

# Finanční analýza společnosti FLAMMAX s.r.o.

Lenka Vydařelá

---

Bakalářská práce  
2011



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně  
Fakulta managementu a ekonomiky

---

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně  
Fakulta managementu a ekonomiky

Vyšší odborná škola ekonomická  
akademický rok: 2010/2011

## ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: Lenka VYDAŘELÁ  
Osobní číslo: M080180  
Studijní program: B 6208 Ekonomika a management  
Studijní obor: Finanční řízení podniku

Téma práce: Finanční analýza společnosti FLAMMAX s.r.o.

Zásady pro vypracování:

Úvod

I. Teoretická část

- Prostudujte odbornou literaturu se vztahem ke zvolenému tématu.

II. Praktická část

- Charakterizujte společnost FLAMMAX s.r.o.
- Proveďte zhodnocení hospodaření společnosti pomocí vertikální a horizontální analýzy.
- Proveďte analýzu poměrových ukazatelů.
- Navrhněte vhodná doporučení ke zlepšení hospodaření.

Závěr

Rozsah bakalářské práce:

Rozsah příloh:

Forma zpracování bakalářské práce: tištěná

Seznam odborné literatury:

[1] DLUHOŠOVÁ, D. Finanční řízení a rozhodování podniku: Analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita. 2. upravené vyd. Praha : EKOPRESS, s.r.o., 2008, 192 s. ISBN 978-80-86929-44-6.

[2] GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J. Finanční analýza a plánování podniku. 1. vyd. Praha : Ekopress, s.r.o., 2007, 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.

[3] HOLEČKOVÁ, J. Finanční analýza firmy. 1. vyd. Praha : ASPI, a.s., 2008, 208 s. ISBN 978-80-7357-392-8.

[4] RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 1. vyd. Praha : GRADA Publishing, a.s., 2007, 120 s. ISBN 978-80-247-1386-1.

[5] VALACH, J. a kol. Finanční řízení podniku. 1. vyd. Praha : EKOPRESS, s.r.o., 1997, 247 s. ISBN 80-901991-6-X.

Vedoucí bakalářské práce:

Ing. Miroslav Homola  
EXT.

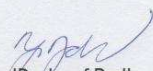
Datum zadání bakalářské práce:

25. února 2011

Termín odevzdání bakalářské práce:

26. dubna 2011

Ve Zlíně dne 22. března 2011

  
PaedDr. Josef Rydlo  
ředitel ústavu



  
Ing. Eva Heczková, 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 obhajoby<sup>1</sup>;
- bakalářská práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému dostupná k nahlédnutí:
  - bez omezení;
  - pouze prezenčně v rámci Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně;
- 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. 3<sup>2</sup>;
- podle § 60<sup>3</sup> odst. 1 autorského zákona má UTB ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;

---

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> 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).

<sup>3</sup> 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 § 60<sup>4</sup> 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 .....

.....

---

<sup>4</sup> 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**

Cílem mé bakalářské práce je shrnout základní poznatky z finanční analýzy a posoudit hospodářskou a finanční situaci společnosti FLAMMAX s.r.o. v letech 2006 – 2009. Práce je rozdělena na dvě základní části – teoretickou a analytickou. Teoretická část mé práce se zaměřuje na shrnutí podstaty finanční analýzy a její význam pro podnik. V analytické části je provedena finanční analýza společnosti FLAMMAX s.r.o. v letech 2006 – 2009. V závěru práce je vypracováno shrnutí a zhodnocení údajů získaných analýzou. Dále je popsána současná finanční situace a hospodaření společnosti včetně návrhu možných opatření a řešení ke zlepšení ukazatelů finanční analýzy.

Klíčová slova: Finanční analýza, účetní výkazy, absolutní ukazatele, rozdílový ukazatele, poměrové ukazatele

## **ABSTRACT**

The aim of my bachelor thesis is to summarize the basic knowledge of financial analysis and assess the economic and financial situation in company FLAMMAX Ltd. between years 2006 - 2009. The work is divided into two parts - theoretical and analytical. The theoretical part of my work is focused on the summary of a financial analysis principle and its importance for the company. There is the financial analysis of FLAMMAX Ltd. between years 2006 – 2009 in the analytical part. At the end of my bachelor thesis is a summary and evaluation of data obtained from the analysis. Furthermore current financial situation and the company's economy is described, including proposal of possible measures and solutions to improve parameters of financial analysis.

Keywords: Financial analysis, accounting statements, absolute index, differential index, ratio index

## **Poděkování**

Velmi děkuji Ing. Radaně Janáčové za odbornou konzultaci, rady a připomínky.

Za poskytnuté studijní materiály děkuji řediteli společnosti FLAMMAX s.r.o.  
Ing. Miroslavu Homolovi.

# OBSAH

<b>ÚVOD</b> .....	<b>10</b>
<b>I TEORETICKÁ ČÁST</b> .....	<b>11</b>
<b>1 POJEM FINANČNÍ ANALÝZA A JEJÍ CÍLE</b> .....	<b>12</b>
1.1 PRODUKČNÍ CYKLUS A POHYB FONDŮ V PODNIKU .....	12
1.1.1 Vnitřní pohyb kapitálu.....	12
1.1.2 Vnější pohyb kapitálu.....	12
1.1.3 Peněžní a materiálové fondy .....	12
1.2 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU .....	13
1.3 POUŽÍVANÉ ÚČETNÍ VÝKAZY .....	13
1.3.1 Rozvaha .....	14
1.3.2 Výkaz zisků a ztrát .....	14
1.3.3 Výkaz o peněžních tocích (cash flow) .....	15
1.4 VZÁJEMNÁ PROVÁZANOST A SOUVZTAŽNOST MEZI ÚČETNÍMI VÝKAZY.....	15
1.5 POSTUP PŘI FINANČNÍ ANALÝZE.....	16
1.6 ETAPY FINANČNÍ ANALÝZY .....	16
1.7 UŽIVATELE FINANČNÍ ANALÝZY .....	16
1.8 SLABÉ STRÁNKY FINANČNÍ ANALÝZY .....	17
<b>2 FINANČNÍ ANALÝZA</b> .....	<b>19</b>
2.1 METODY FINANČNÍ ANALÝZY .....	19
2.2 ABSOLUTNÍ UKAZATELE .....	20
2.2.1 Horizontální analýza – analýza vývojových trendů .....	20
2.2.2 Vertikální analýza – procentní analýza komponent .....	21
2.3 ROZDÍLOVÉ UKAZATELE .....	21
2.3.1 Čistý pracovní kapitál.....	21
2.3.2 Čisté pohotové prostředky.....	22
2.4 POMĚROVÉ UKAZATELE.....	22
2.4.1 Analýza rentability .....	23
2.4.2 Analýza likvidity .....	24
2.4.3 Analýza aktivity .....	25
2.4.4 Analýza zadluženosti, majetkové a finanční struktury.....	27
2.4.5 Ukazatele kapitálového trhu .....	28
2.5 SOUHRNNÉ UKAZATELE .....	28
2.5.1 Altmanův model (Z-skóre) .....	29
2.5.2 Index IN.....	30
2.6 SOUSTAVY POMĚROVÝCH UKAZATELŮ .....	30
2.6.1 DuPontův rozklad rentability vlastního kapitálu.....	30
2.6.2 Pyramidové soustavy ukazatelů .....	31
<b>II ANALYTICKÁ ČÁST</b> .....	<b>33</b>
<b>3 CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI FLAMMAX S.R.O.</b> .....	<b>34</b>
<b>4 FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI</b> .....	<b>36</b>
4.1 ABSOLUTNÍ UKAZATELE .....	36
4.1.1 Analýza majetkové a finanční struktury - rozbor rozvahy .....	36



4.1.2	Analýza výkazu zisku a ztráty.....	37
4.1.3	Analýza cash flow .....	40
4.2	ROZDÍLOVÉ UKAZATELE.....	41
4.3	POMĚROVÉ UKAZATELE.....	41
4.3.1	Analýza rentability .....	42
4.3.2	Analýza likvidity .....	45
4.3.3	Analýza aktivity .....	47
4.3.4	Analýza zadluženosti.....	52
4.4	DALŠÍ UKAZATELE.....	55
4.5	SOUHRNNÉ UKAZATELE.....	56
4.5.1	Altmanův model.....	56
4.5.2	Index IN01.....	57
4.6	SOUSTAVY POMĚROVÝCH UKAZATELŮ.....	57
4.6.1	DuPont diagram.....	57
<b>5</b>	<b>ZHODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE SPOLEČNOSTI FLAMMAX S.R.O., NÁVRHY MOŽNÝCH DOPORUČENÍ A ŘEŠENÍ.....</b>	<b>59</b>
	<b>ZÁVĚR .....</b>	<b>62</b>
	<b>RESUMÉ .....</b>	<b>63</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....</b>	<b>64</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....</b>	<b>66</b>
	<b>SEZNAM OBRÁZKŮ .....</b>	<b>68</b>
	<b>SEZNAM TABULEK.....</b>	<b>69</b>
	<b>SEZNAM PŘÍLOH.....</b>	<b>71</b>

## ÚVOD

Finanční situaci a finanční hospodaření je nutné sledovat celým komplexem ukazatelů a na jejich hodnoty v časovém vývoji pohlížet tak, aby výsledek zobrazoval celkovou ekonomickou situaci podniku a umožňoval rozpoznat příčiny dané situace. S pomocí finanční analýzy je možné odhalit problémy v hospodaření společnosti a jejich příčin.

V bakalářské práci se zabývám analýzou finanční situace a hospodařením firmy FLAMMAX s.r.o. v letech 2006 - 2009. Ve společnosti FLAMMAX s.r.o. pracuji od roku 2008 jako asistentka ředitele.

Práce je rozdělena na část teoretickou a analytickou část.

V teoretické části se věnuji shrnutí teoretických poznatků z finanční analýzy. První kapitola se zabývá pojmem finanční analýza a její definicí. Popisuje nejčastěji používané zdroje finančních informací a jejich vzájemnou provázanost. Dále uvádí postup, etapy, uživatele a slabé stránky finančních analýzy.

Druhá kapitola se zabývá konkrétním ukazatelům finanční analýzy. Jedná se především o ukazatele absolutní, rozdílové a poměrové. V této kapitole taky uvádím souhrnné ukazatele a soustavy poměrových ukazatelů.

Praktická část mé práce obsahuje charakteristiku společnosti FLAMMAX s.r.o. ve třetí kapitole.

Ve čtvrté kapitole provádím podrobnou finanční analýzu společnosti FLAMMAX s.r.o. v letech 2006 – 2009 s využitím jednotlivých metod. Nejdříve uvádím horizontální a vertikální analýzu položek majetkové a finanční struktury, nákladů a výnosů společnosti, výpočet čistého pracovního kapitálu a jeho vliv na podnikání. Dále následuje analýza poměrových ukazatelů – rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti. Uvedla jsem i další ukazatele, kde jsem se zaměřila na to, jak se zaměstnanci podílejí na tržbách, přidané hodnotě a jaké jsou průměrné náklady na tyto zaměstnance. V závěru kapitoly jsem společnost zhodnotila pomocí Altmanova modelu, indexu důvěryhodnosti IN01 a provedla jsem DuPontův rozklad rentability vlastního kapitálu.

V závěru práce jsem vypracovala shrnutí a zhodnocení údajů získaných analýzou. Navrhla jsem zde možná opatření nebo doporučení vedoucí ke zlepšení výsledných ukazatelů

# **I TEORETICKÁ ČÁST**

## **1 POJEM FINANČNÍ ANALÝZA A JEJÍ CÍLE**

Finanční analýza je formalizovaná metoda, která poměruje získané údaje mezi sebou navzájem a rozšiřuje tak vypovídací schopnost, umožňuje dospět k závěrům o celkovém hospodaření a finanční situaci podniku. Finanční analýza představuje ohodnocení minulosti, současnosti a předpoklad budoucnosti finančního hospodaření podniku. [1]

Finanční analýza je oblast, která představuje významnou součást soustavy finančního řízení podniku. Je úzce propojena s účetnictvím a finančním řízením podniku, spojuje tyto dva nástroje podnikového řízení. [2]

### **1.1 Produkční cyklus a pohyb fondů v podniku**

Úkolem finančního řízení podniku je poskytovat přehled o finanční situaci a hospodaření podniku. Jedním z hlavních nástrojů specifikace podniku a jeho fondů je finanční analýza. Ta může odpovědět na některé otázky týkající se pohybu kapitálu ve firmě, kvality jeho řízení a vlivu firemního hospodaření na postavení společnosti na trhu.

Pohyb reálných materiálových fondů v podniku podmiňuje finanční toky. Materiálové toky se liší v jednotlivých odvětvích.

#### **1.1.1 Vnitřní pohyb kapitálu**

Vlastní produkční činnost je počátečním zdrojem kapitálu. Do firmy přinášíme kapitál vytvořený vlastní činností.

#### **1.1.2 Vnější pohyb kapitálu**

Peníze vytvořené vlastní činností jsou pro firmy většinou nedostačující. Proto je nutné získat prostředky mimo podnik, tedy z cizích zdrojů (např.: bankovní úvěr, dodavatelský úvěr, vydáním akcií).

#### **1.1.3 Peněžní a materiálové fondy**

Produkční cyklus vyjadřuje pohyb fondů v podniku. Fondy se v průběhu produkčního cyklu mění z jedné formy do druhé. Tyto fondy se podílejí jak na přílivu peněžních prostředků, tak i na jejich odlivu z podniku. [3]

## 1.2 Zdroje informací pro finanční analýzu

Pro zpracování finanční analýzy je zapotřebí velké množství dat různé povahy a z různých informačních zdrojů. Tyto data představují výchozí součást následných kroků finanční analýzy, jimiž jsou:

- a) data,
- b) metody analýzy,
- c) provedení analýzy,
- d) syntéza a formulace závěrů a úsudků. [4]

Údaje potřebné k finanční analýze zpracovává především finanční účetnictví jako hlavní zdroj ekonomických dat. Účetnictví prostřednictvím základních finančních výkazů poskytuje data a informace pro ekonomické rozhodování. Ekonomická hodnocení a rozhodování musí být založena na znalostech, které nelze získat bez provedení analýzy dat. [4]

Členění informačních dat:

1. Finanční informace – patří sem účetní výkazy a výroční zprávy, vnitropodnikové informace, prognózy finančních analytiků a vedení firmy.
2. Kvantifikované nefinanční informace – obsahují firemní statistiky produkce, odbytu, zaměstnanosti, normy spotřeby, interní směrnice.
3. Nekvantifikované informace – představují zprávy vedoucích pracovníků, komentáře manažerů, odborného tisku, nezávislá hodnocení. [5]

## 1.3 Používané účetní výkazy

Základním zdrojem informací finanční analýzy jsou údaje z účetních výkazů. Ty jsou náplní finančního účetnictví. Účetní výkazy by měly odrážet věrný a pravdivý obraz o majetkové a finanční struktuře podniku. Účetní výkazy jsou součástí účetní závěrky, kterou upravuje zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů. Rozhodující součástí účetní závěrky jsou rozvaha, výkaz zisků a ztrát a příloha. [6]

Zdrojem finanční analýzy jsou především výkazy:

1. Výkazy finančního účetnictví – lze označit i jako externí. Poskytují informace zejména externím uživatelům. Dávají přehled o stavu a struktuře majetku a zdrojích jeho krytí, o tvorbě a užití výsledku hospodaření a o pohybu peněžních toků.
2. Výkazy vnitropodnikového účetnictví – tyto výkazy mají interní charakter. Patří sem zejména výkazy zobrazující vynakládání nákladů společnosti v nejrůznějších členění. Dále pak taky výkazy o spotřebě nákladů na jednotlivé výkony. [5]

### 1.3.1 Rozvaha

Údaje zjištěné z rozvahy charakterizují stav majetku a zdrojů společnosti k určitému datu, nejčastěji k poslednímu dni účetního období. Na základě bilančního pravidla se aktiva musí rovnat pasivům. [6]

Aktiva podávají přehled o majetku, kterým společnost disponuje, a jsou na levé straně rozvahy. Aktiva jsou v rozvaze seřazena dle likvidity od nejméně likvidních po nejvíce likvidní. První položku na straně aktiv v rozvaze tvoří pohledávky za upsaný základní kapitál, dále se dělí na stálá aktiva (dlouhodobý majetek nehmotný, hmotný a finanční), oběžná aktiva (zásoby, dlouhodobé a krátkodobé pohledávky, krátkodobý finanční majetek) a časové rozlišení. [7]

Pasiva vyjadřují způsob financování aktiv společnosti a jsou na pravé straně rozvahy. Pasiva dělíme na vlastní kapitál (základní kapitál, kapitálové fondy, fondy tvořené ze zisku, nerozdělený zisk z minulých let a hospodářský výsledek za běžné období), cizí zdroje (rezervy, dlouhodobé a krátkodobé závazky, úvěry) a časové rozlišení.

### 1.3.2 Výkaz zisků a ztrát

Výkaz zisků a ztrát je písemný přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření společnosti v podobě zisku nebo ztráty. [8]

Výkaz zisků a ztrát je sestavován při uplatnění aktuálního princip. Transakce jsou vykazovány v období, se kterým věcně i časově souvisí.

Rozdíl mezi výnosy a náklady je zisk nebo ztráta běžného účetního období, tedy hospodářský výsledek. Člení se na hospodářský výsledek z provozní činnosti, finanční činnosti a mimořádné činnosti. HV z provozní a finanční činnosti tvoří hospodářský výsledek za běžnou činnost.

### 1.3.3 Výkaz o peněžních tocích (cash flow)

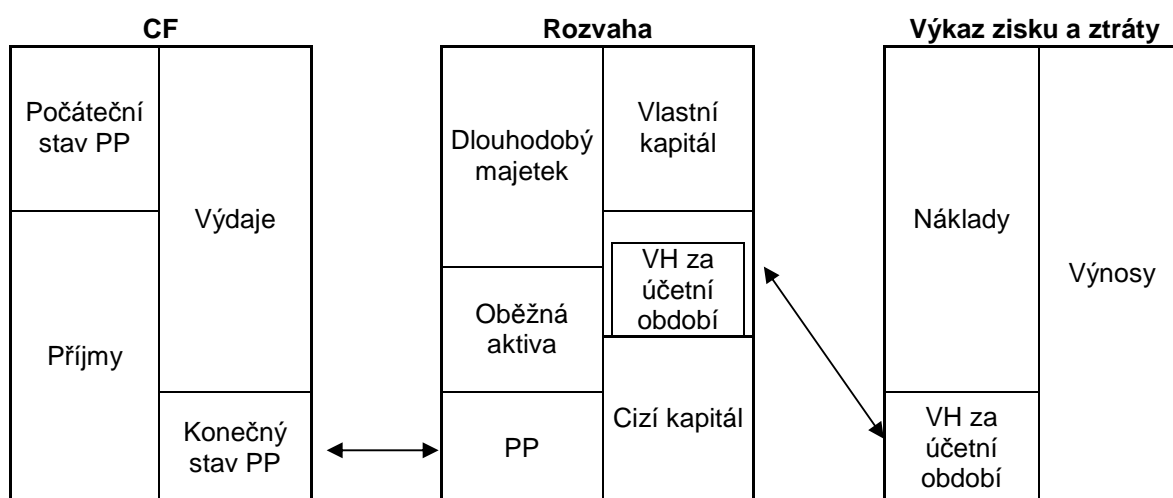
Výkaz o peněžních tocích podává přehled o příjmech, výdajích a změně stavu peněžních prostředků, o skladbě příjmů a výdajů, které ke změně vedly. Výkaz o peněžních tocích zobrazuje stav peněžních prostředků na počátku účetního období, stav peněžních prostředků na konci účetního období a změny v průběhu účetního období, ke kterým ve společnosti došlo. Výkaz o peněžních tocích (cash flow) je součástí přílohy k účetní závěrce. [2],[9]

Peněžní toky se vyjadřují v členění na:

- a) provozní činnost,
- b) investiční činnost,
- c) finanční činnost.

