podle doporučených hodnot by firma měla pokrýt své krátkodobé závazky maximálně 1,5.

Posledním ukazatelem je běžná likvidita, která zahrnuje veškerá oběžná aktiva ve firmě. Hodnota ukazatele ve firmě překročila doporučenou maximální hranici pro tento ukazatel.

Přesto, že u ukazatelů vycházejí vysoké hodnoty, tak to neznamená, že by firma měla nevyužité peněžní prostředky. Pro lepší zhodnocení peněžních prostředků bych firmě doporučila, aby část krátkodobého finančního majetku uložila na termínovaný účet, kde jsou větší úrokové sazby.

6.5 Altmanův model

Altmanův model slouží k předpovídání budoucích problémů v podniku, a to při použití poměrových ukazatelů. Výsledkem Altmanova modelu je zjištění, zda podniku v rámci jeho činnosti nehrozí možnost bankrotu. V rámci posouzení výsledků jsou stanoveny intervaly hodnot, které určují stav podniku a výsledné hodnoty řadí do tří pásem.

Hodnota indexu	Stav podniku
$Z < 1,2$	pásma bankrotu
$1,2 < Z < 2,9$	pásma tzv. šedé zóny
$Z > 2,9$	pásma prosperity

Zdroj: Hrdý, 2013, str. 221

Tab. 8. Hodnoty Altmanova modelu

Pro výpočet Altmanova modelu se používá rovnice Z-skóre, která má pro každý ukazatel stanovenou jinou váhu.

Výpočet Altmanova modelu je znázorněn v následující tabulce:

	2010	2011	2012
X1	0,646	0,693	0,585
X2	0,215	0,270	0,299
X3	0,253	0,317	0,353
X4	0	0	0
X5	3,114	3,259	1,935
Z	4,539	4,963	3,700

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 9. Výpočty rovnice Z-skóre

Firma v letech 2010 až 2013 se drží v pásmu prosperity, což znamená, že firmě v nejbližší době nehrozí riziko bankrotu.

6.6 Vyhodnocení

Firma vykazuje nejlepších hodnot v době, kdy předmětem jejího podnikání je pouze provozování čerpací stanice. V době, kdy firma se zabývala současně prodejem pohonných hmot a autodopravou, byly výnosy firmy ovlivněny neefektivním provozováním nákladní silniční dopravy. To znamená, že zisk celé firmy byl ovlivněn ztrátovými položkami v rámci nákladní silniční dopravy.

7 POROVNÁNÍ EFEKTIVNOSTI INVESTIC

V rámci hodnocení vynaložených investic budu porovnávat efektivnost investic za stávajícího stavu, při pronájmu čerpací stanice a při vlastním dovozu pohonných hmot. V případě provozování čerpací stanice v současných podmínkách by majitel nemusel vynaložit žádné investice. V případě pronájmu čerpací stanice by musel investovat do nákupu nového výdejního stojanu na benzín. V případě dovozu pohonných hmot vlastními dopravními prostředky by musel nakoupit dva automobily s cisternami.

7.1 Dodavatelská společnost

Čerpací stanice už od svého založení využívá možnost dovozu pohonných hmot od dopravní společnosti. Kdy tento způsob je na jedné straně výhodný, a to v rámci možnosti dovozu pohonných hmot v krátkém intervalu a nevýhodou jsou zvýšené výdaje při nákupu, kdy do ceny pohonné hmoty vstupuje nejen cena původního prodejce, ale také přírůžka za poskytnutí služby přepravní společnosti.

Pro posouzení současného stavu čerpací stanice budou počítány hodnoty nákladů a tržeb za poslední účetní období, které jsou uvedeny níže.

Tržby za poslední období	6 938 260,- Kč
Náklady za poslední období	5 673 993,- Kč
Zisk	1 264 267,- Kč

7.2 Pronájem čerpací stanice

Jednou z variant provozu čerpací stanice je možnost ji pronajmout možnému zájemci, kdy při pronájmu vznikají majiteli minimální náklady na její provoz a v rámci hrazeného nájemného má pravidelné tržby.

Výhody pronájmu čerpací stanice:

- minimální náklady na provoz,
- pravidelný příjem.

Největší nevýhodou pronájmu čerpací stanice je minimální možnost ovlivňování příjmů (pouze v rámci zvýšení pronájmu),

Na základě smlouvy o pronájmu čerpací stanice by bylo dohodnuto, že v případě pronájmu čerpací stanice bude nájemce platit 65 000,- Kč měsíčně a náklady na energii ve výši 2 500,- Kč.

Přehled placeného nájmu za pronájem čerpací stanice:

Nájemné (65 000 * 12)	780 000,- Kč
Energie (2 500 * 12)	30 000,- Kč
Celková částka za nájem	810 000,- Kč

V případě pronájmu čerpací stanice vznikají majiteli náklady na pořízení nového výdejního stojanu na benzín, na jehož pořízení vznikají majiteli následující náklady.

Náklady spojené s pořízením výdejního stojanu:

Cena výdejního stojanu na benzín	90 500,- Kč
Náklady souvisejí s pořízením	11 800,- Kč
Celková částka	102 300,- Kč



Zdroj: nabídkový katalog společnosti Kupson

Obr. 2. Výdejní stojan na benzín

Pro pořízení nového výdejního stojanu byla posouzená jeho rentabilita a délka návratnosti vložených finančních prostředků. Výpočet těchto ukazatelů je znázorněn v tabulce č. 10.

	Výdejní stojan na benzín
Rentabilita investice	346,10 %
Návratnost investice	0,29

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 10. Hodnocení investice

Průměrný roční zisk plynoucí z investice je předpokládán na úrovni roku 2013, který je ve výši 472 083,64 Kč. Náklady vynaložené na pořízenou investici jsou v celkové hodnotě 136 400,- Kč.

Při nákupu výdejního stojanu na benzín budou náklady, které vznikly na jeho pořízení, splaceny do čtyř měsíců od uvedení stojanu do provozu. Během pronájmu čerpací stanice nevznikají majiteli firmy žádné velké náklady. Firma pouze uplatňuje odpisy majetku, kdy si firma zvolila formu zrychlené odpisování.

7.3 Vlastní dovoz pohonných hmot

V rámci přepravy pohonných hmot neboli nebezpečných věcí je nutné se nejen řídit legislativou české republiky, ale také splňovat podmínky na základě Evropské dohody o mezinárodní silniční přepravě nebezpečných věcí – ADR. (Málek, 2011, str. 22)

Pohonné hmoty jako benzín Natural 95 a motorová nafta se řadí do skupiny hořlavých kapalin a patří do 3 třídy. (Málek, 2011, str. 56)

Řidič přepravující nebezpečné věci musí absolvovat základní školení a školení, které je speciálně pro přepravu nebezpečných věcí v cisternách. Po ukončení školení a úspěšném složení zkoušek dostane řidič tzv. „ADR – Osvědčení o školení řidičů vozidel přepravujících nebezpečné věci, které má mezinárodní platnost. Toto osvědčení je platné po dobu 5 let, kdy v posledním roce musí řidič obnovit jeho platnost a to v rámci absolvování obnovovacího školení. (Málek, 2011, str. 105)

Při zajištění vlastního vozového parku, který bude sloužit pro přepravu pohonných hmot, musí majitel zajistit všechna povinná školení a dokumentaci.

Při vlastní dopravě pohonných hmot vznikají majiteli další náklady, které jsou spojeny s vybavením a označením nákladního automobilu, který bude sloužit pro přepravu pohonných hmot.

Výhody vlastního dovozu pohonných hmot:

- nezávislost na časových možnostech dodavatele,
- snížení nákladů na přepravu od externího dodavatele,
- větší rozsah stanovení marže při prodeji pohonných hmot,
- nárůst tržeb.

Nevýhody vlastního dovozu pohonných hmot:

- náklady na školení a mzdy řidičů,
- náklady na bezpečnostní vybavení auta,
- náklady na provoz auta (pohonné hmoty, čištění, údržba).

Provozování čerpací stanice s vlastním dovozem pohonných hmot vyžaduje pro majitele nákladnou finanční investici do nákupu dvou automobilů s cisternami.

Pro porovnání jsem zvolila dvě nejvýhodnější nabídky:

- První nabídka se týká nákupu novějšího typu nákladního automobilu značky DAF FA LF45,107, které bylo vyrobeno v roce 2007. Automobil má označení cisterny třetí třídy ADR, které je poskytnuto na základě Dohody ADR v mezinárodní nákladní silniční dopravě. Cisterna má obsah 6 000 litrů, což je vyhovující množství pro účely čerpací stanice. Nákladní automobil má novou STK (stanice technické kontroly) a revizi cisterny.



Zdroj: TipTrucker.cz

Obr. 3. Automobil DAF

- Druhá nabídka se týká nákupu staršího typu nákladního automobilu, a to značky MERCEDES BENZ 814, které bylo vyrobeno v roce 1994. Nákladní automobil má také cisternu s označením ADR. Automobil má najeto 467 000 km a má zařízenou STK do června roku 2014, což znamená, že po koupi tohoto nákladního automobilu, bude nutné vyřízení nové STK. Cisterna má obsah 6 200 litrů, což je také dostačující objem pro splnění účelu čerpačí stanice.



Zdroj: TipTrucker.cz

Obr. 4. Mercedes Benz

Následující tabulka (č. 11) obsahuje ceny jednotlivých nákladních automobilů, kde jsou uvedeny i ceny s DPH.