### 1.4 Vzájemná provázanost a souvztažnost mezi účetními výkazy

Mezi účetními výkazy existuje vzájemná provázanost, která je zobrazena na Obr. 1. Základem je rozvaha, která zobrazuje majetkovou a finanční strukturu. Důležitým zdrojem financování je výsledek hospodaření za účetní období, který je do rozvahy převzat z výkazu zisku a ztráty. Stav finančních prostředků je důležitý z hlediska majetkové struktury. Rozdíl mezi počátečním stavem a konečným stavem finančních prostředků dokumentuje cash flow.



Zdroj: [10] KNÁPKOVÁ, A.; PAVELKOVÁ, D. *Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady*.

Obr. 1 Vzájemná provázanost účetních výkazů

## 1.5 Postup při finanční analýze

Při finanční analýze je primární analýza účetních výkazů, tzn. rozvahy, výkazu zisku a ztráty a výkazu cash flow. Následuje zhodnocení všech složek finanční analýzy: zadluženosti, likvidity, rentability a aktivity. Předpokládá se vhodný výběr finančních kritérií (ukazatelů), jejich správné naplnění z finančních výkazů a porovnání jejich hodnot v čase. Dále je třeba zabývat se vztahy uvnitř jednotlivých skupin ukazatelů a mezi skupinami paralelní ukazatelové soustavy nebo pomocí pyramidových rozkladů. Vyvrcholením je analýza situace a problému společnosti. [11]

## 1.6 Etapy finanční analýzy

Obecně lze proces finanční analýzy rozdělit do následujících čtyř etap:

1. zjištění základních charakteristik,
2. určení odchylek od standardů,
3. případná podrobnější analýza ve vybraných oblastech,
4. identifikace příčin nežádoucího stavu. [12]

## 1.7 Uživatelé finanční analýzy

Jedním z cílů finanční analýzy je podat informace o finanční situaci společnosti jak externím zájemcům, tak i vedoucím pracovníkům společnosti. [13]

Uživatele finanční analýzy dělíme na:

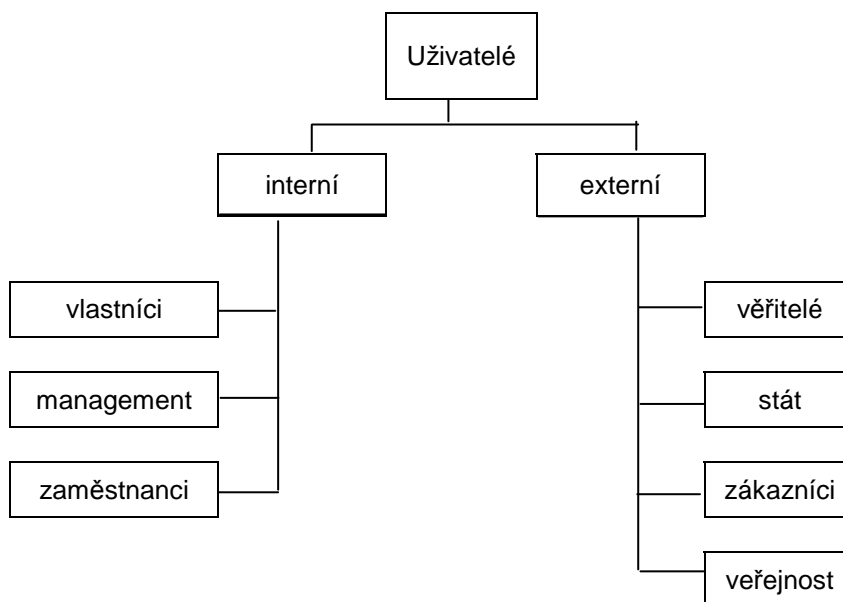
1. interní.
2. externí.

Mezi **interní uživatele** patří vlastníci podniku, kteří do něj investovali svůj kapitál s cílem zhodnotit ho. Dále pak manažeři, kteří se snaží dosáhnout zisku, aby byli schopni zajistit činnost společnosti a podnikatelské záměry. Samotní zaměstnanci, kteří sledují finanční situaci z důvodu, aby věděli, zda jim společnost bude schopna zajistit určitou úroveň mezd a jejich výplatu.

Mezi **externí uživatele** řadíme věřitele, zejména banky a dodavatele, kteří chtějí mít jistotu, že jim budou jejich závazky uhrazeny. Také stát prostřednictvím institucí (finanční úřady, živnostenské úřady, správa sociálního zabezpečení, statistický úřad) potřebuje znát



hospodaření každé firmy. Odběratelé i dodavatelé sledují postavení firmy na trhu, úroveň cen, nákladů, výše mezd. Dále pak okolí podniku (veřejnost), kterou by mělo zajímat, zda se v místě nachází firma silná, prosperující, nabízející pracovní místa. Taky konkurenční podniky, které se srovnávají s daným podnikem z hlediska dosažených výsledků. [14],[15]



Zdroj: [14] KRÁLOVÁ, I. *Finanční analýza: pro střední a vyšší hotelové školy.*

Obr. 2 Struktura uživatelů finanční analýzy

## 1.8 Slabé stránky finanční analýzy

Finanční analýza poskytuje důležité informace o hospodaření společnosti. Jako analytická metoda má však určitá omezení, jež vyžadují větší pozornost a zdravý úsudek těch, kteří s výsledky finanční analýzy pracují.

K problematickým okruhům finanční analýza především patří:

- vypovídací schopnost účetních výkazů, ze kterých finanční analýza vychází, a také rozdílnost účetních praktik podniků,
- vliv mimořádných událostí a sezónních faktorů na výsledky hospodaření,
- velká závislost tradičních metod a postupů finanční analýzy na účetních údajích,

- nutnost srovnání výsledků ukazatelů tradiční finanční analýzy s jinými subjekty,
- zanedbávání rizika, nákladů obětované příležitosti a budoucích přínosů podnikatelských aktivit. [10]

## 2 FINANČNÍ ANALÝZA

Finanční rozhodování by mělo být zpravidla podloženo finanční analýzou, na jejíchž výsledcích je založeno řízení majetkové i finanční struktury podniku, investiční rozhodování, řízení zásob, pohledávek, finančních prostředků atd. [11]

### 2.1 Metody finanční analýzy

Metody finanční analýzy lze členit na:

- elementární metody,
- vyšší metody.

Do **elementárních metod** patří:

- analýza stavových (absolutních) ukazatelů (analýza trendů a procentní rozbor),
- analýza rozdílových a tokových ukazatelů (analýza fondů peněžních prostředků a analýza cash flow, tržeb, nákladů, zisku),
- analýza poměrových ukazatelů (analýza ukazatelů likvidity, rentability, aktivity, zadluženosti, majetkové a finanční struktury, ukazatelů kapitálového trhu a analýza ukazatelů na bázi cash flow),
- analýza soustav ukazatelů,
- souhrnné ukazatele hospodaření.

K **vyšším metodám** patří:

- matematicko-statistické metody,
- nestatistické metody. [11]

Základní techniky finanční analýzy zahrnují metody založené na zpracování údajů obsažených v účetních výkazech. Podle toho se dělí na dvě skupiny:

- metoda absolutní,
- metoda relativní.

Metoda absolutní využívá údaje přímo zjištěné v účetních výkazech. Tyto údaje obsažené v účetních výkazech jsou nazývány za tzv. absolutní ukazatele neboli extenzivní ukazatele.

Absolutní ukazatele vyjadřují jistý jev bez vztahu k jinému jevu. Jsou citlivé na velikost společnosti, což komplikuje jejich použití při porovnávání výsledků různých společností, můžeme je však dobře srovnávat v rámci jednoho podniku. Absolutní ukazatele lze členit na:

- stavové ukazatele - vyjadřují údaje o stavu k určitému časovému okamžiku, např.: stav majetku a finančních zdrojů v rozvaze,
- tokové ukazatele – vypovídají o vývoji ekonomické skutečnosti za určité období.

Metoda relativní spočívá v poměrování údajů obsažených v účetních výkazech. Relativní, resp. intenzivní ukazatele vypovídají o vztahu dvou odlišných jevů a jejich číselná hodnota vyjadřuje velikost jednoho jevu připadající na měrnou jednotku druhého jevu. Jejich citlivost na velikost společností je výrazně nižší. [2]

## 2.2 Absolutní ukazatele

Absolutní ukazatele používáme především k analýze vývojových trendů – horizontální analýze a k analýze komponent – vertikální analýze. [2]

### 2.2.1 Horizontální analýza – analýza vývojových trendů

Horizontální analýza je finančně-analytická technika, která bývá označována i jako analýza časových řad. Jedná se tedy o analýzu vývoje finančních ukazatelů v závislosti na čase. [12]

Horizontální analýza (neboli analýza vývojových trendů) zkoumá změny absolutních ukazatelů v čase, vyjadřuje změnu v konkrétní položce v procentech nebo indexem (řetězovým nebo bazickým). Porovnání jednotlivých položek výkazů v čase se počítá po řádcích. Cílem horizontální analýzy je změřit pohyby jednotlivých veličin, a to absolutně a relativně, a změřit jejich intenzitu.

Výpočet je následující:

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

$$\text{Procentní změna} = (\text{absolutní změna} / \text{hodnota}_{t-1}) * 100 (\%) \quad (2)$$

### 2.2.2 Vertikální analýza – procentní analýza komponent

Vertikální analýza (neboli procentní rozbor komponent nebo strukturální analýza) spočívá v tom, že se na jednotlivé položky účetních výkazů pohlíží v relaci k určité veličině, zjišťuje procentní podíl jednotlivých položek výkazů na zvoleném základu. S účetními výkazy pracuje v jednotlivých letech odshora dolů, nikoli napříč jednotlivými lety. Při analýze rozvahy jsou položky výkazu vyjádřeny jako procento z celkových aktiv, resp. z celkových pasiv. Ve výkazu zisku a ztráty se jako základ pro procentní vyjádření jisté položky bere obvykle velikost celkových výnosů nebo tržeb. [2]

Výhodou vertikální analýzy je, že není závislá na meziroční inflaci a umožňuje tedy srovnávat výsledky analýz z různých let. [16]

## 2.3 Rozdílové ukazatele

Rozdílové ukazatele bývají označovány i za finanční fondy nebo fondy finančních prostředků.

Mezi nejčastěji používané fondy patří:

- čistý pracovní kapitál,
- čisté pohotové prostředky,
- čisté peněžně pohledávkou finanční fondy.

V analytické práci se budu zabývat pouze čistým pracovním kapitálem, který je nejčastěji užívaným rozdílovým ukazatelem. Jedná se o rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky. Tedy část oběžného majetku, které je financována dlouhodobým kapitálem. [2],[17]

### 2.3.1 Čistý pracovní kapitál

$$\text{ČKP} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobé cizí zdroje} \quad (3)$$

Čistý pracovní kapitál představuje tu část oběžného majetku, která by firmě zůstala, kdyby byla nucena uhradit všechny své krátkodobé dluhy.

Obecně platí, že kladný ČPK je i dobrým znamením pro věřitele. Ale je zbytečné udržovat ČPK příliš vysoký, protože je to pro podnik neefektivní. [17]



Zdroj: [14] KRÁLOVÁ, I. *Finanční analýza: pro střední a vyšší hotelové školy.*

Obr. 3. Čistý pracovní kapitál

### 2.3.2 Čisté pohotové prostředky

$$\check{C}PP = \text{Pohotové finanční prostředky} - \text{Okamžitě splatné závazky} \quad (4)$$

Čisté pohotové prostředky vyjadřují okamžitou likviditu právě splatných krátkodobých závazků. Mezi pohotové prostředky patří peníze v hotovosti, peníze na běžném účtu, ale také i krátkodobé cenné papíry a krátkodobé termínované vklady. [11]

## 2.4 Poměrové ukazatele

Poměrové ukazatele patří mezi nejvíce používané nástroje finanční analýzy. Poměrový ukazatel se vypočítá jako poměr jedné nebo několika účetních položek k jiné položce nebo k jejich skupině z účetních výkazů. Podle skutečností, na které se zaměřují, je dělíme na:

- ukazatele rentability,
- ukazatele likvidity,
- ukazatele aktivity,
- ukazatele zadluženosti,
- ukazatele kapitálového trhu. [8],[18]

Zatímco vertikální a horizontální analýza se zaměřuje na vývoj jedné veličiny v čase nebo ve vztahu k jedné vztažné veličině. Poměrová analýza dává do poměru položky vzájemně mezi sebou.

Poměrové ukazatele se zobrazují dvojí formou – procentní (porovnává se podíl určité jednotlivé položky na celku) a porovnávací. [19]

### 2.4.1 Analýza rentability

Rentabilita neboli výnosnost vloženého kapitálu je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje a s použitím investovaného kapitálu dosahovat zisku. [1]

Rentabilita je obecně definovaná jako:

$$\frac{\text{Zisk}}{\text{Vložený kapitál}} \quad (5)$$

Ke zjišťování a měření rentability, resp. výnosnosti vloženého kapitálu se nejvíce využívají v praxi tyto ukazatele:

- rentabilita celkového kapitálu,
- rentabilita vlastního kapitálu,
- rentabilita dlouhodobého kapitálu,
- rentabilita tržeb (odbytu),
- rentabilita nákladů. [2]

#### Rentabilita celkového kapitálu

$$RCK (ROA) = \frac{EBIT}{Aktiva} \quad (6)$$

Rentabilita celkového kapitálu je vyjádřena vztahem zisku před úroky a zdaněním k celkovým aktivům (pasivům) společnosti.

#### Rentabilita vlastního kapitálu

$$RVK (ROE) = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (7)$$

Rentabilitou vlastního kapitálu vyjadřujeme výnosnost kapitálu vloženého akcionáři či vlastníky společnosti. Rentabilita vlastního kapitálu by měla být vyšší než alternativní výnos stejně rizikové investice. [4],[11]

**Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu**

$$RDIK = \frac{EBIT}{VK + (Dlouhodobé dluhy)} \quad (8)$$

Slouží především pro mezipodnikové srovnání a představuje výnosnost dlouhodobých zdrojů, schopnost společnosti odměnit ty, kdo mu poskytli dlouhodobě prostředky. Vysoké hodnoty tohoto ukazatele znamenají vyšší šance společnosti přilákat nové investory. [17]

**Rentabilita tržeb (odbytu)**

$$\text{Rentabilita tržeb} = \frac{\text{Zisk}}{\text{Tržby}} \quad (9)$$

Vyjadřuje, jak je podnik ziskový ve vztahu k tržbám. Kromě čistého zisku lze použít i provozní zisk. Ukazatel zisku v poměru k tržbám vyjadřuje schopnost společnosti dosahovat zisku při dané úrovni tržeb, kolik Kč zisku dokáže podnik vyprodukovat na 1 Kč tržeb (nejčastěji se vyjadřuje v procentech). [2]

**Rentabilita nákladů**

$$\text{Rentabilita nákladů} = \frac{EBIT}{\text{Provozní náklady}} \quad (10)$$

Rentabilita nákladů vyjadřuje, kolik Kč zisku je firma schopna vyprodukovat na 1 Kč nákladů. [17]

**2.4.2 Analýza likvidity**

Likvidita je trvalá platební schopnost společnosti. Je jednou ze základních podmínek úspěšné dlouhodobé existence společnosti. Společnost by měla být přiměřeně rentabilní a výnosná, ale musí být současně schopna uhradit své potřeby. Jde především o to, zda je podnik schopen včas splatit své krátkodobé závazky (dluhy). Ukazatele likvidity poměrují, čím je možno platit to, co je nutné zaplatit. Analýza likvidity je rozbor vzájemných vztahů mezi položkami aktiv na jedné straně a položkami pasiv na straně druhé. [1],[2],[17]

V návaznosti na odstupňování likvidnosti oběžného majetku rozlišujeme i tři stupně likvidity společnosti:

- běžná likvidita (likvidita 3. stupně),
- pohotová likvidita (likvidita 2. stupně),



– okamžitá likvidita (likvidita 1. stupně). [2]

### **Běžná (celková) likvidita – likvidita 3. stupně**

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{OA}{\text{Krátkodobá pasiva}} \quad (11)$$

Ukazatel běžné likvidity ukazuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky (dluhy) společnosti, resp. kolika Kč oběžných aktiv je kryta 1 Kč krátkodobých dluhů. Dále ukazuje, kolikrát je podnik schopen uspokojit své krátkodobé věřitele, kdyby proměnil veškerý krátkodobý oběžný majetek v daném okamžiku v hotovost. Optimální hodnota ukazatele se pohybuje kolem 2 (1,5 – 2,5), proto taky bývá nazýván „ukazatelem 2:1“. Ukazatel vyjadřuje to, že firmě by stačilo přeměnit ne peníze polovinu svých oběžných aktiv k tomu, aby byla schopna uhradit své krátkodobé dluhy. [1],[2],[17]

### **Pohotová likvidita – likvidita 2. stupně**

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{OA - \text{Zásoby}}{\text{Krátkodobá pasiva}} \quad (12)$$

Pohotová likvidita vylučuje vliv zásob, které jsou nejméně likvidním oběžným majetkem. Čím je ukazatel pohotové likvidity vyšší, tím jistější je i úhrada krátkodobých závazků. Pokud je hodnota ukazatele alespoň 1:1 (mírně nad 1,0), lze pohotovou likviditu považovat za dobrou. Podnik je schopen uhradit své závazky (dluhy), aniž by musel prodávat své zásoby. [2],[17]

### **Peněžní (okamžitá) likvidita – likvidita 1. stupně**

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Krátkodobý finanční majetek}}{\text{Krátkodobá pasiva}} \quad (13)$$

Hodnota ukazatele vypovídá o tom, nakolik je společnost schopna svými nejlikvidnějšími aktivy uhradit své krátkodobé dluhy. Doporučená hodnota se pohybuje mezi 0,1 a 0,2. Za uspokojivou lze považovat peněžní likviditu v intervalu 0,9 až 1,1. [2],[17]