	Cena bez DPH	DPH 21 %	Cena s DPH
DAF	850 000,- Kč	178 500,- Kč	1 028 500,- Kč
MERCEDES	180 000,- Kč	37 800,- Kč	217 800,- Kč

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 11 Náklady na pořízení automobilů

Tabulka (č. 12) uvádí jednotlivé výpočty hodnocení investic, které jsou rentabilita investice a doba návratnosti investice.

	DAF	MERCEDES	Dohromady
Rentabilita investice	38,76 %	108,09 %	50,88 %
Návratnost investice	1,70	0,78	1,41

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 12. Výpočty hodnocených investic

Vyhodnocení investic:

V případě prodeje motorové nafty jsou předpokládané tržby 673 674,- Kč, které byly zjištěny jako součin mezi očekávaným nákupem pohonné hmoty a rozdílem cen mezi přímým nákupem od prodejce a ceny, kterou by podnik měl v případě využití služby externího dopravce. Náklady související s provozem automobilu jsou stanoveny ve výši 374 273,- Kč. A v případě prodeje benzínu jsou předpokládané tržby 573 936,- Kč a náklady na provoz automobilu 374 273,- Kč.

Náklady zahrnují mzdu řidiče a náklady na spotřebu pohonné hmoty. Hodnota nákladů se každý rok mění. V prvním roce se započítává základní školení řidičů ADR a v následujících letech se započítávají náklady na STK, přezkoušení řidičů v ADR po pěti letech, čištění cisterny a obnovení ADR cisterny, které jsou potřeba po třech a šesti letech.

Průměrný roční zisk automobilu DAF je 329 500,- Kč, kdy jeho životnost je stanovena na 10 let a náklady na investici jsou ve výši 850 000,- Kč.

A průměrný roční zisk automobil Mercedes Benz je 194 561,- Kč, kdy jeho životnost je určena na 5 let. Náklady na investici jsou stanoveny ve výši 180 000,- Kč.

Rentabilita investice určuje výnosnost investovaného kapitálu a nejvýhodnější investice je ta, která má největší rentabilitu. V tomto případě se jedná o automobil Mercedes Benz, který má hodnotu rentability ve výši 108,09 %.

Doba návratnosti investice uvádí počet let, kdy dojde ke splacení výdajů na investici. Za výhodnou investici lze označit tu, která má nejkratší dobu návratnosti. Nejkratší dobu návratnosti má automobil Mercedes Benz, kdy náklady na tuto investici budou splaceny do 10 měsíců od jeho pořízení. Zatímco u automobilu DAF budou tyto výdaje splaceny až za jeden rok a devíti měsíců.

Z výše uvedeného porovnání nabídek při pořízení nákladního automobilu s cisternou je nejvýhodnější investice do nákupu automobilu Mercedes Benz.

Celková rentabilita investice do obou automobilů dosahuje výše 50,88 % a očekávaná doba návratnosti vloženého kapitálu na pořízení automobilu je stanovena do jednoho roku a pěti měsíců.

V případě, kdy firma rozhodne, že nakoupení obou navrhovaných cisteren je pro firmu příliš nákladné, tak doporučuji pořízení pouze jedné cisterny, která je pro firmu nejvýhodnější. Cisterna by sloužila na dovoz jednoho druhu paliva, například motorové nafty. A pro dovoz benzínu Natural 95 by firma dále využíval služeb přepravní společnosti VENA-TRADE, s.r.o.

7.4 Posouzení variant provozu čerpací stanice

Při porovnání zvolených investice a jednotlivých variant provozu čerpací stanice jsem si vybrala hlavně statické metody hodnocení efektivnosti investic. Pro porovnání investic se hlavně používá čistá současná hodnota a vnitřní výnosové procento, ale pro jejich výpočet firma nemůže poskytnout potřebné informace, takže bylo nutné zvolit takové metody hodnocení, které by měli dostačující vypovídající schopnost o stavu jednotlivých investic a variant provozu čerpací stanice.

V následující tabulce a textu budou porovnávány varianty provozu čerpací stanice, kdy na základě získaných informací bude nejvýhodnější varianta doporučena majiteli čerpací stanice.

	Stávající stav s dodavatelem	Pronájem čerpací stanice	Vlastní doprava pohonných hmot
Porovnání nákladů	5 673 993,-	254 629,-	6 941 518,-
Porovnání zisku	1 264 267,-	555 371,-	815 466,-
Výpočet rentability investic (Z / N) *100	22,28 %	227,24 %	11,93 %

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 13. Výpočty pro posouzení variant provozu čerpací stanice

7.4.1 Stávající stav čerpací stanice

Čerpací stanice využívá služeb přepravce pohonných hmot, kdy provozní náklady tvoří veškeré nutné náklady na provoz čerpací stanice a náklady vzniklé při prodeji pohonných hmot. Provozní náklady včetně odpisů činili 5 673 993,- Kč. Zisk byl vypočítán jako rozdíl mezi ročními výnosy a náklady. Výnosy zahrnují veškeré tržby z prodeje pohonných hmot, a to benzínu Natural 95 a motorové nafty. Celkové tržby v posledním sledovaném roce činili 6 938 260,- Kč.