#### **2.4.3 Analýza aktivity**

Analýza aktivity představuje vázanost kapitálu v různých položkách. Kolik aktiv by společnost potřebovala pro zajištění objemu tržeb. Ukazatelé aktivity měří, jak efektivně

společnost hospodaří se svými aktivy. Z technického hlediska je analýza aktivity charakterizována dvěma typy ukazatelů:

- rychlost obratu (obrat),
- doba obratu. [2],[17],[20]

### Rychlost obratu (obrat)

$$\text{Obrátka RO} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Příslušná aktiva (popřípadě pasiva)}} \quad (14)$$

Vyjadřuje počet obrátek, tj. kolikrát se daná položka za příslušné období „obrábí“ při podnikání. [2],[17]

### Doba obratu

$$\text{Doba obratu} = \frac{\text{Příslušná A}}{\text{Tržby za 1 den}} = \frac{\text{Příslušná A} * \text{počet dnů v období}}{\text{Tržby}} \quad (15)$$

Doba obratu vyjadřuje výsledek ve dnech, a proto je názornější. Vypočítáme počet dnů, za který se položka jednou „obrábí“. [17]

### V oblasti aktiv:

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Celková aktiva}} \quad (16)$$

$$\text{Doba obratu aktiv} = \frac{\text{Celková aktiva}}{\text{Tržby za 1 den}} \quad (17)$$

Obrat aktiv je měřítkem celkového využití majetku ve společnosti. Je jedním z hlavních ukazatelů efektivnosti. Ukazuje, kolikrát se celková aktiva obrátí do tržeb za rok. Obrat by se měl pohybovat alespoň na úrovni 1. Pokud je hodnota obratu aktiv příliš nízká, doporučuje se odprodat neefektivní aktiva nebo zvýšit tržby. [2]

### V oblasti zásob:

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Celková aktiva}}{\text{Tržby za 1 den}} \quad (18)$$

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby}}{\text{Tržby za 1 den}} \quad (19)$$

Obrat zásob vyjadřuje, kolikrát se přemění zásoby v ostatní formy oběžného majetku až po prodej hotových výrobků a opětovný nákup zásob. Hodnota je tím větší, čím kratší doba uplyne mezi pořízením (naskladněním) zásob a prodejem. Nízký počet obrátek je nebezpečný pro platební schopnost podniku. Doba obratu zásob vyjadřuje dobu, po kterou jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob. [2],[17]

#### **V oblasti pohledávek:**

$$\text{Obrat pohledávek} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Krátkodobé pohledávky}} \quad (20)$$

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Krátkodobé pohledávky}}{\text{Tržby za 1 den}} \quad (21)$$

Hodnota ukazatele udává, jak rychle jsou pohledávky přeměňovány v peněžní prostředky. Jak dlouho neboli kolik dnů je majetek v podobě pohledávek, tzn. za jak dlouho jsou pohledávky společnosti spláceny. [17]

#### **V oblasti závazků:**

$$\text{Obrat závazků} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (22)$$

$$\text{Doba splatnosti závazků} = \frac{\text{Krátkodobé závazky}}{\text{Tržby za 1 den}} \quad (23)$$

Hodnoty ukazatelů udávají dobu splatnosti závazků. Vypovídají o tom, nakolik je společnost solidní vůči svým dodavatelům. Dle pravidla solventnosti by tato doba měla být delší než doba obratu pohledávek.

#### **2.4.4 Analýza zadluženosti, majetkové a finanční struktury**

Ukazatele zadluženosti hodnotí finanční strukturu společnosti a vypovídají o tom, kolik majetku je financováno cizím kapitálem a jak je společnost schopná pokrýt své dlužné závazky. Aktiva společnosti jsou financována vlastním i cizím kapitálem. Obecně platí, že vlastní kapitál by měl být vyšší než cizí zdroje, protože při nízkém poměru vlastního kapitálu k cizím zdrojům by se společnost mohla dostat do finančních problémů.

Mezi nejběžněji používané ukazatele zadluženosti patří:

- celková zadluženost,
- míra zadluženosti vlastního kapitálu,
- úrokové krytí,
- koeficient samofinancování atd. [2]

#### 2.4.5 Ukazatele kapitálového trhu

Výše uvedené poměrové ukazatelé vycházely výhradně z účetnictví, tedy ze základních účetních výkazů společnosti. Informovali především o minulém vývoji finanční situace. Ukazatele, jejichž součástí je tržní cena akcie jako parametr kapitálového trhu, podávají informace o tom, jak vidí budoucnost společnosti investoři. [2]

### 2.5 Souhrnné ukazatele

Souhrnné ukazatele se snaží vyjádřit souhrnnou charakteristiku celkové finančně ekonomické situace a výkonnosti podniku pomocí jednoho čísla. Jejich vypovídací schopnost je však nižší a jsou vhodné pro rychlé a globální srovnání řady podniků a mohou sloužit jako orientační podklad pro další hodnocení. [8]

Rozlišujeme dvě skupiny souhrnných ukazatelů:

1. bankrotní modely,
2. bonitní modely.

Cílem **bankrotních modelů** je rozpoznat, zda v blízké budoucnosti nehrozí firmě bankrot. K bankrotním modelům patří např. Z-skóre (Altmanův model), indexy IN (indexy důvěryhodnosti) nebo Tafflerův model.

**Bonitní modely** jsou založeny na diagnostice finančního zdraví firmy za pomoci bodového hodnocení za jednotlivé hodnocené oblasti hospodaření firmy. Dle dosažených bodů lze zařadit firmu do určité kategorie. K bonitním modelům patří např. Tamariho model nebo Kralickův Quicktest. [10]

V praxi se můžeme nejčastěji setkat s použitím Altmanova bankrotního modelu (Z-skóre) a indexu důvěryhodnosti IN.

### 2.5.1 Altmanův model (Z-skóre)

Altmanův model neboli Altmanův index finančního zdraví podniku vychází z propočtu globálních indexů, respektive indexů celkového hodnocení. Vychází z diskriminační metody, což je přímá statistická metoda spočívající v třídění pozorovaných objektů do dvou nebo více definovaných skupin. Pomáhá odlišit firmy bankrotující od těch, u nichž je pravděpodobnost bankrotu minimální.

Pokud je hodnota Z-skóre vyšší než 2,99, má firma uspokojivou finanční situaci. Při hodnotě Z-skóre od 1,81 do 2,99 se podnik nachází v tzv. šedé zóně, podnik má nevyhraněnou finanční situaci. A hodnota Z-skóre menší než 1,81 zobrazuje podniky se silnými finančními problémy a možností bankrotu. [8],[10]

Altmanův model pro společnosti, které spadají do skupiny firem veřejně obchodovatelných na burze, je možné vyjádřit rovnicí:

$$Z = 1,2 * X_1 + 1,4 * X_2 + 3,3 * X_3 + 0,6 * X_4 + 1 * X_5 \quad (24)$$

Kde

$X_1$  = pracovní kapitál / celková aktiva

$X_2$  = zisk po zdanění / celková aktiva

$X_3$  = zisk před zdaněním a úroky / celková aktiva

$X_4$  = tržní hodnota vlastního kapitálu / cizí zdroje

$X_5$  = celkové tržby / celková aktiva

Pro podniky, které nejsou veřejně obchodovány na burze, je výpočet Z-skóre stanoven takto:

$$Z = 0,717 * X_1 + 0,847 * X_2 + 3,107 * X_3 + 0,420 * X_4 + 0,998 * X_5 \quad (25)$$

Hraniční hodnoty jsou zde posunuty o něco níže. Hodnoty nad 2,9 znamenají pásmo prosperity. Hodnoty od 1,2 do 2,9 určují pásmo šedé zóny a Z-skóre nižší než hodnota 1,2 znamená pásmo bankrotu.

Pro české podmínky bylo Z-skóre upraveno o problematiku vysoké platební neschopnosti dodáním další proměnné do vztahu:

$$Z = 1,2 * X_1 + 1,4 * X_2 + 3,3 * X_3 + 0,6 * X_4 + 1 * X_5 - 1 * X_6 \quad (26)$$

Kde

$X_6 = \text{závazky po lhůtě splatnosti} / \text{výnosy}$

Kritéria hodnocení zůstávají stejná. [8],[10]

### 2.5.2 Index IN

Inka Neumaierová a Ivan Neumaier sestavili tři různé indexy důvěryhodnosti IN. Jsou to indexy N95 (stanoven pro české podmínky), index N99 (bonitního charakteru) a index IN01, který spojuje východiska obou předchozích.

V analytické části jsem použila index IN01, a proto z tohoto důvodu budu definovat pouze tento index.

$$IN01 = 0,13 * \text{Aktiva/Cizí zdroje} + 0,04 * \text{EBIT/Nákl.úroky} + 3,92 * \text{EBIT/Aktiva} + 0,21 * \text{Výnosy/Aktiva} + 0,09 * \text{OA}/(\text{Krátkodobé závazky} + \text{krátkodobé bankovní úvěry}) \quad (27)$$

Pokud je hodnota větší než 1,77, znamená to, že podnik tvoří hodnotu. Hodnota indexu IN01 od 0,75 do 1,77 je šedá zóna a hodnota menší než 0,75 ukazuje, že podnik má problémy. [10]

## 2.6 Soustavy poměrových ukazatelů

Soustavy poměrových ukazatelů vyjadřují vzájemné souvislosti mezi jednotlivými ukazateli používanými ve finanční analýze. Každý z poměrových ukazatelů hodnotí stav podniku nebo jeho vývoj jedním číslem a to je z hlediska ekonomického procesu nedostačující. Proto je vhodné jednotlivé ukazatele kombinovat a vytvářet tak soustavy ukazatelů, které nám usnadní provádět složité analýzy. Výběr ukazatelů, které do soustavy zahrneme, závisí na cíli a detailnosti rozboru.

Soustavy poměrových ukazatelů dělíme na:

- paralelní soustavu ukazatelů,
- pyramidovou soustavu ukazatelů.

### 2.6.1 DuPontův rozklad rentability vlastního kapitálu

Rozklad rentability vlastního kapitálu vyjadřuje, jak se na výsledné ziskovosti podílejí jednotlivé ukazatele. DuPontův rozklad je dán součinem položek ziskového rozpětí, obratu aktiv a finanční páky.

$$ROE = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Vlastní kapitál}} = \frac{\text{Zisk}}{\text{Tržby}} * \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}} * \frac{\text{Aktiva}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (28)$$

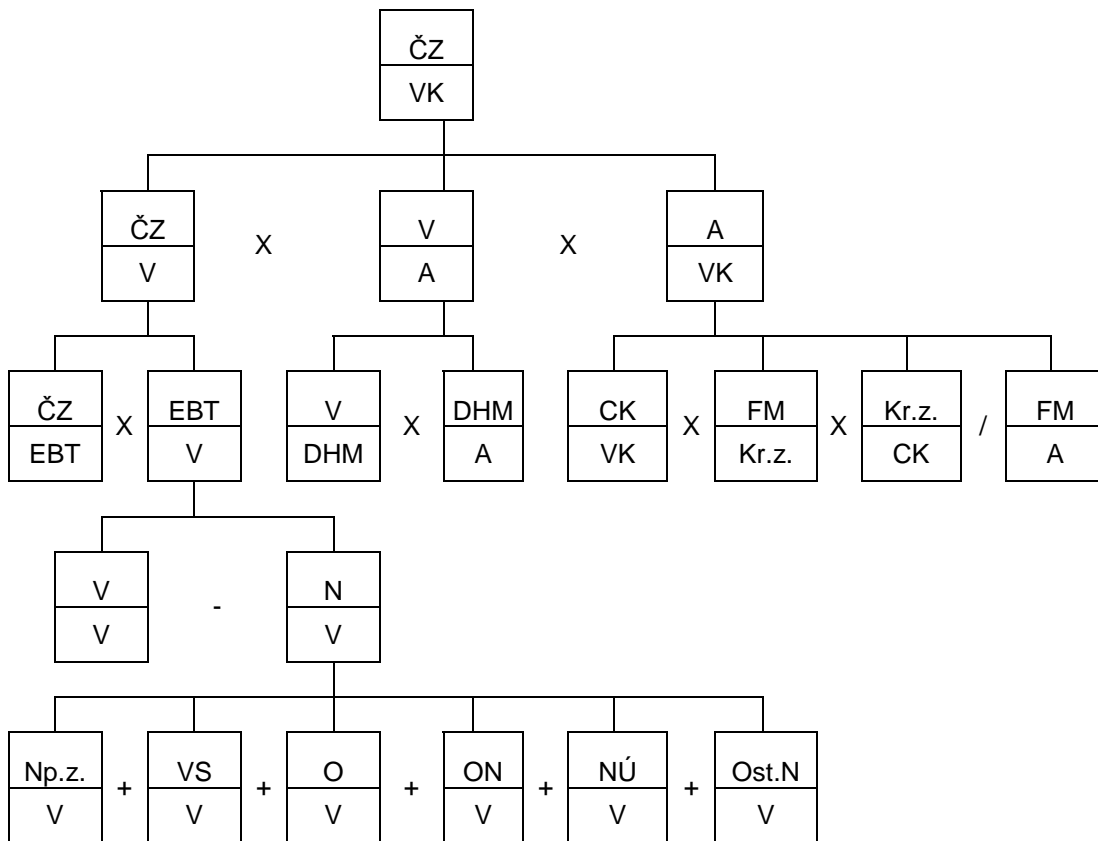
Finanční páka může způsobit zvýšení rentability vlastního kapitálu. Opačně působí ziskové rozpětí a obrat aktiv, do kterých se zadluženost taky promítne, zisk se sníží o úroky, které musí společnost platit za použití cizího kapitálu. Obrat aktiv se sníží v důsledku zvýšení hodnoty aktiv. Zadluženost bude mít pozitivní vliv na rentabilitu vlastního kapitálu v případě, že společnost bude schopna vyprodukovat takové množství zisku, které by vykompenzovalo pokles ziskového rozpětí a obratu aktiv.

Ziskové rozpětí a obrat aktiv představuje rozklad ukazatele rentability celkového vloženého kapitálu. [10],[13],[14],[17]

$$ROA = \frac{\text{Zisk}}{\text{Aktiva}} = \frac{\text{Zisk}}{\text{Tržby}} * \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}} \quad (29)$$

### 2.6.2 Pyramidové soustavy ukazatelů

V pyramidové soustavě ukazatelů je vrcholový syntetický ukazatel, který se postupně rozkládá na dílčí analytické ukazatele a mezi ukazateli tvořícími pyramidu existují pevné, matematicky definované vztahy. Při rozkládání ukazatelů se využívají dva základní postupy – aditivní (součet nebo rozdíl dvou ukazatelů) a multiplikativní (součin nebo podíl dvou ukazatelů). Pyramidových soustav ukazatelů je v literatuře obsaženo mnoho. Jako příklad uvádím pyramidový rozklad poměrového ukazatele rentability vlastního kapitálu (ROE). [10]



Zdroj: [10] KNÁPKOVÁ, A.; PAVELKOVÁ, D. *Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady*

Obr. 4. Schéma rozkladu poměrového ukazatele ROE

ČZ = čistý zisk, VK = vlastní kapitál, V = výnosy, A = aktiva, EBT – zisk před zdaněním, DHM = dlouhodobý hmotný majetek, CK = cizí kapitál, FM = finanční majetek, Kr.z. = krátkodobé závazky, N = náklady, Np.z. = náklady na prodané zboží, VS = výkonový spotřeba, O = odpisy, ON = osobní náklady, NÚ = nákladové úroky, Ost.N = ostatní náklady.



## **II ANALYTICKÁ ČÁST**

### 3 CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI FLAMMAX S.R.O.

Společnost FLAMMAX s.r.o. byla založena v roce 1996 v Hodoníně. Zabývá se prodejem majetku ve veřejných dobrovolných dražbách, spisovou službou (příprava, skladování a péče o dokumenty – archivy společností), ekonomickým a organizačním poradenstvím, dílčími službami pro likvidátory a správce konkurzních podstat (příprava, realizace a zpeněžení majetku včetně pořádání veřejných dražeb, skartační řízení, převzetí a skladování archivů společností).

Od roku 2005 vznikla ve vlastnictví firmy FLAMMAX s.r.o. dvě nová střediska a sídlo společnosti se přestěhovalo do Dolních Bojanovic.

#### Středisko č. 2 – Potraviny Bojanka

Kromě klasického sortimentu potravinářského zboží nabízí i doplňkové zboží. Jde především o nabídku z oblasti drogerie, papírnictví, domácích potřeb a krmiv pro domácí zvířata. Prodejna má chlazený obslužný pult se sortimentem uzenářských výrobků, salátů a sýrů. Potraviny Bojanka na přání zákazníků zajišťuje větší dodávky zboží na základě předchozí objednávky (pro školy, kulturní akce, hromadné zájezdy a jiné společenské akce). Je obsluhována 2 pokladnami.

#### Středisko č. 3 – Penzion Václav

Zajišťuje ubytování v kategoriích Tourist (\*) a Standard (\*\*\*). Kategorie Standard (\*\*\*) nabízí dvě lůžka s možností dvou přistýlek, vlastní WC a koupelnu, TV včetně satelitu, internet, chladničku. Je k dispozici i studio se samostatným kuchyňským koutem a jídelnou. V kategorii Tourist (\*) jsou dvou až pěti-lůžkové pokoje se společnou kuchyňkou a WC s koupelnou. Pokoje jsou vybaveny TV a chladničkou. Celková kapacita penzionu je 23 osob, s přistýlkami je to 34 osob.

Nejenom pro ubytované, ale i pro veřejnost, je v zastřešené pasáži penzionu k dispozici kavárna, vinotéka, automat na kávu, prodejna výpočetní techniky, kadeřnictví, modeláž nehtů a masážní salón.

V kavárny jsou pro hosty penzionu zajišťovány snídaně formou výběru ze čtyř druhů. Při zájmu většího počtu ubytovaných lze také zajistit stravování formou snídaní a večeří.

V prostorách kavárny, pasáže nebo vinotéky lze pořádat akce jako např. svatby, křtiny, oslavy narozenin, obchodní jednání, školení a další.

Společnost FLAMMAX s.r.o. je malá společnost, která má celkem 15 zaměstnanců.

## 4 FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI

V této části se budu zabývat detailní finanční analýzou společnosti FLAMMAX s.r.o. v letech 2006 - 2009.

### 4.1 Absolutní ukazatele

Při analýze stavových ukazatelů se vychází přímo z údajů obsažených v účetních výkazech.

#### 4.1.1 Analýza majetkové a finanční struktury - rozbor rozvahy

V rozvaze na straně aktiv a pasiv najdeme informace o majetkové situaci společnosti, o zdrojích financování a o finanční situaci společnosti.

Horizontální analýza neboli analýza vývojových trendů porovnává změny jak v absolutních číslech, tak i v procentuálním vyjádření. Vypočítává se výše změn a její % vyjádření. Analýza vývojových trendů je uvedena v Tab. 1.