Rentabilita se vypočítá jako podíl mezi ziskem a provozními náklady firmy, kdy hodnota vyšla ve výši 22,28 %. Ukazatel rentability slouží k vyjádření k tomu kolik korun zisku lze získat z jedné koruny nákladů.

7.4.2 Pronájem čerpací stanice

V případě, že se majitel firmy rozhodne čerpací stanici pronajmout, tak mu vzniknout náklady, které zahrnují výši odpisů majetku ve firmě. Součet všech vynaložených nákladů je 244 399,- Kč. Při výběru této varianty bude mít firma výnosy ve výši celkové roční ceny pronájmu, která je 810 000,- Kč.

Ukazatel rentability pro variantu pronájmu čerpací stanice vyšel v hodnotě 227,24 %. Zisk získaný prostřednictvím pronájmu dvojnásobně překračuje vynaložené náklady, které souvisí s provozem čerpací stanice.

7.4.3 Vlastní doprava pohonných hmot

Čerpací stanice, která využívá vlastní dopravu pohonných hmot, má očekávané tržby ve výši 7 756 948,- Kč. Firma navýšila své tržby zvýšením ziskové marže z prodeje pohonných hmot. Očekávané provozní náklady firmy byli ve výši 6 576 885,- Kč, kdy tyto

náklady zahrnují náklady při prodeji zboží, náklady na mzdy zaměstnanců a náklady na spotřebu pohonných hmot u nákladních automobilů. Odpisy celkového majetku čerpací stanice činili 261 154,- Kč.

Ukazatel rentability má hodnotu 11,93 %, kdy zisk firmy je několikanásobně nižší než provozní náklady firmy.

7.4.4 Vyhodnocení

Při porovnání výše uvedených ukazatelů jednotlivých variant provozu čerpací stanice je nejvýhodnější varianta pronájmu, kdy vychází nejvyšší ukazatel rentability.

Firma má minimální náklady na provoz čerpací stanice a pravidelný příjem, který získává prostřednictvím pronájmu.

8 FINANCOVÁNÍ INVESTICE

V rámci pořízení výše uvedených investic se firma musí rozhodnout, z kterých zdrojů budou investice financovány. Firma může využít financování z vlastních zdrojů, pomocí finančního nebo operativního leasingu a přijetí úvěru.

8.1 Financování z vlastních zdrojů

Firma má velké množství vlastních finančních prostředků, které může použít na financování všech výše uvedených investic. Kdy celkové náklady na všechny tři investice by činily 1 132 300,- Kč, kdy tato částka je uvedena bez DPH. V současné době mohou být tyto investice hrazeny ze zisku firmy a volnými peněžními prostředky v pokladně a na bankovním účtu.

8.2 Leasing

V případě pořízení nákladního automobilu značky DAF, kdy náklady na pořízení jsou stanoveny ve výši 850 000,- Kč, tak se firma může rozhodnout, že investici bude financovat prostřednictvím leasingu.

Následující tabulka obsahuje pravděpodobnou výši leasingových splátek při pořízení investice. Výpočet leasingové splátky byl proveden prostřednictvím kalkulačky, která je umístěna na stránkách iDNES.cz v kategorii Finance.

Požizovací cena investice:	850 000,- Kč
Akontace:	25,00 %
Výše akontace:	212 500,- Kč
Doba leasingu (měsíce):	36
Zůstatková cena:	1 000,- Kč
Koeficient navýšení (k):	1,10
Leasingová splátka:	20 041,67 Kč
Leasingová cena:	934 000,- Kč

Zdroj: iDNES.cz/Finance

Tab. 14. Výpočet leasingové splátky

Vysvětlení výše uvedených pojmů:

- **Akontace** je výše zálohy za nájem pořizovaného investice, která je vyjádřena v procentech z pořizovací ceny investice.
- **Doba leasingu** uvádí jak dlouho bude nájem prostřednictvím leasingu trvat.
- **Zůstatková cena** je výše konečné hodnoty investice, za kterou bude odkoupena do vlastnictví firmy.
- **Koeficient navýšení** představuje poměr leasingové ceny k pořizovací ceně. Tento koeficient je chápán různými způsoby u jednotlivých leasingových společností.
- **Leasingová cena** je součet všech leasingových splátek, akontace a zůstatkové ceny investice.

Při financování investice prostřednictvím leasingu dojde k přeplacení původní částky o 9,88 %. Rozdíl mezi leasingovou cenou a pořizovací cenou je 84 000,- Kč.