Vertikální analýza – procentuální rozbor majetkové a finanční struktury společnosti. Základnou (100%) jsou celková aktiva a celková pasiva. V Tab. 2 počítáme % podíl položek účetních výkazů ke zvolené základně.

Tab. 1. Vývojové trendy položek majetkové a finanční struktury

(v tis. Kč)	2006	2007	07/06	2008	08/07	2009	09/08
Aktiva celkem	57 686	55 891	-3%	50 852	-9%	49 514	-3%
Dlouhodobý majetek	37 549	36 085	-4%	31 492	-13%	29 979	-5%
Oběžná aktiva	20 122	19 789	-2%	19 351	-2%	19 535	1%
Časové rozlišení	16	17	6%	9	-47%	0	0%
Pasiva celkem	57 686	55 891	-3%	50 852	-9%	49 514	-3%
Vlastní kapitál	5 629	5 903	5%	3 720	-37%	6 110	64%
Cizí zdroje	6 024	4 812	-20%	2 670	-45%	2 576	-4%
Časové rozlišení	46 033	45 176	-2%	44 462	-2%	40 828	-8%

Zdroj: vlastní

Tab. 2. Procentuální rozbor položek majetkové a finanční struktury

(v tis. Kč)	2006		2007		2008		2009	
Aktiva celkem	57 686	100%	55 891	100%	50 852	100%	49 514	100%
Dlouhodobý majetek	37 549	65%	36 085	65%	31 492	62%	29 979	61%
Oběžná aktiva	20 122	35%	19 789	35%	19 351	38%	19 535	39%
Časové rozlišení	16	0%	17	0%	9	0%	0	0%
Pasiva celkem	57 686	100%	55 891	100%	50 852	100%	49 514	100%
Vlastní kapitál	5 629	10%	5 903	10%	3 720	7%	6 110	12%
Cizí zdroje	6 024	10%	4 812	9%	2 670	5%	2 576	5%
Časové rozlišení	46 033	80%	45 176	81%	44 462	88%	40 828	83%

Zdroj: vlastní

V Příloze P I, P II nalezneme podrobnější informace o vývojových trendech a procentuálním rozboru majetkové a finanční struktury společnosti FLAMMAX s.r.o.

Ve společnosti FLAMMAX s.r.o. ve sledovaném období 2006 – 2009 je zřejmé převažování stálých aktiv nad oběžnými aktivy. Podíl stálých aktiv na celkových aktivech je okolo 60%, přičemž ten je tvořen pouze dlouhodobým hmotným majetkem. Zbývajících zhruba 40% tvoří oběžná aktiva. Nejvýznamnější položkou oběžných aktiv je finanční majetek, který tvoří zhruba 23% oběžných aktiv. Pak následují pohledávky a zásoby. Při analýze pasiv je nejvýznamnější položkou časové rozlišení. Tvoří přes 80 % celkových pasiv. V roce 2008 to bylo dokonce 88% na celkových pasivech. Podíl vlastního kapitálu je větší než podíl cizího kapitálu na celkových pasivech.

Aktiva i pasiva vykazují celkové spíše klesající trend. V roce 2007 a 2008 hodnoty klesají, ale od roku 2009 rostou. K nejvýznamnějšímu nárůstu pasiv došlo v roce 2009 u vlastního kapitálu a v oblasti aktiv růstový trend nebyl značný (v roce 2009 nárůst pohledávek o 11%). V případě poklesu byly hodnoty mnohem vyšší. V roce 2009 klesla hodnota hospodářského výsledku běžného účetního období o -891%.

#### 4.1.2 Analýza výkazu zisku a ztráty

Vývojové trendy jednotlivých položek výkazu zisku a ztráty, respektive nákladů a výnosů, jsou uvedeny v Tab. 3. Procentuální rozbor položek výkazu zisku a ztráty, respektive nákladů a výnosů, jsou uvedeny v Tab. 4.

Tab. 3. Vývojové trendy položek výnosů a nákladů

(v tis. Kč)	2006	2007	07/06	2008	08/07	2009	09/08
Tržby za prodej zboží	15 065	17 563	17%	20 086	14%	21 151	5%
Výkony	14 077	3 419	-76%	2 526	-26%	5 292	110%
Výnosy	29 142	20 982	-28%	22 612	8%	26 443	17%
Náklady na zboží	12 608	15 077	20%	16 251	8%	17 733	9%
Výkonová spotřeba	12 691	2 942	-77%	2 643	-10%	2 027	-23%
Náklady	25 299	18 019	-29%	18 894	5%	19 760	5%

Zdroj: vlastní

V Příloze P III, P IV nalezneme podrobnější informace o vývojových trendech a procentuálním rozboru položek nákladů a výnosů společnosti FLAMMAX s.r.o.

Největší podíl mají tržby za prodej zboží, které v roce 2008 tvořily 83% celkových výnosů. Největší podíl na výsledné hodnotě má prodej zboží v potravinách. Dalšího pozitivního výsledku dosahují i tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb.

V oblasti pasiv je výrazně nejvýznamnější položkou náklady na zboží, které se v roce 2009 vyšplhaly na 74% z celkových pasiv. Ostatní položky pasiv jsou celkem zanedbatelné.

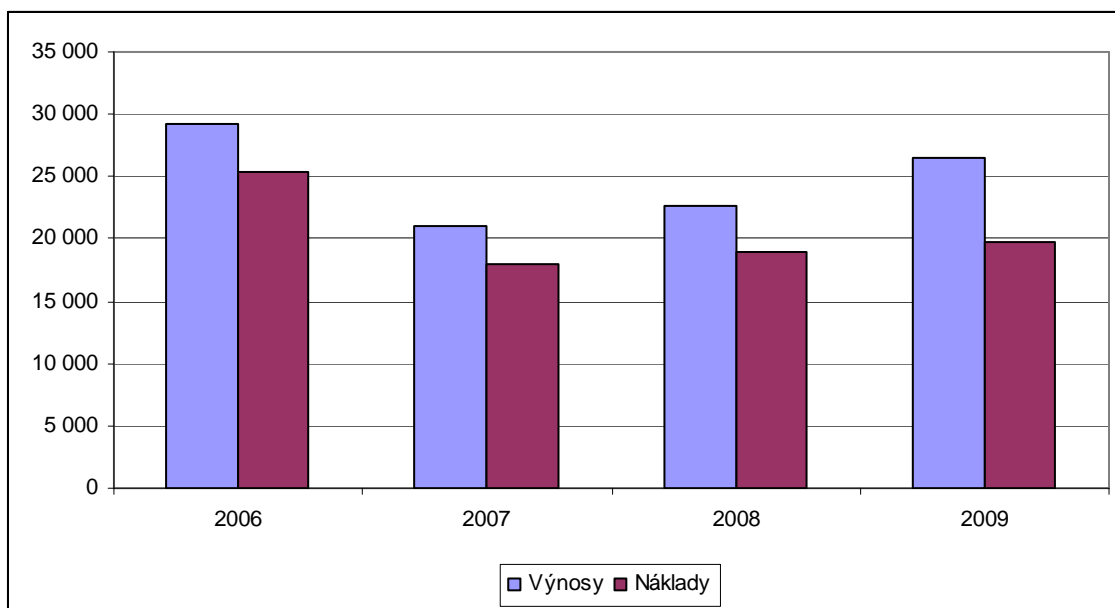
Náklady a výnosy vykazují celkem vyrovnaný trend růstu. Nejvyšší nárůst v oblasti pasiv byl v roce 2007 u položky ostatní výnosy (1992%), ale celkově částka je zanedbatelná. V roce 2009 je patrný i nárůst výkonů. V témže roce došlo ale ke značnému poklesu ostatních výnosů. V oblasti nákladů je nejvyšší vzrůst zaznamenán u ostatních nákladů v roce 2008 (1071%) a pak pokles opět u položky ostatní náklady v roce 2009 (-94%).

Tab. 4. Procentuální rozbor položek výnosů a nákladů

(v tis. Kč)	2006		2007		2008		2009	
Tržby za prodej zboží	15 065	52%	17 563	84%	20 086	89%	21 151	80%
Výkony	14 077	48%	3 419	16%	2 526	11%	5 292	20%
Výnosy	29 142	100%	20 982	100%	22 612	100%	26 443	100%
Náklady na zboží	12 608	50%	15 077	84%	16 251	86%	17 733	90%
Výkonová spotřeba	12 691	50%	2 942	16%	2 643	14%	2 027	10%
Náklady	25 299	100%	18 019	100%	18 894	100%	19 760	100%

Zdroj: vlastní

Graf. 1. Výnosy a náklady



Zdroj: vlastní

### Vývoj hospodářského výsledku

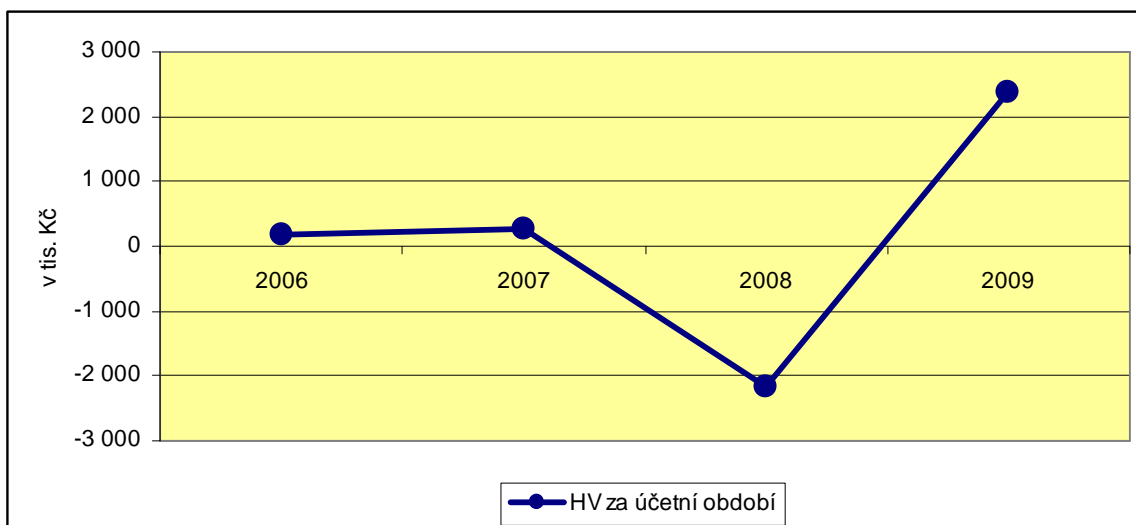
V Tab. 5 je uveden vývoj hospodářského výsledku společnosti FLAMMAX s.r.o. v letech 2006 – 2009. HV výsledek je zde rozdělen na provozní, finanční a mimořádný. Nejvyššího provozního HV bylo dosaženo v roce 2009. Ale v letech 2007 a 2008 byl provozní HV záporný. V případě finančního HV jsou výsledné hodnoty o něco horší, protože do záporných hodnot se dostaneme hned ve třech letech (v roce 2006, 2008 a 2009). Mimořádného hospodářského výsledku nedosahovala společnost v žádném roce. Nejvýznamnějšího výsledku bylo dosaženo v roce 2009, kdy celkový zisk před zdaněním činil 2,415 mil. Kč.

Tab. 5. Vývoj hospodářského výsledku (údaje v tis. Kč)

Položka	2006	2007	2008	2009
Provozní HV	483	-769	-1 950	2 487
Finanční HV	-251	1 198	-233	-97
Mimořádný HV	0	0	0	0
HV za účetní období	174	276	-2 183	2 390
HV před zdaněním	232	429	-2 183	2 390
HV před zdaněním a úroky	455	590	-2 101	2 415

Zdroj: vlastní

Graf. 2. HV za účetní období v letech 2006 - 2009



Zdroj: vlastní

Tab. 6. Dělení HV před úroky a zdaněním (údaje v tis. Kč)

Položka	2006	2007	2008	2009
EBIT	455	590	-2 101	2 415
Věřitel (nákladové úroky)	223	161	82	25
Stát (daň)	58	153	0	0
Podnik (čistý zisk)	174	276	-2 183	2 390

Zdroj: vlastní

V Tab. 6 vidíme, že vývoj čistého zisku je dle výsledných hodnot pozitivní (kromě roku 2009, kdy se jedná o ztrátu).

#### 4.1.3 Analýza cash flow

Analýza cash flow je zpracována v Tab. 7, kde je zachycen vývoj cash flow z provozní činnosti, investiční činnosti a finanční činnosti. Cash flow z provozní činnosti je ve sledovaných letech pozitivní s výjimkou roku 2006. Pozitivní výsledek vysvětlují příjmy spojené s provozní činností, které převýšily výdaje spojené s touto činností. Cash flow z investiční činnosti je v letech 2006 a 2007 záporné, což svědčí o investiční činnosti společnosti a to zejména v roce 2006. V roce 2008 je kladné a v roce 2009 je nulové. Záporné cash flow z finanční činnosti svědčí o splátce úvěru.



Tab. 7. Vývoj toků peněžní hotovosti (údaje v tis. Kč)

Položka	2 006	2 007	2 008	2 009
Počáteční stav PP	29 094	12 615	12 567	12 394
CF provozní činnosti	-4 818	1 736	352	278
CF investiční činnosti	-7 096	-135	1 475	0
CF finanční činnost	-1 418	-1 573	-2 451	-473
Čisté zvýšení, resp. snížení PP	-13 332	28	-624	-195
Konečný stav PP	15 762	12 643	11 943	12 199

Zdroj: vlastní

## 4.2 Rozdílové ukazatele

Rozdílové ukazatele slouží k analýze a řízení finanční situace společnosti se zaměřením na jeho platební schopnosti – likviditu. Mezi nejdůležitější ukazatele patří ukazatel čistého pracovního kapitálu. Ten vypočítáme jako rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji. Jedná se o takové množství dlouhodobých finančních zdrojů, které převyšuje výši dlouhodobého majetku, lze ho použít ke krytí oběžného majetku.

Tab. 8. Čistý pracovní kapitál v letech 2006 – 2009 (údaje v tis. Kč)

Položka	2006	2007	2008	2009
Oběžná aktiva	20 122	19 789	19 351	19 535
Krátkodobé cizí zdroje	6 025	4 812	3 219	2 576
ČPK	14 097	14 977	16 132	16 959

Zdroj: vlastní

V Tab. 8 je uveden vývoj ČPK ve společnosti FLAMMAX s.r.o. v jednotlivých letech. Čistý pracovní kapitál ve všech hodnocených letech nabývá kladných hodnot, což znamená, že krátkodobé závazky jsou výrazně nižší než krátkodobá aktiva, která jsou zdrojem splácení krátkodobých závazků. Společnost má volnou zásobu finančních prostředků na krytí neočekávaných událostí.

## 4.3 Poměrové ukazatele

Mezi základní nástroje finanční analýzy patří poměrové ukazatele, a to zejména ukazatele zadluženosti, likvidity, rentability a aktivity. Zdrojem těchto informací jsou účetní výkazy,

a to především rozvaha, výkaz zisků a ztrát a výkaz cash flow, jejichž položky se dávají do poměru. Mohou být porovnávací nebo procentní.

#### 4.3.1 Analýza rentability

Rentabilita, respektive výnosnost vloženého kapitálu, vyjadřuje schopnost podniku vytvářet nové zdroje.

##### Rentabilita tržeb

Rentabilita tržeb vyjadřuje, jak je podnik hospodárný a ukazuje, jak je podnik ziskový ve vztahu k tržbám.

Tab. 9. Rentabilita tržeb (údaje v tis. Kč)

Položka	2006	2007	2008	2009
Čistý zisk	174	276	-2 183	2 390
Tržby	22 046	20 902	22 611	26 443
Rentabilita tržeb	0,79%	1,32%	-9,66%	9,04%

Zdroj: vlastní

Výsledné hodnoty, které přináší Tab. 9, jsou ve sledovaných letech kladné a společnost je schopna tvořit zisk, s výjimkou roku 2008, kdy je rentabilita tržeb záporná. Největší hodnoty je dosaženo v roce 2009.

##### Rentabilita nákladů

Ukazatel rentability nákladů charakterizuje schopnost podniku tvořit zisk z celkově vynaložených nákladů. Vyjadřuje, kolik Kč zisku je společnost schopna vyprodukovat na 1 Kč nákladů.

Tab. 10. Rentabilita nákladů (údaje v tis. Kč)

Položka	2006	2007	2008	2009
EBIT	455	590	-2 101	2 415
Provozní náklady	28 696	21 762	26 178	24 023
Rentabilita nákladů	1,59%	2,71%	-8,03%	10,05%

Zdroj: vlastní

Společnost je schopna z provozních nákladů tvořit zisk s výjimkou roku 2008, kdy je hodnota ukazatele záporná. Pozitivní hodnocení má především rok 2009, kdy se hodnota ukazatele zvýšila o 7,34 % oproti roku 2007. Níže uvádím i rentabilitu výnosů.

Tab. 11. Rentabilita výnosů (údaje v tis. Kč)

Položka	2006	2007	2008	2009
EBIT	455	590	-2 101	2 415
Výnosy	29 216	22 530	24 229	26 509
Rentabilita výnosů	1,56%	2,62%	-8,67%	9,11%

Zdroj: vlastní

### Rentabilita celkového kapitálu

Tento důležitý ukazatel vyjadřuje výkonnost celkově vloženého kapitálu.

Tab. 12. Rentabilita celkového kapitálu (údaje v tis. Kč)

Položka	2006	2007	2008	2009
EBIT	455	590	-2 101	2 415
Aktiva	57 686	55 891	50 852	49 514
Rentabilita celkového kapitálu	0,79%	1,06%	-4,13%	4,88%

Zdroj: vlastní

Největšího výdělku z investovaného kapitálu dosáhla společnost v roce 2009. Kladné hodnoty má i v roce 2006 a 2007, zatímco v roce 2008 je hodnota ukazatele záporná.

### Rentabilita vlastního kapitálu

Ukazatel rentability vlastního kapitálu vyjadřuje výkonnost vloženého kapitálu.

Tab. 13. Rentabilita vlastního kapitálu (údaje v tis. Kč)

Položka	2006	2007	2008	2009
Čistý zisk	174	276	-2 183	2 390
Vlastní kapitál	5 629	5 903	3 720	6 110
Rentabilita vlastního kapitálu	3,09%	4,68%	-58,68%	39,12%

Zdroj: vlastní

Nejlepší hodnoty dosáhla společnost opět v roce 2009, kdy se hodnota zvýšila o 34,44 % oproti roku 2007. Nejhorší a zároveň záporná hodnota je v roce 2008.

**Vliv zadluženosti na rentabilitu vlastního kapitálu – Multiplikátor vlastního kapitálu**

Rentabilitu vlastního kapitálu ovlivňuje více činitelů jako např. rentabilita celkového kapitálu, zdanění, zadluženost. Relace mezi vlastním a cizím kapitálem se nazývá míra zadlužení.