8.3 Úvěr

V případě, že se firma rozhodne financovat investici prostřednictvím úvěru, tak se může firma rozhodovat na základě úrokové míry jednotlivých finančních institucí. Při výpočtu neuvádím úrokovou míru, protože žádná z oslovených bank nechtěla předem tuto informaci sdělit. Jednotlivé banky stanovují úrokovou míru podle výše požadovaného úvěru.

Pro výpočet potřebného úvěru jsem využila kalkulačku společnosti Raiffeisen, která jako jedna z málo společností umožňuje vypočítání úvěrových splátek. Podle společnosti Raiffeisen je životnost automobilu stanovena na 8 let, proto byly splátky stanoveny na dobu 18 měsíců.

V následující tabulce je proveden výpočet úvěrových splátek při poskytnutí úvěru.

Administrativní poplatek s DPH:	6 222,43 Kč
Část ceny hrazená klientem s DPH (30 %):	308 550,00 Kč
Pravidelná splátka bez pojištění s DPH:	41 256,39 Kč
Pravidelná splátka s pojištěním s DPH:	50 484,89 Kč
Počet pravidelných splátek:	18
Frekvence pravidelných splátek:	měsíční

Zdroj: Raiffeisen LEASING

Tab. 15. Výpočet úvěru u společnosti Raiffeisen

Při financování investice prostřednictvím úvěru bez pojištění u Raiffeisen bude původní pořizovací cena překročena o 22 665,02 Kč, kdy náklady na poskytnutí úvěru jsou v hodnotě 6 222,43 Kč. V tomto případě celkové náklady na pořízení investice vzrostou na 1 057 387,45 Kč včetně DPH a částka bez DPH je 873 873,93 Kč. Rozdíl mezi náklady na investici a cenou bez DPH činí 23 783,93 Kč.

V případě financování úvěru s pojištěním bude původní pořizovací cena překročena o 188 778,02 Kč. Celkové náklady na pořízení investice prostřednictvím úvěru s pojištěním budou ve výši 1 223 500,45 Kč včetně DPH a částka bez DPH je 1 011 157,40 Kč. Rozdíl mezi náklady na investici a cenou bez DPH je 161 157,40 Kč.

8.4 Vyhodnocení

Nejvýhodnějším způsobem financování pořízení investic je z vlastních zdrojů, kdy firma na daných investicích zaplatí nejméně. V případě, že se firma rozhodne financovat své investice prostřednictvím úvěru nebo leasingových splátek, tak v tomto případě bych doporučila využití možného leasingu, kdy bude původní pořizovací částka překročena pouze o 84 000,- Kč.

Pokud se firma rozhodne nakonec použít financování prostřednictvím úvěru, tak nejlepší volbou bude přijetí úvěru s pojištěním a to v případě, kdy se firma obává možného rizika.

9 NÁKLADY NA ZAMĚSTNANCE

Čerpací stanici si v současné době obsluhuje sám majitel firmy. Firma se rozhoduje zaměstnat důchodce a nabídnout také možnost brigády pro studenty.

Otevírací doba čerpací stanice je ve všední dny od 7 do 19 hodin a o víkendu od 7 do 12 hodin. Uvažuje se o možném rozšíření pracovní doby o víkendu až do 13 hodin. Pracovník - důchodce zaměstnaný dle pracovní smlouvy by pracoval od pondělí do pátku v celkové výši 60 hodin, a to v hodinové mzdě 70,- Kč. Brigádník by pracoval v sobotu a neděli, kdy odpracoval 10 hodin v hodinové mzdě 70,- Kč.

Důchodce by byl zaměstnán na pracovní smlouvu, která by byla uzavřena na dobu určitou a se studentem bude uzavřena dohoda o provedení práce, kdy práce za rok nepřesáhne 300 hodin.

Výpočet měsíční mzdy pracujícího důchodce:

Hrubá mzda (12 * 20 * 70,-)	13 440,- Kč
Superhrubá mzda (1,34)	18 010,- Kč
Zaokrouhlená mzda	18 100,- Kč
Daň (15 %)	2 715,- Kč
Sociální a zdravotní pojištění (4,5 % a 6,5 %)	1 479,- Kč
Sociální a zdravotní pojištění (9 % a 25 %)	4 570,- Kč
Čistá mzda	9 246,- Kč
Odvody státu celkem:	8 764,- Kč

Měsíční příjem na dohodu o provedení práce nepřekročil částku 10 000,- Kč, to znamená, že se nemusí odvádět sociální a zdravotní pojištění. Z této částky se odvádí zálohová daň 15 %. V případě podepsání prohlášení ze závislé činnosti je možnost uplatnění odpočtu na poplatníka a v případě studenta i slevu na studenta ve výši 2 405,- Kč a daň se neodvádí.

Výpočet měsíční mzdy brigádníka (studenta):

Měsíční mzda

- víkend (10 * 4 * 80) 3 200,- Kč

Celková měsíční mzda 3 200,- Kč

Vyhodnocení situace:

Čerpací stanice nemá dosud žádné zaměstnance a její obsluhu vykonává sám majitel firmy, který si však nevyplácí žádnou příslušnou mzdu.

V případě, že se firma rozhodne přijmout zaměstnance na pozici obsluhy čerpací stanice, tak firmě vzniknou mzdové náklady, což povede ke snížení tržeb a výsledku hospodaření.

10 DALŠÍ DOPORUČENÍ

10.1 Rozšíření nabídky sortimentu

Čerpací stanice nabízí pouze prodej pohonných hmot, a to motorové nafty a benzínu. V dnešní době je stále větší počet řidičů, kteří vyžadují doplnění oleje při nákupu benzínu a proto bych doporučila rozšířit prodej o sortiment olejů a náplní do ostříkovačů, což by vyžadovalo zakoupení uzamykatelného regálu. Dále by bylo vhodné vybavit čerpací stanici automatem na kávu.

Potřeby do auta bych doporučila nakoupit od společnosti Cinol, která při větším odběru zboží poskytuje i prodejní regál a automat na kávu (viz. Příloha 1) bych doporučila nakoupit od společnosti DELIKOMAT, která nabízí možnost koupení automatů, pronájem automatů a pořízení automatu na leasing.

Produkt	Cena
Oleje 1 l / 4 l (po 1 ks)	700,-
Náplň do ostříkovačů 1 l / 3 l (po 1 ks)	104,-
Nápojový automat X2 E/7 Coffee To Go	cena dle dohody
Doplňující služby do automatů	zdarma

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 16. Přehled cen v rámci rozšíření sortimentu

10.2 Reklama

Čerpací stanice využívá jen některé způsoby reklamy. Propagace čerpací stanice je založena pouze na reklamní tabuli u odbočky z hlavní cesty, která může být pro mnoho lidí nezajímavá a chybí zde možné osvětlení v nočních hodinách. Další propagace je spíše založena na jméně firmy a jejího majitele, jedná se o doporučení dle známosti a spokojenosti zákazníků.

Proto bych doporučila investování do dalších možných reklam jako jsou reklama na billboardu a novou světelnou ceduli (informační světelný totem) k hlavní ulici pro orientaci zákazníků. Informační světelný totem (viz. Příloha 2) zhotovuje společnost GEMA, kdy cena každého totému je závislá na požadavcích každého zákazníka.

Čerpací stanice je umístěna na konci Holešova směrem na Hulín a Kroměříž. Na trase směrem z Holešova se nachází obchodní centrum Tesco, kde naproti výjezdu z parkoviště je možnost umístění reklamy na billboardu (Obr.). Rozměry reklamní plochy jsou 5,1 x 2,4 m a cena pronájmu činí 749,- Kč za měsíc.

Pro zhotovení reklamního plakátu o potřebných rozměrech doporučuji využít služby společnosti Sevendesing, kdy cena vytisknutí toho plakátu je 1 200,- Kč bez DPH.



Zdroj: ebillboardy

Obr. 5. Reklamní plocha v Holešově

ZÁVĚR

Cílem mé bakalářské práce bylo posoudit finanční situaci firmy, zda je pro firmu výhodné fungovat jako čerpací stanice nebo zároveň provozovat i nákladní silniční dopravu. A dále posoudit varianty provozu čerpací stanice na základě zhodnocení ekonomické efektivity plánovaných investic. Čerpací stanice se zabývá prodejem pohonných hmot, a to benzínu Natural 95 a motorové nafty.

V teoretické části jsem zpracovala základní poznatky týkající se finanční analýzy a investičního rozhodování. V úvodu teoretické části jsem se věnovala finanční analýze a jejím finančním ukazatelům, kterými jsou ukazatele likvidity, zadluženosti, rentability a aktivity. V dalších kapitolách jsem charakterizoval druhy investičních projektů, zdroje financování a metody hodnocení efektivity investic. Na závěr teoretické části jsem popsala formy pracovního poměru.

V úvodu praktické části jsem představila firmu od jejího vzniku až po její současnost. Dále jsem se věnovala finanční analýze, kdy pro její zpracování jsem použila informace z účetních výkazů firmy a to v období 2010 až 2013. Při zpracování finanční analýzy jsem přeskočila rok 2012, protože hodnoty tohoto roku se pohybovaly ve stejné výši jako v předcházejícím roku. Pro výpočty jsem použila poměrové ukazatele a Altmanův model. Po zhodnocení finanční analýzy a uvedených ukazatelů jsem se věnovala hodnocení plánovaných investic, a to nákupu nového výdejního stojanu a dvou nákladních automobilů s cisternou pro převoz pohonných hmot. Při hodnocení investic jsem použila ukazatel rentability a doby návratnosti investice. A na základě statických metod hodnocení efektivity investic jsem posuzovala, zda je pro firmu výhodné provozovat čerpací stanici za současného stavu, při pronájmu nebo při vlastním dovozu pohonných hmot. V závěru praktické části jsem uvedla různá doporučení ohledně reklamy a rozšíření sortimentu.