Tab. 14. Míra zadlužení

Položka	2006	2007	2008	2009
EBIT/T	0,01	0,02	-0,10	0,09
T/A	0,38	0,37	0,45	0,53
EBT/EBIT	0,51	0,73	1,04	0,99
A/VK	10,25	9,47	13,67	8,10
ČZ/EBT	0,75	0,64	1,00	1,00
RVK (v %)	1,49	3,27	-63,98	38,25

Zdroj: vlastní

Vliv zadluženosti na rentabilitu vlastního kapitálu vyjadřuje úroková redukce a finanční páka. Snižující se cizí zdroje mají negativní vliv na rentabilitu vlastního kapitálu (snižuje se ukazatel finanční páky).

Multiplikátor vlastního kapitálu nebo-li ziskový účinek finanční páky lze vyjádřit jako součin uvedených faktorů, finanční páky a úrokové redukce zisku, kdy má platit:

$$\frac{EBT}{EBIT} * \frac{A}{VK} > 1.$$

Tab. 15. Multiplikátor vlastního kapitálu

Položka	2006	2007	2008	2009
EBIT / EBIT	0,51	0,73	1,04	0,99
A / VK	10,25	9,47	13,67	8,10
Multiplikátor	5,23	6,91	14,22	8,02

Zdroj: vlastní

Výsledky Tab. 15 ukazují, že zvyšování cizích zdrojů by mělo pozitivní vliv na rentabilitu vlastního kapitálu.

### 4.3.2 Analýza likvidity

Analýza likvidity zkoumá schopnost společnosti hradit své krátkodobé závazky.

#### Běžná likvidita (likvidita III. stupně)

Ukazatel běžné likvidity je měřítkem krátkodobé solventnosti. Udává, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé cizí zdroje podniku. Doporučená hodnota je v rozmezí 1,5 – 2,5.

Tab. 16. Ukazatel běžné likvidity (údaje v tis. Kč)

Položka	2006	2007	2008	2009
Oběžná aktiva	20 122	19 789	19 351	19 535
Krátkodobá pasiva	1 528	1 889	2 198	2 576
Běžná likvidita	13,17	10,48	8,80	7,58

Zdroj: vlastní

Vypočítané hodnoty jsou ve všech sledovaných letech vysoce nad doporučenou hodnotou. Oběžná aktiva s přehledem pokrývají krátkodobá pasiva. Společnost FLAMMAX s.r.o. je schopná uhradit své krátkodobé závazky. Podle odborné literatury příliš vysoká hodnota ukazatele svědčí o zbytečně vysoké hodnotě čistého pracovního kapitálu a drahém financování.

#### Pohotová likvidita (likvidita II. stupně)

Pro ukazatel pohotové likvidity je doporučená hodnota v rozmezí 1 – 1,5. Při poměru menším než 1 musí společnost spoléhat na případný prodej zásob. Ukazatel pohotové likvidity poměruje součet krátkodobých pohledávek a finančního majetku s krátkodobými pasivy.

Tab. 17. Ukazatel pohotové likvidity (údaje v tis. Kč)

Položka	2006	2007	2008	2009
Krátkodobé pohledávky + finanční majetek	17 895	18 001	17 396	17 744
Krátkodobá pasiva	1 528	1 889	2 198	2 576
Pohotová likvidita	11,71	9,53	7,92	8,07

Zdroj: vlastní

Tab. 17 ukazuje, že hodnoty ukazatele jsou výrazně nad doporučenými hodnotami, ale mají klesající tendenci.

### Okamžitá likvidita (likvidita I. stupně)

Ukazatel okamžité likvidity je dán podílem finančního majetku a krátkodobých pasiv. Vyjadřuje okamžitou platební schopnost společnosti. Doporučené hodnoty se pohybují v rozmezí 0,2 – 0,5. Vysoké hodnoty ukazatele svědčí o neefektivním využití finančních prostředků.

Tab. 18. Ukazatel okamžité likvidity (údaje v tis. Kč)

Položka	2006	2007	2008	2009
Finanční majetek	12 615	12 875	12 322	12 121
Krátkodobá pasiva	1 528	1 889	2 198	2 576
Okamžitá likvidita	8,26	6,82	5,61	4,71

Zdroj: vlastní

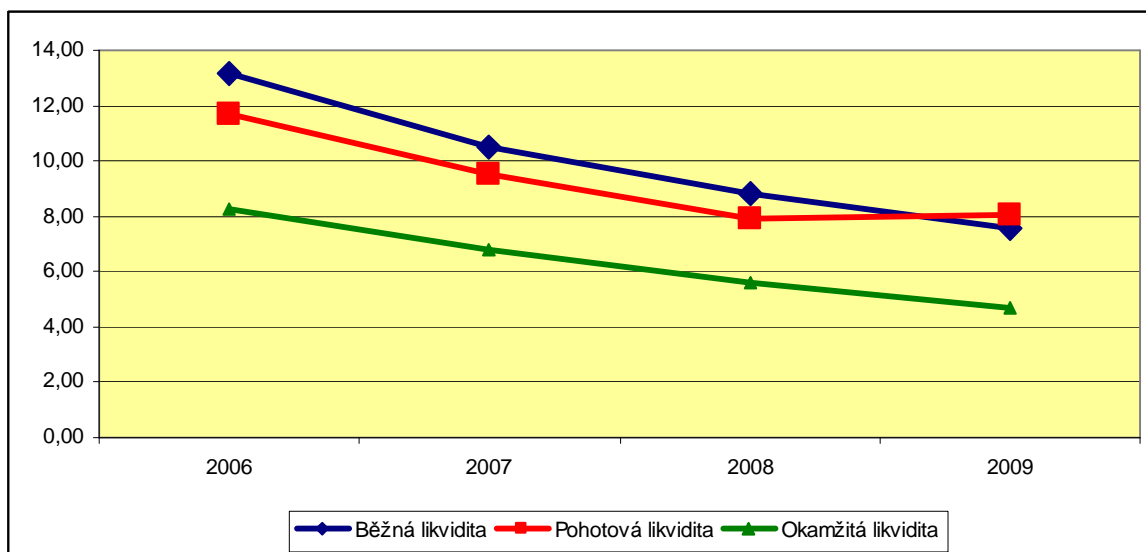
V případě vypočítaných hodnot ukazatele okamžité likvidity se hodnoty opět pohybují výrazně nad doporučenými hodnotami, protože finanční majetek převyšuje výši krátkodobých cizích zdrojů.

Tab. 19. Vývoj likvidity

Položka	2006	2007	2008	2009
Běžná likvidita	13,17	10,48	8,80	7,58
Pohotová likvidita	11,71	9,53	7,92	8,07
Okamžitá likvidita	8,26	6,82	5,61	4,71

Zdroj: vlastní

Graf. 3. Vývoj likvidity v letech 2006 - 2009



Zdroj: vlastní

### Podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech

Ukazatel charakterizuje krátkodobou finanční situaci společnosti a vypočítá se jako podíl pracovního kapitálu na oběžném majetku. Měl by dosahovat 30 - 50 %.

Tab. 20. Podíl ČPK na OA (údaje v tis. Kč)

Položka	2006	2007	2008	2009
ČPK	14 097	14 977	16 132	16 959
Oběžná aktiva	20 122	19 789	19 351	19 535
Podíl ČPK na OA	70,06%	75,68%	83,37%	86,81%

Zdroj: vlastní

Hodnoty jsou na rámec rozmezí doporučených hodnot.

### 4.3.3 Analýza aktivity

Analýza aktivity charakterizuje schopnost společnosti využívat vložené prostředky. Ukazatele aktivity lze vyjádřit v podobě obratu nebo doby obratu jednotlivých aktiv, popřípadě pasiv.

**Obrat celkových aktiv***Tab. 21. Obrat celkových aktiv (údaje v tis. Kč)*

Položka	2006	2007	2008	2009
Tržby	22 046	20 902	22 611	26 443
Aktiva	57 686	55 891	50 852	49 514
Obrat celkových aktiv	0,38	0,37	0,45	0,53

Zdroj: vlastní

Obrat celkových aktiv společnosti FLAMMAX s.r.o. hodnotím negativně, protože aktiva se v tržbách za rok neotočí více než jednou. Požadovaná minimální hodnota je 1 a vypočítané hodnoty se pohybují hodně pod hodnotou 1. Tržby se v roce 2007 snížily, ale v následujících dvou letech se zvyšovaly. Aktiva se naopak ve sledovaných letech snižovaly. Přesto se obrat celkových aktiv zvyšuje. Nízké hodnoty znamenají nízkou majetkovou vybavenost podniku a jeho neefektivní využití.

**Doba obratu celkových aktiv**

Doba obratu celkových aktiv vyjadřuje, za jak dlouho se celková aktiva obrátí. Výsledné hodnoty se uvádí ve dnech a vypočítá se jako poměr celkových aktiv a tržeb na 1 den.

*Tab. 22. Doba obratu celkových aktiv (údaje v Kč)*

Položka	2006	2007	2008	2009
Aktiva	57 686	55 891	50 852	49 514
Tržby za 1 den	60	57	62	72
Doba obratu celkových aktiv (ve dnech)	961	981	820	688

Zdroj: vlastní

Hodnota ukazatele by neměla být příliš vysoká, aby podniku nevznikaly zbytečné náklady, ale ani příliš nízká. Společnost má vysokou dobu obratu celkových aktiv. V roce 2006 je doba obratu nejvyšší (961 dní). Pozitivní je situace, že od roku 2008 se doba obratu celkových aktiv snižuje. V roce 2009 klesla hodnota ukazatele doby obratu celkových aktiv oproti roku 2006 dokonce o 273 dní.

**Obrat zásob**

Obrat zásob vyjadřuje schopnost podniku efektivně využívat zásoby. Obrat zásob ve společnosti FLAMMAX s.r.o. má kolísavý charakter. V roce 2006 je hodnota obratu



zásob nejnižší a v následujících letech se zvyšuje. Největší skok je mezi roky 2008 a 2009, kdy se hodnota zvýší o 3,19.

Tab. 23. Obrat zásob (údaje v tis. Kč)

Položka	2006	2007	2008	2009
Tržby	22 046	20 902	22 611	26 443
Zásoby	2 226	1 788	1 955	1 791
Obrat zásob	9,90	11,69	11,57	14,76

Zdroj: vlastní

### Doba obratu zásob

Tab. 24. Doba obratu zásob (údaje v tis. Kč)

Položka	2006	2007	2008	2009
Zásoby	2 226	1 788	1 955	1 791
Tržby za 1 den	60	57	62	72
Doba obratu zásob (ve dnech)	37	31	32	25

Zdroj: vlastní

Jak ukazuje Tab. 24, nejkratší doba vázanosti zásob byla v roce 2009 (25 dní). Ve sledovaných letech se doba obratu zásob snižuje, a to hodnotím pozitivně. Celkově z roku 2006 do roku 2009 se hodnota obratu zásob snížila o 12 dní.

### Obrat pohledávek

Obrat pohledávek vyjadřuje rychlost obratu pohledávek za určité období. Vyjadřuje se poměrem tržeb a pohledávek z obchodního styku. Cílem společnosti by mělo být tuto dobu snižovat, protože poskytováním obchodního úvěru dočasně přichází o peněžní prostředky, které by mohl zhodnotit.

Tab. 25. Obrat pohledávek (údaje v tis. Kč)

Položka	2006	2007	2008	2009
Tržby	22 046	20 902	22 611	26 443
Pohledávky (krátkodobé)	552	554	379	636
Obrat pohledávek	39,94	37,73	59,66	41,58

Zdroj: vlastní

Nejvyšší hodnota obratu pohledávek nastala v roce 2008 a byla způsobena nízkým objemem pohledávek. V ostatních sledovaných letech byly hodnoty pohledávek vyšší a obrat pohledávek se snižoval.

### Doba obratu pohledávek

Vypovídá o tom, jak dlouho je majetek podniku vázán ve formě pohledávek, respektive za jak dlouho jsou pohledávky v průměru splaceny. Doporučenou hodnotou je běžná doba splatnosti faktur.

Tab. 26. Doba obratu pohledávek (údaje v tis. Kč)

Položka	2006	2007	2008	2009
Pohledávky	552	554	379	636
Tržby za 1 den	60	57	62	72
Doba obratu pohledávek (ve dnech)	9	10	6	9

Zdroj: vlastní

Průměrná doba splatnosti faktur ve společnosti FLAMMAX s.r.o. je 14 dní a z výsledků v Tab. 26 je patrné, že ve všech sledovaných letech nebyla tato hodnota překročena. V roce 2008 byla doba obratu pohledávek nejnižší (6 dní). Pro společnost je to velmi pozitivní informace, protože doba vázanosti peněžních prostředků v pohledávkách, je nízká. Cílem podniku je tuto dobu snižovat.

### Obrat závazků

Tento ukazatel je poměrem tržeb k závazkům.

Tab. 27. Obrat závazků (údaje v tis. Kč)

Položka	2006	2007	2008	2009
Tržby	22 046	20 902	22 611	26 443
Závazky	1 086	1 056	1 292	1 504
Obrat závazků	20,30	19,79	17,50	17,58

Zdroj: vlastní

Obrat závazků je nejvyšší v roce 2003. V roce 2007 se tržby snížily, ale i přesto je výsledná hodnota vyšší než v následujících dvou letech. V roce 2008 se tržby opět zvýšily, ale protože došlo i k většímu navýšení závazků, tak výsledná hodnota v tomto roce byla nejnižší za sledované období.

## Doba obratu závazků

Tab. 28. Doba obratu závazků (údaje v tis. Kč)

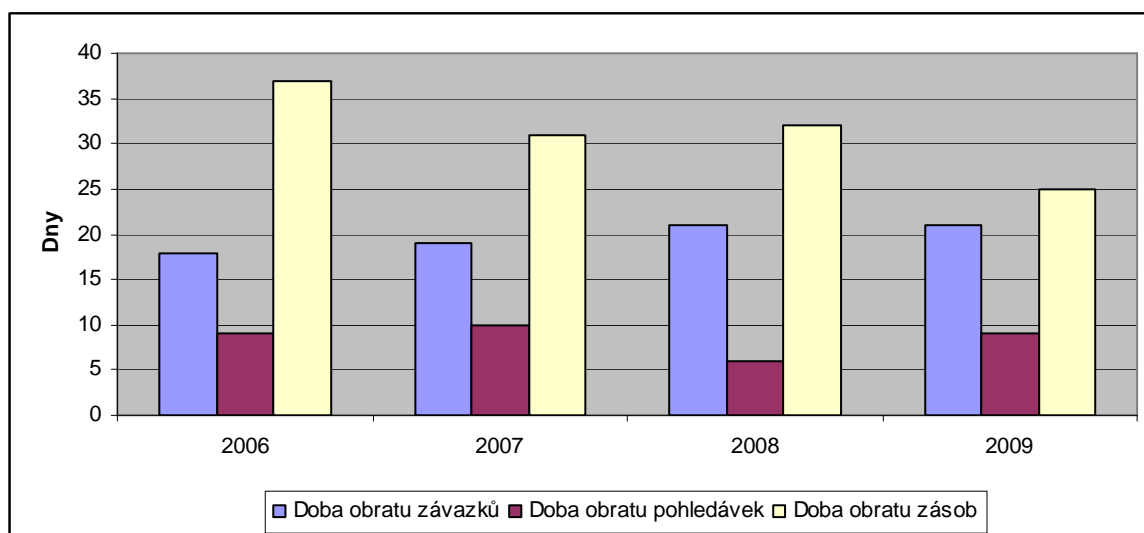
Položka	2006	2007	2008	2009
Závazky	1 086	1 056	1 292	1 504
Tržby za 1 den	60	57	62	72
Doba obratu závazků (ve dnech)	18	19	21	21

Zdroj: vlastní

Pro společnost je příznivé, když doba obratu pohledávek je nižší, než doba obratu závazků, podnik tak získává úvěr od dodavatelů, který může splatit až po delší době, než jemu splácí jeho odběratelé, tím získává dočasné finanční prostředky. V případě společnosti FLAMMAX s.r.o. ve sledovaných letech byla doba obratu pohledávek výrazně nižší než doba obratu závazků, je tedy zachováno pravidlo solventnosti, které říká, že doba obratu závazků by měla dosáhnout alespoň hodnoty doby obratu pohledávek.

Pro lepší přehled přikládám Graf 4.

Graf. 4. Vývoj ukazatelů obratovosti v letech 2006 - 2009



Zdroj: vlastní

#### 4.3.4 Analýza zadluženosti

Každá společnost potřebuje k financování svých aktiv finanční zdroje, a to vlastní kapitál a cizí kapitál. Analýza zadluženosti neboli analýza řízení dluhu vyjadřuje, kolik majetku je financováno cizím kapitálem. Určitá výše zadlužení je obvykle pro firmu užitečná, protože cizí kapitál je levnější než vlastní kapitál.

##### Celková zadluženost

Ukazatel celkové zadluženosti porovnává cizí zdroje a celková aktiva. Doporučená hodnota tohoto ukazatele se pohybuje mezi 30 – 60 % v závislosti na odvětví. Celková zadluženost charakterizuje společnost z dlouhodobého hlediska a slouží jako prostředek pro posouzení rizika, který podnik podstupuje při použití cizích zdrojů.

Tab. 29. Celková zadluženost (údaje v tis. Kč)

Položka	2006	2007	2008	2009
Cizí zdroje	6 024	4 812	2 670	2 576
Celková aktiva	57 686	55 891	50 852	49 514
Celková zadluženost	10,44%	8,61%	5,25%	5,20%

Zdroj: vlastní

Z Tab. 29 je zřejmé, že ukazatel celkové zadluženosti společnosti FLAMMAX s.r.o. se pohybuje ve všech sledovaných letech výrazně pod doporučenou hodnotu, což svědčí o velmi nízké zadluženosti společnosti. Tato skutečnost vypovídá o tom, že ve společnosti FLAMMAX s.r.o. je využíván převážně vlastní kapitál, který je však dražší než cizí, ale není tak rizikový.

##### Míra zadluženosti

Ukazatel míry zadluženosti poměruje cizí zdroje a vlastní kapitál.

Tab. 30. Míra zadluženosti v letech 2006 – 2009 (údaje v tis. Kč)

Položka	2006	2007	2008	2009
Cizí zdroje	6 024	4 812	2 670	2 576
Vlastní kapitál	5 629	5 903	3 720	6 110
Míra zadluženosti	1,07	0,82	0,72	0,42

Zdroj: vlastní

Z Tab. 30 je patrné, že společnost využívá ve sledovaných letech jak cizí zdroje, tak i vlastní kapitál. Ale převážně využívá vlastní kapitál, který je v průměru vyšší. Výsledné hodnoty se s výjimkou roku 2006 pohybují pod doporučenou hodnotu, která by měla být menší než 1.

Ve společnosti FLAMMAX s.r.o. vykazovala položka dlouhodobé závazky nulových hodnot ve všech sledovaných obdobích, proto nepočítám ukazatele „Dlouhodobé cizí zdroje / cizí zdroje“ a ukazatele „Dlouhodobé cizí zdroje / cizí kapitál“.

### Krytí dlouhodobých aktiv vlastním kapitálem

Tab. 31. Ukazatel krytí dlouhodobých aktiv vlastním kapitálem (údaje v tis. Kč)

Položka	2006	2007	2008	2009
Vlastní kapitál	5 629	5 903	3 720	6 110
Dlouhodobá aktiva	37 549	36 085	31 492	29 979
Krytí dlouhodobých aktiv vlastním kapitálem	0,15	0,16	0,12	0,20

Zdroj: vlastní

Tab. 31 uvádí, že společnost nepoužívá vlastní kapitál ke krytí oběžných aktiv. Podnik dává přednost výnosu před stabilitou. Ve sledovaném období byla společnost FLAMMAX s.r.o. podkapitalizována, protože výsledné hodnoty jsou menší než 1.

### Krytí dlouhodobých aktiv dlouhodobými zdroji

Tab. 32. Krytí dlouhodobých aktiv dlouhodobými zdroji (údaje v tis. Kč)

Položka	2006	2007	2008	2009
Dlouhodobý kapitál	10 126	8 826	4 193	6 110
Dlouhodobá aktiva	37 549	36 085	31 492	29 979
Krytí dlouhodobých aktiv dlouhodobými zdroji	0,27	0,24	0,13	0,20

Zdroj: vlastní

Pro posuzování dlouhodobé finanční rovnováhy je nezbytné, aby dlouhodobá aktiva byla kryta dlouhodobým kapitálem. Tento požadavek však společnost FLAMMAX s.r.o.

nesplňuje ani v jednom ze sledovaných období. Výsledné hodnoty se nacházejí výrazně pod hodnotou 1. Společnost musela krýt část svého dlouhodobého majetku krátkodobými zdroji, to znamená, že společnost je podkapitalizovaná. Klesající vývoj tohoto ukazatele signalizuje riziko úpadku, ale v roce 2009 hodnota opět stoupla.

### Úrokové krytí

Ukazatel úrokového krytí, nazývaný též ukazatel ziskové úhrady úroku, vyjadřuje schopnost podniku splácet úroky. Pokud je hodnota ukazatele 1, znamená to, že tato hodnota není pro podnik dostačující. V odborné literatuře se uvádí doporučená hodnota ukazatele úrokového krytí vyšší než 5.

Tab. 33. Úrokové krytí (údaje v tis. Kč)

Položka	2006	2007	2008	2009
EBIT	455	590	-2 101	2 415
Nákladové úroky	223	161	82	25
Úrokové krytí	2,04	3,67	-25,62	96,60

Zdroj: vlastní

Tab. 33 ukazuje, že společnost FLAMMAX s.r.o. v roce 2009 nemá problém splácet své úroky. V letech 2006 a 2007 jsou výsledné hodnoty pod doporučenou hodnotou, ale mají růstovou tendenci. V těchto letech má společnost problémy s vytvářením potřebných zisků pro krytí potencionálních úroků z půjček. V roce 2008 je ukazatel úrokového krytí dokonce záporný, což znamená, že z položky EBIT není společnost schopna hradit své úroky.

### Doba splácení dluhů

Ukazatel doby splácení dluhů vyjadřuje dobu, po kterou by byla společnost schopna splatit své dluhy vlastními silami z provozního cash flow. Optimální je klesající trend ukazatele.

Tab. 34. Doba splácení dluhů (údaje v tis. Kč)

Položka	2006	2007	2008	2009
Cizí zdroje - rezervy	6 024	4 812	2 670	2 576
Provozní CF	-4 818	1 736	352	278
Doba splácení dluhů	-1,25	2,77	7,59	9,27

Zdroj: vlastní

Vypočítané hodnoty ukazatele by měly mít klesající tendenci. Mají naopak rostoucí tendenci, proto je společnost hodnocena negativně.

#### 4.4 Další ukazatele

Finanční situaci společnosti můžeme hodnotit použitím dalších ukazatelů. Já jsem si vybrala ukazatele vyjadřující, jak se zaměstnanci společnosti podílejí na tržbách, přidané hodnotě a jaké jsou průměrné náklady na tyto zaměstnance.

Tab. 35. Přidaná hodnota na 1 zaměstnance (údaje v tis. Kč)

Položka	2006	2007	2008	2009
Přidaná hodnota	3 843	2 962	3 718	6 683
Počet zaměstnanců	11	13	15	15
Přidaná hodnota na zaměstnance	349	228	248	446

Zdroj: vlastní

Tab. 36. Tržby na 1 zaměstnance (údaje v tis. Kč)

Položka	2006	2007	2008	2009
Tržby	6 981	3 339	2 525	5 292
Počet zaměstnanců	11	13	15	15
Tržby na zaměstnance	635	257	168	353

Zdroj: vlastní

Tab. 37. Mzdové náklady na 1 zaměstnance (údaje v tis. Kč)

Položka	2006	2007	2008	2009
Mzdové náklady	1 437	1 508	1 770	1 983
Počet zaměstnanců	11	13	15	15
Náklady na zaměstnance	131	116	118	132

Zdroj: vlastní

Tab. 38. Osobní náklady na 1 zaměstnance (údaje v tis. Kč)

Položka	2006	2007	2008	2009
Osobní náklady	1 890	2 034	2 398	6 683
Počet zaměstnanců	11	13	15	15
Náklady na zaměstnance	172	156	160	446

Zdroj: vlastní

Přidaná hodnota na zaměstnance klesá, ale nakonec se zvyšuje. Zároveň rostou i mzdové a osobní náklady na zaměstnance. Tuto skutečnost vzhledem k rostoucí přidané hodnotě

nemůžu hodnotit negativně. Tržby na zaměstnance mají proměnlivý vývoj. Ve společnosti sice přibývají zaměstnanci, ale momentálně se hodnota nezměnila.

## 4.5 Souhrnné ukazatele

Souhrnné ukazatele se snaží zobrazit souhrnnou charakteristiku celkové finančně ekonomické situace a výkonnosti podniku pomocí jednoho čísla. Jejich vypovídací schopnost je však nižší, tyto ukazatelé mají pouze orientační charakter a nemohou nahradit podrobnou finanční analýzu. Existuje celá řada těchto modelů, ale já jsem si vybrala Altmanův model (Z-skóre) a indexu důvěryhodnosti IN01.

### 4.5.1 Altmanův model

Altmanův model souhrnně vyjadřuje finanční situaci společnosti a patří mezi finanční, predikční model. Při hodnotách Z vyšších jak 2,9 má společnost uspokojivou finanční situaci. Hodnota Z v rozmezí od 1,2 do 2,9 znamená, že podnik se nachází v šedé zóně. V případě Z nižší než 1,81 má společnost velmi silné finanční problémy (pásmo bankrotu).

Tab. 39. Altmanův model

Položka	2006	2007	2008	2009
0,717 * ČPK/A	0,1752	0,1921	0,2275	0,2456
0,847 * ČZ/A	0,0026	0,0042	-0,0364	0,0409
3,107 * EBIT/A	0,0245	0,0328	-0,1284	0,1515
0,420 * VK/Cizí zdroje	0,3925	0,5152	0,5852	0,9962
0,998 * T/A	0,3814	0,3732	0,4438	0,5330
Z-skóre	0,9762	1,1175	1,0917	1,9672

Zdroj: vlastní

Tab. 39 ukazuje, že výsledné hodnoty sice vykazují kladné hodnoty, ale v letech 2006, 2007 a 2008 se společnost nachází v pásmu bankrotu a má velmi silné finanční problémy. Je to způsobeno především obratem aktiv k čistému zisku, který je ve všech sledovaných obdobích na velmi nízké úrovni a také i hodnotami EBIT/A. V roce 2008 jsou hodnoty dokonce záporné. Na úroveň šedé zóny se společnost dostane pouze v roce 2009. Společnost by měla zvýšit svou likviditu, což by pozitivně působilo na hodnoty Z-skóre.



#### 4.5.2 Index IN01

Index důvěryhodnosti IN01 zkoumá výkonnost společnosti a dosahování základního ekonomického cíle stanoveného podnikem. Hodnota indexu vyšší než 1,77 znamená, že podnik tvoří hodnotu. Hodnoty v rozmezí od 0,75 do 1,77 se podnik nachází v šedé zóně. Hodnoty menší než 0,75 signalizují, že společnost spěje k bankrotu.

Tab. 40. Index IN01

Položka	2006	2007	2008	2009
0,13 * A/CK	1,2449	1,5099	2,4759	2,4988
0,04 * EBIT/NÚ	0,0816	0,1466	-1,0249	3,8640
3,92 * EBIT/A	0,0309	0,0414	-0,1620	0,1912
0,21 * V/A	0,1064	0,0847	0,1001	0,1124
0,09 * OA/(CZ + KBU)	0,3006	0,3701	0,6335	0,6642
<b>INDEX IN01</b>	<b>1,7644</b>	<b>2,1527</b>	<b>2,0226</b>	<b>7,3306</b>

Zdroj: vlastní

Výsledné hodnoty v Tab. 40 jsou velmi pozitivní. Ve všech sledovaných letech se hodnoty pohybují nad hranicí 1,77. V roce 2009 se hodnota vyšplhala na 7,3306, kdy bylo dosaženo nejlepšího výsledku, a oproti hranici 1,77 je rozdíl dokonce 5,5606.

### 4.6 Soustavy poměrových ukazatelů

Soustavy poměrových ukazatelů slouží především k porozumění vysvětlení vztahů mezi jednotlivými ukazateli.

#### 4.6.1 DuPont diagram

Pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu nám umožňuje zjistit, jak se na výsledné ziskovosti vlastního kapitálu podílejí jednotliví ukazatelé. Výsledné ROE se vypočítán jako součin položek ziskového rozpětí (EBIT/T), obratu aktiv (T/A) a finanční páky (A/VK).

Tab. 41. DuPont diagram

Položka	2006	2007	2008	2009
Ziskové rozpětí	0,02	0,03	-0,09	0,09
Obrat aktiv	0,38	0,37	0,44	0,53
Finanční páka	10,25	9,47	13,67	8,10
ROE (v %)	7,79	10,51	-54,13	38,64

Zdroj: vlastní

Výsledné hodnoty v Tab. 41 se rok od roku zvyšují s výjimkou roku 2008, kdy je hodnota silně záporná. Když porovnáme rozdíl skoku mezi roky 2009 a 2006, vyjde nám zvýšení hodnoty rentability vlastního kapitálu o 30,85 %. To, že se hodnoty zvyšují, svědčí o tom, že se společnosti podařilo zhodnotit vlastní kapitál. Příčinou tohoto pozitivního výsledku jsou zejména vysoké hodnoty finanční páky. To znamená, že aktiva společnosti jsou financována cizími zdroji. V případě obratu aktiv se zadluženost projevuje ve stále nižší hodnotě aktiv, a tedy ve zvýšení výsledné hodnoty obratu. Zvýšení zadluženosti ve společnosti FLAMMAX s.r.o. má pozitivní vliv na celkové ROE, protože společnost je schopná vyprodukovat více zisku, aby vykompenzovala pokles ziskového rozpětí.

Pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu společnosti FLAMMAX s.r.o. je uveden v příloze P V.

## 5 ZHODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE SPOLEČNOSTI FLAMMAX S.R.O., NÁVRHY MOŽNÝCH DOPORUČENÍ A ŘEŠENÍ

Provedená finanční analýza společnosti FLAMMAX s.r.o. ukázala na několik problematických oblastí, kterým je vhodné věnovat bližší pozornost. Zároveň v rámci této analýzy jsem dospěla k závěrům, k nimž navrhuji možná doporučení, která by vedla ke zlepšení finanční situace.

U analýzy absolutních ukazatelů majetkové a finanční struktury podniku je hlavní položkou stálých aktiv dlouhodobý hmotný majetek. Nevýznamnější položkou oběžných aktiv je finanční majetek, konkrétně se jedná o peníze v hotovosti. Z hlediska finanční struktury je zřejmé, že společnost využívá spíše vlastní kapitál než cizí. Analýza výnosů a nákladů poukazuje na skutečnost, že tržby za prodej zboží se na celkových výnosech podílejí zhruba kolem 80%. V oblasti nákladů je nejvýznamnější položkou výkonová spotřeba.

Vývoj hospodářského výsledku s výjimkou roku 2008 je pozitivní. Kladné hodnoty výsledku hospodaření významným způsobem ovlivňují ukazatele rentability.

Jednou z problematických oblastí je problém platební neschopnosti. Hodnoty ČPK jsou kladné, což signalizuje, že krátkodobý majetek převyšuje krátkodobé závazky. Společnost má tedy k dispozici jistý „finanční polštář“, ze kterého však nelze striktně usuzovat, že v případě finančních problémů, bude dostačující. Proto by společnost měla věnovat řízení pracovního kapitálu zvýšenou pozornost, zejména velikosti krátkodobých pohledávek a krátkodobých závazků. S ohledem na tento problém, bych společnosti doporučila v rámci řízení pohledávek a závazků zjistit současný stav pohledávek, tzn. evidovat dlužníky, částky, termíny splatnosti. Základním pravidlem při řízení pohledávek a závazků by mělo být kvalitní výkaznictví a prognózování výkyvů pohledávek a závazků a v rámci toho taky sledování stárnutí pohledávek. Jedním ze způsobů jak lze zrychlit tok peněžních prostředků je úvěrové řízení, které zahrnuje vytvoření metod, postupů identifikace a řízení úvěrového rizika, dále uplatňování vhodných kontrolních mechanismů řízení úvěru, které musí obsahovat přísnou kontrolu stanovených úvěrových limitů, stanovení vhodné splatnosti a podmínek. Druhý způsob jak lze snížit stav pohledávek je zahájení aktivního vymáhání pohledávek, a to buď interně, nebo s pomocí např. faktoringové společnosti.

Další z problematických oblastí je problém rentability. Zejména v případě, že společnost FLAMMAX s.r.o. není v každém sledovaném období zisková. V roce 2008 jsou hodnoty

trvale záporné, což je způsobenou finanční ztrátou. V důsledku ziskového hospodaření následujícího roku se společnost ze ztráty dostala. I přes relativně stoupající výsledné hodnoty ukazatelů rentability bych firmě doporučila detailně sledovat, analyzovat a plánovat peněžní toky, aby byla společnost schopna reagovat na nedostatek finančních prostředků.

Výsledné hodnoty analýzy běžné likvidity jsou výrazně nad doporučenými hodnotami, které jsou stanoveny v rozmezí 1,5 – 2,5. Společnost FLAMMAX s.r.o. je schopna hradit své krátkodobé závazky. Vysokých hodnot bylo dosaženo i v ostatních ukazatelích analýzy likvidity. Společnosti bych doporučila dávat si pozor na příliš vysoké hodnoty, aby nedošlo k neefektivnímu využívání finančních prostředků.

Na základě provedené analýzy aktivity hodnotím situaci společnosti pozitivně. Ukazatel doby obratu celkových aktiv má sice vysokou hodnotu (v roce 2006 je to 961 dní), ale společnost se snaží zlepšovat využívání zdrojů, což svědčí o klesajících hodnotách v následujících sledovaných letech. V roce 2009 ukazatel klesl dokonce o 273 dní oproti roku 2006. Doba obratu zásob v souhrnu rok od roku klesá, a to je pro společnost velmi pozitivní situace. Hodnota se z 37 dní snížila na 25 dní (tedy se snížila o 12 dní). Doba obratu pohledávek by měla být obecně kratší než doba obratu závazků. A toto společnost FLAMMAX s.r.o. dostatečně splňuje, nemusí tudíž využívat jiných finančních prostředků. Obecně platí, že obratovost by se měla zvyšovat a doba obratu snižovat, což pozitivně působí na rentabilitu vlastního kapitálu (ROE) a rentabilitu aktiv (ROA).

Společnost FLAMMAX s.r.o. si v záležitosti zadluženosti vede velmi dobře. Její hodnoty se pohybují výrazně pod doporučenými hodnotami. Společnost využívá především vlastní kapitál, který není tak rizikový jako cizí kapitál, ale je dražší. V případě ukazatele úrokového krytí bych na základě provedené analýzy společnosti FLAMMAX s.r.o. doporučila zaměřit se na zvýšení tohoto ukazatele. V letech 2006 a 2007 se výsledné hodnoty pohybují pod doporučenou hodnotou. V roce 2008 dokonce klesly do záporných hodnot. Vytvořené zisky stačily téměř jen na samotné pokrytí nákladových úroků. Společnost měla v těchto letech problém s vytvořením potřebného zisku pro krytí úroků z půjček. Proto by bylo vhodné zaměřit se na zvýšení hospodářského výsledku jako to bylo v roce 2009. Míra zadluženosti vypovídá o tom, že společnost využívá jak cizí kapitál, tak z větší části spíše vlastní kapitál. Zlaté pravidlo financování se společnosti FLAMMAX s.r.o. nepodařilo dosáhnout v žádném sledovaném období. Společnost je

podkapitalizovaná, což znamená, že natolik nepoužívá vlastní kapitál ke krytí oběžných aktiv, jak by měla, a část svého dlouhodobého majetku musí krýt krátkodobými zdroji.

Další ukazatelé nám ukazují, že přidaná hodnota na zaměstnance roste, rostou i mzdové a osobní náklady.

Altmanův model poukazuje na to, že se společnost 3 roky nachází v pásmu bankrotu a má velmi silné finanční problémy, což je velmi negativní informace. V roce 2008 byly hodnoty dokonce záporné. Výsledné hodnoty indexu důvěryhodnosti IN01 jsou už mnohem více pozitivní. Ve všech sledovaných obdobích společnost tvoří hodnotu. Při srovnání roku 2009 k roku 2006 je zvýšení o 5,5606. I přesto by společnost měla věnovat pozornost peněžním tokům. Z DuPontového rozboru poměrového ukazatele ROE vyplývá, že se společnost ve všech sledovaných letech podařilo zhodnotit vlastní kapitál a že zvýšení zadluženosti má pozitivní vliv na celkové ROE.

## ZÁVĚR

Cílem mé bakalářské práce bylo podat věrné zobrazení o finanční analýze společnosti a analyzovat hospodaření a finanční situaci společnosti FLAMMAX s.r.o.

Za pomoci využití odborné literatury a zdrojů, které jsou uvedeny v seznamu použité literatury a které jsem si vybrala vzhledem ke zvolenému tématu, jsem zpracovala teoretickou část své bakalářské práce zaměřenou na pojem finanční analýza, její dělení, zdroje, etapy, uživatele.

V analytické části mé bakalářské práce jsem využila vlastních zkušeností týkající se společnosti FLAMMAX s.r.o., vycházela jsem z podkladů a účetních výkazů společnosti a použila poznatky získané v teoretické části mé bakalářské práce. Výsledné údaje jsem zpracovala do přehledných tabulek a grafů, následně jsem je analyzovala, srovnala s doporučenými hodnotami a okomentovala případný stav. V přílohách, které jsou součástí mé práce, uvádím skutečnosti o společnosti, ze kterých jsem při analýze vycházela.