Na základě výsledků finanční analýzy a metod hodnocení investic jsem došla k závěru, že v rámci finanční analýzy je pro firmu výhodné, když provozuje svou činnost pouze v rámci prodeje pohonných hmot. A v případě pořízení investic je nejvýhodnější pronajmutí čerpací stanice, kdy firma má nejmenší náklady na svůj provoz.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

1. BREALEY, Richard A, Stewart C MYERS a Franklin ALLEN, c2014. *Principles of corporate finance*. 11th ed. New York: McGraw-Hill/Irwin, 1 sv. ISBN 978-0-07-803476-3.
2. CAFE+CO, DEILKOMAT © 2013. Nápojové automaty. In: *Café+Co, Delikommat*. [online]. [cit. 2014-03-20]. Dostupné z: <http://www.delikommat.cz/napojove-automaty/napojovy-automat-x2-e-7-coffee-to-go>
3. EBILLBOARDY.CZ © 2006 – 2014. Billboard. In: *billboardy.cz*. [online]. [cit. 2014-03-20]. Dostupné z: http://www.ebillboardy.cz/10373-billboardy_hole-ov_kromeriz
4. FINANCE.CZ. Dohoda o pracích konaných mimo pracovní poměr. *Finance.cz*. [online]. [cit. 2014-03-20]. Dostupné z: <http://www.finance.cz/dane-a-mzda/mzda/vse-o-mzdach/dohody/>
5. FOTR, Jiří a Ivan SOUČEK, 2011. *Investiční rozhodování a řízení projektu: jak připravovat a hodnotit projekty, řídit jeho riziko a vytvářet portfolio projektů*. 1. vydání. Praha: Grada, 408 s. ISBN 978-80-247-3237-0.
6. FOTR, Jiří a Ivan SOUČEK. *Podnikatelský záměr a investiční rozhodování*. 1. vydání. Praha: Grada, 2005, 356 s. ISBN 80-247-0939-2.
7. GEMA © 2010. Cenové ukazatelé pro čerpací stanice. In: *Gema*. [online]. [cit. 2014-03-20]. Dostupné z: <http://www.gema.cz/>
8. HRDÝ, Milan a Michaela KRECHOVSKÁ, 2009. *Finance podniku*. 1. vydání. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 179 s. ISBN 978-80-7357-492-5.
9. HRDÝ, Milan a Michaela KRECHOVSKÁ, 2013. *Podnikové finance v teorii a praxi*. 1. vydání. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 267 s. ISBN 978-80-7478-011-0.
10. KONEČNÝ, Jiří, 2010. *Podniková ekonomika*. 1. vydání. Zlín: Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně, 134 s. ISBN 978-80-7318-771-2.
11. LANDA, Martin, 2008. *Jak číst finanční výkazy: [analýza účetních výkazů, hodnocení finanční výkonnosti, měření efektivnosti investic : případové studie, příklady, koncepce podnikového účetního systému]*. 1. vydání. Brno: Computer Press, xv, 176 s. ISBN 978-80-251-1994-5.

12. LOJDA, Jan, 2014. Jak přežít (v) zaměstnání: Práce na dohodu. In: *Peníze.cz*. [online]. Únor 26, 2014 [cit. 2014-03-20]. Dostupné z: <http://www.penize.cz/zamestnani/281886-jak-prezit-v-zamestnani-prace-na-d1>.
13. MÁČE, Miroslav. *Finanční analýza investičních projektů: praktické příklady a použití*. 1. vydání. Praha: Grada, 2006, 77 s. ISBN 80-247-1557-0.
14. MÁLEK, Zdeněk a Miroslav TOMEK, 2011. *Logistika přeprava nebezpečných věcí*. 1. vydání. Zlín: Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně, 163 s. ISBN 978-80-7454-131-5-
15. POLÁCH, Jiří a kol., 2012. *Reálné a finanční investice*. 1. vydání. Praha: C. H. Beck, 280 s. ISBN 978-80-7400-436-0.
16. RŮČKOVÁ, Petra, c2011. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4. aktualiz. vydání. Praha: Grada, 143 s. ISBN 978-80-247-3916-8.
17. SEDLÁČEK, Jaroslav, 2011. *Finanční analýza podniku*. 2. aktualiz. vydání. Computer Press, 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.
18. SCHMIED, Zdeněk a Ladislav TRYLČ, 2014. *Zákoník práce 2014: stručný komentář*. Olomouc: ANAG, 167 s. ISBN 978-80-7263-848-2.
19. SYNEK, Miloslav a Eva KISLINGEROVÁ, 2010. *Podniková ekonomika*. 5., přeprac. a dopl. vydání. V Praze: C.H. Beck, 498 s. ISBN 978-80-7400-336-3.
20. TIPTRUCKER.CZ © 2014. Cisterna nákladní. In: *TipTrucker.cz* [online]. [cit. 2014-03-20]. Dostupné z: <http://nakladni.tiptrucker.cz/cisterna-nakladni>
21. VALACH, Josef, 1999. *Finanční řízení podniku*. 2. aktualiz. a rozš. vydání. Praha: Ekopress, 324 s. ISBN 80-861-1921-1.