Společnost FLAMMAX s.r.o. z pohledu vypočtených skutečností hodnotím celkem pozitivně. Musím brát v úvahu, že společnost není velká a její konkurenční prostředí je velmi široké. Proto její uplatnění a dosažení výborných výsledků je obtížné. Rok 2008 byl pro společnost docela kritický, ale počínaje rokem 2009 se situace výrazně zlepšila a s využitím svých vlastních zkušeností týkající se společnosti předpokládám, že růstový trend bude i nadále pokračovat.

Provedením finanční analýzy jsem se snažila podat věrný přehled o hospodaření a finanční situaci společnosti FLAMMAX s.r.o. v letech 2006 - 2009, což bylo i mým hlavním cílem vypracování této bakalářské práce.

Na základě prostudování odborné literatury jsem měla možnost porozumět finanční analýze a získat zajímavé informace o současné finanční situaci a hospodaření společnosti FLAMMAX s.r.o., ve které pracuji.

## RESUMÉ

The aim of my bachelor thesis was to show an overview of the economy and financial situation of company FLAMMAX Ltd. between years 2006 - 2009. The thesis is divided into two parts - theoretical and practical. The theoretical part of my job, I worked up using the scientific literature. I summarize theoretical knowledge of financial analysis, financial statements (balance sheet, profit and loss account and cash flow) and analysis of financial indicators (the indicator of profitability, liquidity, activity, debt).

I introduce the company FLAMMAX Ltd. in the practical part. Detailed financial analysis of the company is worked up here. And at the end of the bachelor thesis is a summary of the company's financial situation and proposal of possible measures and solutions to improve gained results.

In view of gained facts I assess FLAMMAX Company Ltd. positively. I need to take into account, that the company is not big and its competitive environment is very wide. Therefore, its enforcement on the market and achieving of the excellent results is difficult.

**SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY**

- [1] VALACH, J. a kol. Finanční řízení podniku. 1. vydání Praha : EKOPRESS, s.r.o., 1997, 247 stran, ISBN 80-901991-6-X.
- [2] HOLEČKOVÁ, J. Finanční analýza firmy. 1. vydání Praha : ASPI, a.s., 2008, 208 stran, ISBN 978-80-7357-392-8.
- [3] BLAHA, Z. S., JINDŘICHOVSKÁ, I. Jak posoudit finanční zdraví firmy. 3. rozšířené vydání Praha : Management Press, 2006, 194 stran, ISBN 80-7261-145-3.
- [4] GRÜNWARD, R.; HOLEČKOVÁ, J. Finanční analýza a plánování podniku. 1. vydání Praha : Ekopress, s.r.o., 2007, 318 stran, ISBN 978-80-86929-26.2.
- [5] DLUHOŠOVÁ, D. Finanční řízení a rozhodování podniku: Analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita. 2. upravené vydání Praha : EKKOPRESS, s.r.o., 2008, 192 stran, ISBN 978-80-86929-44-6.
- [6] KISLINGEROVÁ, E. a kol. Manažerské finance. 2. přepracované a rozšířené vydání Praha : C.H. BECK, 2007, 745 stran, ISBN 978-80-7179-903-0.
- [7] LANDA, M. 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, 2008, 176 stran, ISBN 978-80-251-1994-5.
- [8] RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 1. vydání Praha : GRADA Publishing, a.s., 2007, 120 stran, ISBN 978-80-247-1386-1.
- [9] MARINIČ, P. Finanční analýza a finanční plánování ve firemní praxi. 1. vydání Praha : Oeconomica, 2008, 191 stran, ISBN 978-80-245-1397-3.
- [10] KNÁPKOVÁ, A.; PAVELKOVÁ, D. Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady. 1. vydání Praha : Grada Publishing, a.s., 2010, 208 stran, ISBN 978-80-247-3349-4.



- [11] KNÁPKOVÁ, A.; PAVELKOVÁ, D. Řízení podnikových financí: Studijní pomůcka pro distanční studium. 1. vydání Zlín : Univerzita Tomáše Bati, Fakulta managementu a ekonomiky, 2003, 312 stran, ISBN 80-7318-128-2.
- [12] KALOUDA, F. Finanční řízení podniku. Plzeň : Aleš Čeněk, 2009, 279 stran, ISBN 978-80-7380-174-8.
- [13] MRKVIČKA, J.; KOLÁŘ. P. Finanční analýza. 2. přepracované vydání Praha : ASPI, a.s., 2006, 228 stran, ISBN 80-7357-219-2.
- [14] KRÁLOVÁ, I. Finanční analýza: Pro střední a vyšší hotelové školy. 1. vydání Praha : Fortuna, 2009, 128 stran, ISBN 978-80-7373-060-4.
- [15] ŠIMAN, J.; PETERA, P. Financování podnikatelských subjektů: Teorie pro praxi. 1. vydání Praha : C.H. Beck, 2010, 192 stran, ISBN 978-80-7400-117-8.
- [16] SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 1. vydání Brno : Computer Press, a.s., 2007, 154 stran, ISBN 978-80-251-1830-6.
- [17] VRÁNOVÁ, Š. Finanční analýza. 1. vydání Zlín : Obchodní akademie Tomáše Bati a Vyšší odborná škola ekonomická Zlín, 2008, 60 stran.
- [18] STROUHAL, J. Finanční řízení firmy v příkladech. 1. vydání Brno : Computer Press, a.s., 2006, 178 stran, ISBN 80-251-0913-5.
- [19] KISLINGEROVÁ, E.; HNILICA, J. Finanční analýza: Krok za krokem. 2. vydání Praha : C.H. Beck, 2008, 135 stran, ISBN 978-80-7179-713-5.
- [20] SYNEK, M.; KISLINGEROVÁ, E. a kol. Podniková ekonomika. 5. přepracované a doplněné vydání Praha : C.H. Beck, 2010, 498 stran, ISBN 978-80-7400-336-3.
- [21] Interní materiály společnosti FLAMMAX s.r.o.

**SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK**

A	Aktiva.
CF	Cash flow.
CK	Cizí kapitál.
CZ	Cizí zdroje.
ČPK	Čistý pracovní kapitál.
ČZ	Čistý zisk.
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek.
EBIT	Zisk před zdaněním a úroky.
EBT	Zisk před zdaněním.
FM	Finanční majetek.
HV	Hospodářský výsledek.
KBU	Krátkodobé bankovní úvěry.
Kr.z.	Krátkodobé závazky.
N	Náklady.
Np.z.	Náklady na prodané zboží.
NÚ	Nákladové úroky.
O	Odpisy.
ON	Osobní náklady.
OA	Oběžná aktiva.
Ost.N	Ostatní náklady.
PP	Peněžní prostředky.
ROA	Rentabilita aktiv.
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu.
T	Tržby.

- V Výnosy.
- VK Vlastní kapitál.
- VS Výkonová spotřeba.
- Z Zisk.

**SEZNAM OBRÁZKŮ**

Obr. 1. Vzájemná provázanost účetních výkazů.....	15
Obr. 2. Struktura uživatelů finanční analýzy .....	17
Obr. 3. Čistý pracovní kapitál .....	22
Obr. 4. Schéma rozkladu poměrového ukazatele ROE .....	32

**SEZNAM TABULEK**

Tab. 1. Vývojové trendy položek majetkové a finanční struktury.....	36
Tab. 2. Procentuální rozbor položek majetkové a finanční struktury.....	37
Tab. 3. Vývojové trendy položek výnosů a nákladů.....	38
Tab. 4. Procentuální rozbor položek výnosů a nákladů.....	38
Tab. 5. Vývoj hospodářského výsledku (údaje v tis. Kč).....	39
Tab. 6. Dělení HV před úroky a zdaněním (údaje v tis. Kč).....	40
Tab. 7. Vývoj toků peněžní hotovosti (údaje v tis. Kč).....	41
Tab. 8. Čistý pracovní kapitál v letech 2006 – 2009 (údaje v tis. Kč).....	41
Tab. 9. Rentabilita tržeb (údaje v tis. Kč).....	42
Tab. 10. Rentabilita nákladů (údaje v tis. Kč).....	42
Tab. 11. Rentabilita výnosů (údaje v tis. Kč).....	43
Tab. 12. Rentabilita celkového kapitálu (údaje v tis. Kč).....	43
Tab. 13. Rentabilita vlastního kapitálu (údaje v tis. Kč).....	43
Tab. 14. Míra zadlužení.....	44
Tab. 15. Multiplikátor vlastního kapitálu.....	44
Tab. 16. Ukazatel běžné likvidity (údaje v tis. Kč).....	45
Tab. 17. Ukazatel pohotové likvidity (údaje v tis. Kč).....	45
Tab. 18. Ukazatel okamžité likvidity (údaje v tis. Kč).....	46
Tab. 19. Vývoj likvidity.....	46
Tab. 20. Podíl ČPK na OA (údaje v tis. Kč).....	47
Tab. 21. Obrat celkových aktiv (údaje v tis. Kč).....	48
Tab. 22. Doba obratu celkových aktiv (údaje v Kč).....	48
Tab. 23. Obrat zásob (údaje v tis. Kč).....	49
Tab. 24. Doba obratu zásob (údaje v tis. Kč).....	49
Tab. 25. Obrat pohledávek (údaje v tis. Kč).....	49
Tab. 26. Doba obratu pohledávek (údaje v tis. Kč).....	50
Tab. 27. Obrat závazků (údaje v tis. Kč).....	50
Tab. 28. Doba obratu závazků (údaje v tis. Kč).....	51
Tab. 29. Celková zadluženost (údaje v tis. Kč).....	52
Tab. 30. Míra zadluženosti v letech 2006 – 2009 (údaje v tis. Kč).....	52
Tab. 31. Ukazatel krytí dlouhodobých aktiv vlastním kapitálem (údaje v tis. Kč).....	53
Tab. 32. Krytí dlouhodobých aktiv dlouhodobými zdroji (údaje v tis. Kč).....	53

---

Tab. 33. Úrokové krytí (údaje v tis. Kč).....	54
Tab. 34. Doba splácení dluhů (údaje v tis. Kč).....	54
Tab. 35. Přidaná hodnota na 1 zaměstnance (údaje v tis. Kč) .....	55
Tab. 36. Tržby na 1 zaměstnance (údaje v tis. Kč).....	55
Tab. 37. Mzdové náklady na 1 zaměstnance (údaje v tis. Kč) .....	55
Tab. 38. Osobní náklady na 1 zaměstnance (údaje v tis. Kč).....	55
Tab. 39. Altmanův model .....	56
Tab. 40. Index IN01 .....	57
Tab. 41. DuPont diagram .....	58

**SEZNAM PŘÍLOH**

- P I Procentuální rozbor položek majetkové a finanční struktury
- P II Vývojové trendy položek majetkové a finanční struktury
- P III Procentuální rozbor položek výnosů a nákladů
- P IV Vývojové trendy položek výnosů a nákladů
- P V Pyramidový rozklad poměrového ukazatele ROE v letech 2006 – 2009
- P VI Rozvaha společnosti FLAMMAX s.r.o. v letech 2006 – 2009 (I. část aktiva I.)
- P VII Rozvaha společnosti FLAMMAX s.r.o. v letech 2006 – 2009 (I. část aktiva II.)
- P VIII Rozvaha společnosti FLAMMAX s.r.o. v letech 2006 – 2009 (II. část pasiva I.)
- P IX Rozvaha společnosti FLAMMAX s.r.o. v letech 2006 – 2009 (II. část pasiva II.)
- P X Přehled o peněžních tocích k 31.12.2006
- P XI Přehled o peněžních tocích k 31.12.2007
- P XII Přehled o peněžních tocích k 31.12.2008
- P XIII Přehled o peněžních tocích k 31.12.2009

## PŘÍLOHA PI: PROCENTUÁLNÍ ROZBOR POLOŽEK MAJETKOVÉ A FINANČNÍ STRUKTURY

(v tis. Kč)	2006		2007		2008		2009	
<b>AKTIVA CELKEM</b>	57 686	100%	55 891	100%	50 852	100%	49 514	100%
Dlouhodobý majetek	37 549	65%	36 085	65%	31 492	62%	29 979	61%
DNM	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
DHM	37 549	65%	36 085	65%	31 492	62%	29 979	61%
DFM	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Oběžná aktiva	20 122	35%	19 789	35%	19 351	38%	19 535	39%
Zásoby	2 226	4%	1 788	3%	1 955	4%	1 791	4%
Pohledávky	5 280	9%	5 126	9%	5 074	10%	5 623	11%
Finanční majetek	12 615	22%	12 875	23%	12 322	24%	12 121	24%
Časové rozlišení	16	0%	17	0%	9	0%	0	0%
<b>PASIVA CELKEM</b>	57 686	100%	55 891	100%	50 852	100%	49 514	100%
Vlastní kapitál	5 629	10%	5 903	10%	3 720	7%	6 110	12%
Základní kapitál	4 100	7%	4 100	7%	4 100	8%	4 100	8%
Kapitálové fondy	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Rezervní fondy	10	0%	10	0%	10	0%	10	0%
HV min. let	1 345	2%	1 517	3%	1 793	3%	-390	-1%
HV b.o.	174	1%	276	0%	-2 183	-4%	2 390	5%
Cizí zdroje	6 024	10%	4 812	9%	2 670	5%	2 576	5%
Rezervy	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Dlouhodobé závazky	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Krátkodobé závazky	1 528	3%	1 889	4%	2 121	4%	2 505	5%
BÚ	4 497	7%	2 923	5%	549	1%	71	0%
dlouhodobé BÚ	4 497	7%	2 923	5%	473	1%	0	0%
krátkodobé BÚ	0	0%	0	0%	79	0%	71	0%
Časové rozlišení	46 033	80%	45 176	81%	44 462	88%	40 828	83%

Zdroj: vlastní



## PŘÍLOHA P II: VÝVOJOVÉ TRENDY POLOŽEK MAJETKOVÉ A FINANČNÍ STRUKTURY

(v tis. Kč)	2006	2007	07/06	2008	08/07	2009	09/08
<b>AKTIVA CELKEM</b>	57 686	55 891	-3%	50 852	-9%	49 514	-3%
Dlouhodobý majetek	37 549	36 085	-4%	31 492	-13%	29 979	-5%
DNM	0	0	0%	0	0%	0	0%
DHM	37 549	36 085	-4%	31 492	-13%	29 979	-5%
DFM	0	0	0%	0	0%	0	0%
Oběžná aktiva	20 122	19 789	-2%	19 351	-2%	19 535	1%
Zásoby	2 226	1 788	-20%	1 955	9%	1 791	-8%
Pohledávky	5 280	5 126	-3%	5 074	-1%	5 623	11%
Finanční majetek	12 615	12 875	2%	12 322	-4%	12 121	-2%
Časové rozlišení	16	17	6%	9	-47%	0	0%
<b>PASIVA CELKEM</b>	57 686	55 891	-3%	50 852	-9%	49 514	-3%
Vlastní kapitál	5 629	5 903	5%	3 720	-37%	6 110	64%
Základní kapitál	4 100	4 100	0%	4 100	0%	4 100	0%
Kapitálové fondy	0	0	0%	0	0%	0	0%
Rezervní fondy	10	10	0%	10	0%	10	0%
HV min. let	1 345	1 517	13%	1 793	18%	-390	-122%
HV b.o.	174	276	59%	-2 183	-891%	2 390	-210%
Cizí zdroje	6 024	4 812	-20%	2 670	-45%	2 576	-4%
Rezervy	0	0	0%	0	0%	0	0%
Dlouhodobé závazky	0	0	0%	0	0%	0	0%
Krátkodobé závazky	1 528	1 889	24%	2 121	12%	2 505	18%
BÚ	4 497	2 923	-35%	549	-81%	71	-87%
dlouhodobé BÚ	4 497	2 923	-35%	473	-84%	0	0%
krátkodobé BÚ	0	0	0%	79	0%	71	-10%
Časové rozlišení	46 033	45 176	-2%	44 462	-2%	40 828	-8%

Zdroj: vlastní

### PŘÍLOHA P III: PROCENTUÁLNÍ ROZBOR POLOŽEK VÝNOSŮ A NÁKLADŮ

(v tis. Kč)	2006		2007		2008		2009	
Tržby za prodej zboží	15 065	52%	17 563	78%	20 086	83%	21 151	80%
Výkony	14 077	48%	3 419	15%	2 526	10%	5 292	20%
Tržby z prodeje vlastn. výrobků a služeb	6 981	50%	3 339	98%	2 525	100%	5 292	100%
Změna stavu + aktivace	7 096	50%	80	2%	1	0%	0	0%
Ostatní výnosy	74	0%	1 548	7%	1 617	7%	66	0%
<b>VÝNOSY</b>	<b>29 216</b>	<b>100%</b>	<b>22 530</b>	<b>100%</b>	<b>24 229</b>	<b>100%</b>	<b>26 509</b>	<b>100%</b>
Náklady na zboží	12 608	43%	15 077	69%	16 251	62%	17 733	74%
Výkonová spotřeba	12 691	44%	2 942	13%	2 643	10%	2 027	8%
Nákladové úroky	223	0%	161	1%	82	0%	25	0%
Odpisy	1 381	5%	1 599	7%	1 665	6%	1 513	6%
Osobní náklady	1 890	7%	2 034	9%	2 398	9%	2 617	11%
Ostatní náklady	191	1%	288	1%	3 373	13%	204	1%
<b>NÁKLADY</b>	<b>28 984</b>	<b>100%</b>	<b>22 101</b>	<b>100%</b>	<b>26 412</b>	<b>100%</b>	<b>24 119</b>	<b>100%</b>

Zdroj: vlastní

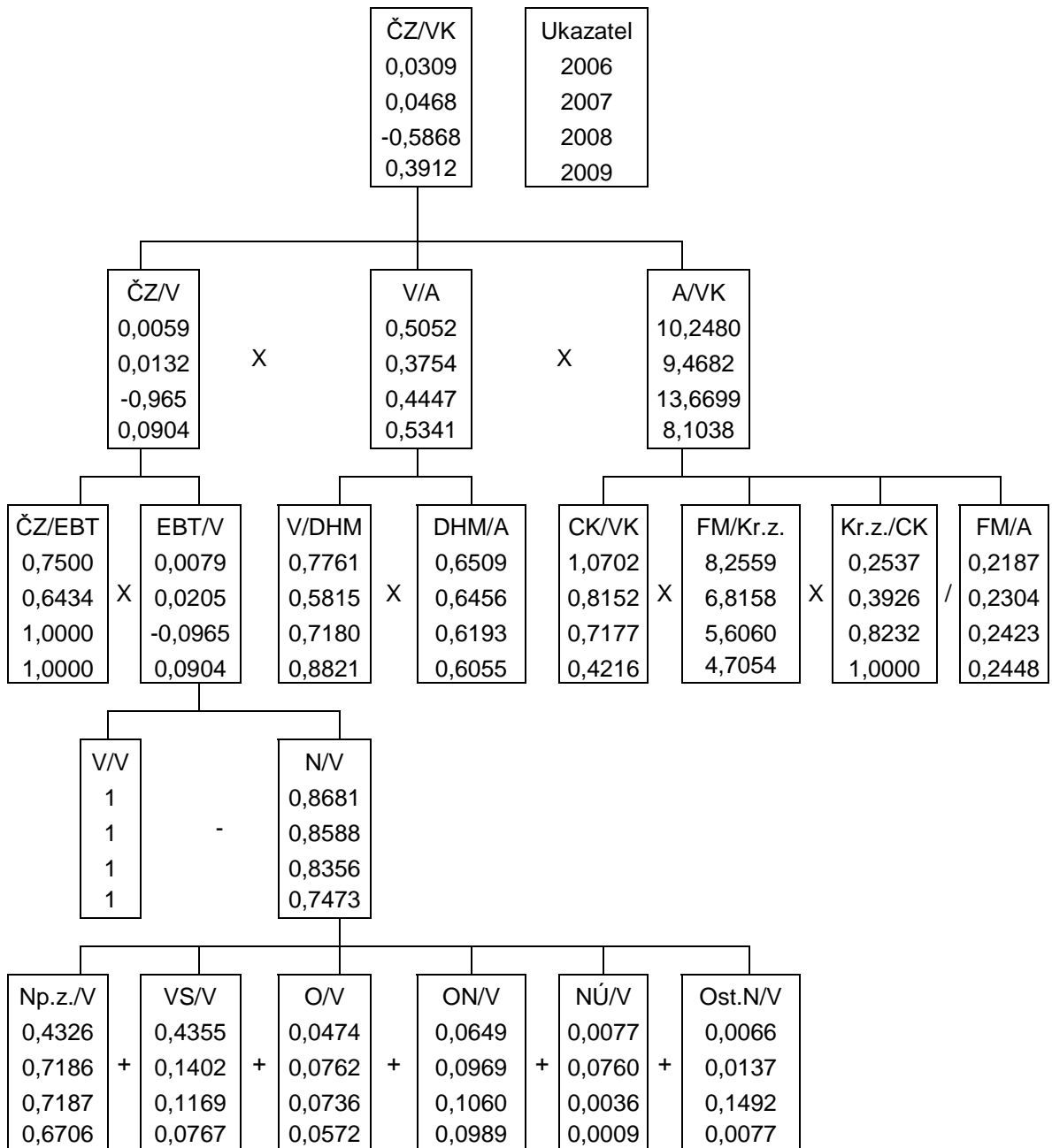
## PŘÍLOHA P IV: VÝVOJOVÉ TRENDY POLOŽEK VÝNOSŮ A NÁKLADŮ

(v tis. Kč)	2006	2007	07/06	2008	08/07	2009	09/08
Tržby za prodej zboží	15 065	17 563	17%	20 086	14%	21 151	5%
Výkony	14 077	3 419	-76%	2 526	-26%	5 292	110%
Tržby z prodeje vlastn. výrobků a služeb	6 981	3 339	-52%	2 525	-24%	5 292	110%
Změna stavu + aktivace	7 096	80	-99%	1	-99%	0	0%
Ostatní výnosy	74	1 548	1992%	1 617	4%	66	-96%
<b>VÝNOSY</b>	<b>29 216</b>	<b>22 530</b>	<b>-23%</b>	<b>24 229</b>	<b>8%</b>	<b>26 509</b>	<b>9%</b>
Náklady na zboží	12 608	15 077	20%	16 251	8%	17 733	9%
Výkonová spotřeba	12 691	2 942	-77%	2 643	-10%	2 027	-23%
Nákladové úroky	223	161	-28%	82	-49%	25	-70%
Odpisy	1 381	1 599	16%	1 665	4%	1 513	-9%
Osobní náklady	1 890	2 034	8%	2 398	18%	2 617	9%
Ostatní náklady	191	288	51%	3 373	1071%	204	-94%
<b>NÁKLADY</b>	<b>28 984</b>	<b>22 101</b>	<b>-24%</b>	<b>26 412</b>	<b>20%</b>	<b>24 119</b>	<b>-9%</b>

Zdroj: vlastní

## PŘÍLOHA P V: PYRAMIDOVÝ ROZKLAD POMĚROVÉHO UKAZATELE ROE V LETECH 2006 – 2009

(Zdroj: vlastní)



**PŘÍLOHA P VI: ROZVAHA SPOLEČNOSTI FLAMMAX S.R.O.  
V LETECH 2006 – 2009 (I. ČÁST AKTIVA I.)**

	ROZVAHA (v tis. Kč)	č.ř.	2006	2007	2008	2009
	<b>AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 63) = ř. 67</b>	<b>001</b>	<b>57 686</b>	<b>55 891</b>	<b>50 852</b>	<b>49 514</b>
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0
<b>B.</b>	<b>Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)</b>	<b>003</b>	<b>37 549</b>	<b>36 085</b>	<b>31 492</b>	<b>29 979</b>
<b>B.I.</b>	<b>Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 až 12)</b>	<b>004</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
B.I. 1.	Zřizovací výdaje	005	0	0	0	0
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	0	0	0	0
3.	Software	007	0	0	0	0
4.	Ocenitelná práva	008	0	0	0	0
5.	Goodwill (+/-)	009	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0	0	0	0
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0	0
<b>B.II.</b>	<b>Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 14 až 22)</b>	<b>013</b>	<b>37 549</b>	<b>36 085</b>	<b>31 492</b>	<b>29 979</b>
B.II. 1.	Pozemky	014	226	235	230	230
2.	Stavby	015	30 495	36 211	31 635	30 151
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	380	291	150	120
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	017	0	0	0	0
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	0	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	6 448	-653	-523	-523
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	0	0	0	0
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku (+/-)	022	0	0	0	0
<b>B.III.</b>	<b>Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)</b>	<b>023</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
B.III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024	0	0	0	0
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025	0	0	0	0
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	0	0	0	0
4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	027	0	0	0	0
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	0	0	0	0
6.	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	029	0	0	0	0
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030	0	0	0	0
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)</b>	<b>031</b>	<b>20 122</b>	<b>19 789</b>	<b>19 351</b>	<b>19 535</b>
<b>C.I.</b>	<b>Zásoby (ř. 33 až 38)</b>	<b>032</b>	<b>2 226</b>	<b>1 788</b>	<b>1 955</b>	<b>1 791</b>
C.I. 1.	Materiál	033	0	0	0	0
2.	Nedokončená výroba a polotovary	034	0	0	0	0
3.	Výrobky	035	0	0	0	0
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036	0	0	0	0
5.	Zboží	037	2 226	1 788	1 955	1 791
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038	0	0	0	0

**PŘÍLOHA P VII: ROZVAHA SPOLEČNOSTI FLAMMAX S.R.O.  
V LETECH 2006 – 2009 (I. ČÁST AKTIVA II.)**

	ROZVAHA (v tis. Kč)	č.ř.	2006	2007	2008	2009
<b>C.II.</b>	<b>Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)</b>	<b>039</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
C.II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040	0	0	0	0
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	041	0	0	0	0
3.	Pohledávky - podstatný vliv	042	0	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043	0	0	0	0
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	0	0	0	0
6.	Dohadné účtu aktivní	045	0	0	0	0
7.	Jiné pohledávky	046	0	0	0	0
8.	Odložená daňová pohledávka	047	0	0	0	0
<b>C.III.</b>	<b>Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)</b>	<b>048</b>	<b>5 280</b>	<b>5 126</b>	<b>5 074</b>	<b>5 623</b>
C.III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	552	554	379	636
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	050				
3.	Pohledávky - podstatný vliv	051				
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052				
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053				
6.	Stát - daňové pohledávky	054	216	44	51	126
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	148	163	280	496
8.	Dohadné účtu aktivní	056	0	0	0	0
9.	Jiné pohledávky	057	4 365	4 365	4 365	4 365
<b>C.IV.</b>	<b>Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)</b>	<b>058</b>	<b>12 615</b>	<b>12 875</b>	<b>12 322</b>	<b>12 121</b>
C.IV. 1.	Peníze	059	12 194	12 721	12 322	12 121
2.	Účty v bankách	060	422	154	0	0
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061	0	0	0	0
4.	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	062	0	0	0	0
<b>D.I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>063</b>	<b>16</b>	<b>17</b>	<b>9</b>	<b>0</b>
D.I. 1.	Náklady příštích období	064	16	17	9	0
2.	Komplexní náklady příštích období	065	0	0	0	0
3.	Příjmy příštích období	066	0	0	0	0

Zdroj: vlastní

**PŘÍLOHA P VIII: ROZVAHA SPOLEČNOSTI FLAMMAX S.R.O.  
V LETECH 2006 – 2009 (II. ČÁST PASIVA I.)**

	ROZVAHA (v tis. Kč)	č.ř.	2 006	2 007	2 008	2 009
	<b>PASIVA CELKEM (ř. 68 + 85 + 118) = ř. 001</b>	067	57 686	55 891	50 852	49 514
A.	Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 78 + 81 + 84)	068	5 629	5 903	3 720	6 110
A.I.	Základní kapitál (ř. 70 až 72)	069	4 100	4 100	4 100	4 100
A.I. 1.	Základní kapitál	070	4 100	4 100	4 100	4 100
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071	0	0	0	0
3.	Změna základního kapitálu (+/-)	072	0	0	0	0
A.II.	Kapitálové fondy	073	0	0	0	0
A.II. 1.	Emisní ážio	074	0	0	0	0
2.	Ostatní kapitálové fondy	075	0	0	0	0
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	076	0	0	0	0
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností (+/-)	077	0	0	0	0
5.	Rozdíly z přeměn společností	078	0	0	0	0
A.III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 80+81)	079	10	10	10	10
A.III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	080	10	10	10	10
2.	Statutární a ostatní fondy	081	0	0	0	0
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř. 83 + 84)	082	1 345	1 517	1 793	-390
A.IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	083	1 345	1 517	1 793	1 793
2.	Neuhrazená ztráta minulých let (-)	084	0	0	0	-2 183
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (ř. 01 - 69 - 73 - 79 - 82 - 86 - 119) = ř. 60 výkazu zisku a ztráty v plném rozsahu	085	174	276	-2 183	2 390
B.	Cizí zdroje	086	6 024	4 812	2 670	2 576
B.I.	Rezervy	087	0	0	0	0
B.I. 1.	Rezervy podle zvláštních předpisů	088	0	0	0	0
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	089	0	0	0	0
3.	Rezerva na daň z příjmů	090	0	0	0	0
4.	Ostatní rezervy	091	0	0	0	0
B.II.	Dlouhodobé závazky (ř. 93 až 102)	092	0	0	0	0
B.II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	093	0	0	0	0
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	094	0	0	0	0
3.	Závazky - podstatný vliv	095	0	0	0	0
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	096	0	0	0	0
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	097	0	0	0	0
6.	Vydané dluhopisy	098	0	0	0	0
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	099	0	0	0	0
8.	Dohadné účty pasivní	100	0	0	0	0
9.	Jiné závazky	101	0	0	0	0
10.	Odložený daňový závazek	102	0	0	0	0

**PŘÍLOHA P IX: ROZVAHA SPOLEČNOSTI FLAMMAX S.R.O.  
V LETECH 2006 – 2009 (II. ČÁST PASIVA II.)**

	ROZVAHA (v tis. Kč)	č.f.	2 006	2 007	2 008	2 009
<b>B.III.</b>	<b>Krátkodobé závazky (ř. 104 až 114)</b>	<b>103</b>	<b>1 528</b>	<b>1 889</b>	<b>2 121</b>	<b>2 505</b>
B.III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	104	1 086	1 056	1 292	1 504
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	105	0	0	0	0
3.	Závazky - podstatný vliv	106	0	0	0	0
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	107	0	0	0	0
5.	Závazky k zaměstnancům	108	150	114	168	197
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	109	58	102	76	112
7.	Stát - daňové závazky a dotace	110	38	129	23	37
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	111	0	0	0	0
9.	Vydané dluhopisy	112	0	0	0	0
10.	Dohadné účty pasivní	113	161	399	396	410
11.	Jiné závazky	114	35	90	166	245
<b>B.IV.</b>	<b>Bankovní úvěry a výpomoc (ř. 116 až 118)</b>	<b>115</b>	<b>4 497</b>	<b>2 923</b>	<b>549</b>	<b>71</b>
B.IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	116	4 497	2 923	473	0
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	117	0	0	72	66
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	118	0	0	5	5
<b>C.I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>119</b>	<b>46 033</b>	<b>45 176</b>	<b>44 462</b>	<b>40 828</b>
C.I. 1.	Výdaje příštích období	120	0	0	0	0
2.	Výnosy příštích období	121	46 033	45 176	44 462	40 828

Zdroj: vlastní



## PŘÍLOHA P X: PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH K 31.12.2006

## PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH

za období 01.01.2006 až 31.12.2006  
(pro podvojný účetnictví)Název a sídlo účetní jednotky  
FLAMPAK s.r.o.  
Hlavní 406  
Dolní Bojanovice  
696 17

v Kč

Položka	Text	Částka
P.	Stav peněžních prostředků na začátku účetního období	29094606
Z.	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	231918
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	-1194959
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv(+), odpis pohl.(+) a umoř. opr. pol. k maj.	1380918
A.1.2.	Změna st. opr. pol., rezerv a změna st. čas. rozliš. nákl. a výnosů	-2762966
A.1.5.	Vyúčtované nákl. úroky(+), vyúčt. výnosové úroky(-)	187089
A.*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním	-963042
A.2.	Změna potřeby pracovního kapitálu	-3609884
A.2.1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti(+/-)	-65155
A.2.2.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti(+/-)	-3412940
A.2.3.	Změna stavu zásob (+/-)	-131789
A.**	Čistý peněžní tok z provoz. č před zdaněním a mimoř. položkami	-4572925
A.3.	Výdaje z plateb úroků s výjimkou kapitalizovaných úroků(-)	-223191
A.4.	Přijaté úroky (+)	36102
A.5.	Zaplacená daň z příjmů za běž. činnost a za doměrky za min. ob	-58080
A.***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	-4818094
B.1.	Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv	-7096068
B.***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-7096068
C.1.	Změna stavu dlouhodobých popř. krátkodobých závazků	-1418558
C.***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	-1418558
F.	Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků	-13332720
R.	Stav peněžních prostředků na konci období	15761886

## PŘÍLOHA P XI: PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH K 31.12.2007

## PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH

za období 01.01.2007 až 31.12.2007  
(pro podvojně účetnictví)Název a sídlo účetní jednotky  
FLAMMAX s.r.o.  
Hlavní 406  
Dolní Bojanovice  
696 17

		v Kč
Položka	Text	Částka
P.	Stav peněžních prostředků na začátku účetního období	12615417
Z.	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	428780
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	907991
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv(+), odpis pohl.(+) a umoř.opr.pol.k maj.	1606486
A.1.2.	Změna st.opr.pol., rezerv a změna st.čas.rozliš.nákl.a výnosů	-859445
A.1.5.	Vyúčtované nákl.úroky(+), vyúčt.výnosové úroky(-)	160950
A.*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním	1336771
A.2.	Změna potřeby pracovního kapitálu	713645
A.2.1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti(+/-)	-17686
A.2.2.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti(+/-)	294623
A.2.3.	Změna stavu zásob (+/-)	436708
A.**	Čistý peněžní tok z provoz.č před zdaněním a mimoř.položkami	2050416
A.3.	Výdaje z plateb úroků s výjimkou kapitalizovaných úroků(-)	-161389
A.4.	Přijaté úroky (+)	440
A.5.	Zaplacená daň z příjmů za běž.činnost a za doměrky za min.ob	-152640
A.***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	1736826
B.1.	Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv	-135358
B.***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-135358
C.1.	Změna stavu dlouhodobých popř.krátkodobých závazků	-1573642
C.***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	-1573642
F.	Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků	27827
R.	Stav peněžních prostředků na konci období	12643243



## PŘÍLOHA P XII: PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH K 31.12.2008

PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH  
za období 01.01.2008 až 31.12.2008  
(pro podvojně účetnictví)

Název a sídlo účetní jednotky  
FLAMMAX s.r.o.  
Hlavní 406  
Dolní Bojanovice  
696 17

v tisících Kč

Položka	Text	Částka
P.	Stav peněžních prostředků na začátku účetního období	12.566
Z.	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	-2.183
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	2.491
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv(+), odpis pohl.(+) a umoř.opr.pol.k maj.	1.665
A.1.2.	Změna st.opr.pol., rezerv a změna st.čas.rozliš.nákl.a výnosů	-708
A.1.3.	Zisk(ztráta)z prodeje stálých aktiv vč. oceňovacích rozdílů	1.453
A.1.5.	Vyúčtované nákl.úroky(+), vyúčt.výnosové úroky(-)	81
A.*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním	308
A.2.	Změna potřeby pracovního kapitálu	125
A.2.1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti(+/-)	59
A.2.2.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti(+/-)	233
A.2.3.	Změna stavu zásob (+/-)	-167
A.**	Čistý peněžní tok z provoz.č před zdaněním a mimoř.položkami	433
A.3.	Výdaje z plateb úroků s výjimkou kapitalizovaných úroků(-)	-82
A.4.	Přijaté úroky (+)	1
A.***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	352
B.1.	Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv	-125
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	1.600
B.***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	1.475
C.1.	Změna stavu dlouhodobých popř.krátkodobých závazků	-2.451
C.***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	-2.451
F.	Čisté zvýšení, resp.snížení peněžních prostředků	-624
R.	Stav peněžních prostředků na konci období	11.943

## PŘÍLOHA P XIII: PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH K 31.12.2009

PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH  
za období 01.01.2009 až 31.12.2009  
(pro podvojně účetnictví)

Název a sídlo účetní jednotky  
FLAMMAX s.r.o.  
Hlavní 406  
Dolní Bojanovice  
696 17

v tisících Kč

Položka	Text	Částka
P.	Stav peněžních prostředků na začátku účetního období	12.394
Z.	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	2.390
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	-2.073
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv(+), odpis pohl.(+) a umoř.opr.pol.k maj.	1.513
A.1.2.	Změna st.opr.pol., rezerv a změna st.čas.rozliš.nákl.a výnosů	-3.611
A.1.5.	Vyúčtované nákl.úroky(+), vyúčt.výnosové úroky(-)	25
A.*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním	317
A.2.	Změna potřeby pracovního kapitálu	-14
A.2.1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti(+/-)	-474
A.2.2.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti(+/-)	295
A.2.3.	Změna stavu zásob (+/-)	164
A.**	Čistý peněžní tok z provoz.č před zdaněním a mimoř.položkami	303
A.3.	Výdaje z plateb úroků s výjimkou kapitalizovaných úroků(-)	-25
A.***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	278
C.1.	Změna stavu dlouhodobých popř.krátkodobých závazků	-473
C.***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	-473
F.	Čisté zvýšení, resp.snížení peněžních prostředků	-195
R.	Stav peněžních prostředků na konci období	12.199