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

ADR	Evropská dohoda o mezinárodní silniční přepravě nebezpečných věcí
DPH	Daň z přidané hodnoty
EAT	Zisk po zdanění (Earning after Taxes)
EBIT	Zisk před odečtením úroků a daní (Earning before Interest and Taxes)
EBT	Zisk před zdaněním (Earning before Taxes)
IRR	Vnitřní výnosové procento (Internal Rate of Return)
ROA	Rentabilita celkových aktiv (Return on Assets)
ROCE	Rentabilita celkového množství kapitálu (Return on Capital Employed)
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu (Return on Equity)
ROI	Rentabilita celkového vloženého kapitálu (Return on Investment)
ROS	Rentabilita tržeb (Return on Sales)
STK	Stanice technické kontroly

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obr. 1. Členění poměrových ukazatelů	14
Obr. 2. Výdejní stojan na benzín	42
Obr. 3. Automobil DAF.....	45
Obr. 4. Mercedes Benz	45
Obr. 5. Reklamní plocha v Holešově.....	56

SEZNAM TABULEK

Tab. 1. Formy úvěrů	24
Tab. 2. Struktura majetku v podniku	34
Tab. 3. Ukazatelé rentability	35
Tab. 4. Ukazatelé aktivity	36
Tab. 5. Ukazatelé zaduženosti	37
Tab. 6. Doporučené hodnoty	38
Tab. 7. Ukazatelé likvidity	38
Tab. 8. Hodnoty Altmanova modelu	39
Tab. 9. Výpočty rovnice Z-skóre	39
Tab. 10. Hodnocení investice	43
Tab. 11 Náklady na pořízení automobilů	46
Tab. 12. Výpočty hodnocených investic	46
Tab. 13. Výpočty pro posouzení variant provozu čerpací stanice	48
Tab. 14. Výpočet leasingové splátky	50
Tab. 15. Výpočet úvěru u společnosti Raiffeisen	52
Tab. 16. Přehled cen v rámci rozšíření sortimentu	55

SEZNAM PŘÍLOH

P I Nápojový automat X2 E/7 – Coffee To Go

P II Informační reklamní totem

PŘÍLOHA P I: NÁPOJOVÝ AUTOMAT X2 E/7 - COFFEE TO GO



PŘEDVOLBY:

bez cukru

TECHNICKÁ SPECIFIKACE:

Sít'ová přípojka:	230 V/ 60 Hz
Max. příkon:	3000 W
Přípojka vody:	3/8 vnitřní připojení
Hmotnost:	160 Kg
Rozměr:	1830 x 680 x 730 mm

Zdroj: DELIKOMAT

Nabízený sortiment:

INSTANTNÍ KÁVA:

- Černá káva s cukrem
- Bílá káva s cukrem
- Café + Co
- Čokoláda
- Cappuccino s cukrem
- Moccacino s cukrem
- Bílá čokoláda nebo čaj
- Čokoláda DE LUXE

ZRNKOVÁ KÁVA:

- Malá černá káva
- Černá káva
- Malá bílá káva
- Bílá káva
- Cappuccino
- Moccacino
- Latte macchiato
- Čaj citrónový nebo Irish Cappuccino

COFFEE TO GO (instantní káva):

- Černá káva s cukrem
- Bílá káva s cukrem
- Cappuccino s cukrem
- Latte macchiato s cukrem
- Čokoláda
- Café + Co
- Čaj citrónový
- Bílá čokoláda

KAPACITA:

Kelímky malé:	500 ks
Kelímky COFFEE TO GO 0,3l	300 ks
Počet zásobníků	7

PŘÍLOHA II: INFORMAČNÍ REKLAMNÍ TOTEM

Elektronický cenový totem **MONOLITH OV1850**



Rozměry totemu

výška od 5 do 8 m
šířka 1,86 m

Provedení

jedno nebo oboustranné provedení
vypouklý
barvy dle návrhu zákazníka

Číselné zobrazovače

LED
elektromagnetické zobrazovače
MDL
výška 230/250/280 mm, poslední případně 160/170 mm

Další příslušenství

LED názvy produktů
LED běžící text
LED osvětlení
zobrazovač času a teploty



Praha, Černokostecká



Gema infos s.r.o., Oderská 333, CZ - 196 03 Praha 9, tel.: +420 266 109 311, e-mail: infos@gema.cz, www.gema.cz

Zdroj: GEMA