

Mendelova univerzita v Brně
Lesnická a dřevařská fakulta
Ústav lesnické a dřevařské ekonomiky a politiky

Finanční analýza nábytkářského podniku

Diplomová práce

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že jsem práci: **Finanční analýza nábytkářského podniku** vypracoval/a samostatně a veškeré použité prameny a informace uvádím v seznamu použité literatury. Souhlasím, aby moje práce byla zveřejněna v souladu s § 47b zákona č. 111/1998 Sb., o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších předpisů, a v souladu s platnou Směrnicí o zveřejňování vysokoškolských závěrečných prací.

Jsem si vědom/a, že se na moji práci vztahuje zákon č. 121/2000 Sb., autorský zákon, a že Mendelova univerzita v Brně má právo na uzavření licenční smlouvy a užití této práce jako školního díla podle § 60 odst. 1 autorského zákona.

Dále se zavazuji, že před sepsáním licenční smlouvy o využití díla jinou osobou (subjektem) si vyžádám písemné stanovisko univerzity, že předmětná licenční smlouva není v rozporu s oprávněnými zájmy univerzity, a zavazuji se uhradit případný příspěvek na úhradu nákladů spojených se vznikem díla, a to až do jejich skutečné výše.

V Brně dne

Podpis

PODĚKOVÁNÍ

Ráda bych poděkovala vedoucí své diplomové práce, paní Ing. Petře Hlaváčkové, Ph.D., za drahocenný čas, odborné vedení a cenné rady při vypracovávání této práce. Poděkování patří také mé rodině, která mě během studia podporovala.

ABSTRAKT

Autor práce: Bc. Petra Pospíšilová

Název diplomové práce: Finanční analýza nábytkářského podniku

Diplomová práce se zabývá vyhodnocením finanční a ekonomické situace nábytkářského podniku NADOP – výroba nábytku a.s. za období let 2011 až 2015. Cílem práce je vypracování finanční analýzy současného stavu podniku pomocí metod horizontální a vertikální analýzy, rozdílových a poměrových ukazatelů. Teoretická a metodologická východiska a další aspekty jsou charakterizovány v teoretické části. Praktická část obsahuje vypracovanou finanční analýzu, na základě které je vyhodnocena současná situace a další vývoj podniku a predikce finanční tísně. Součástí práce je také návrh nástrojů a postupů pro zlepšení finančního managementu na základě zjištěných výsledků.

Klíčová slova: benchmarking, finanční analýza, modely predikce finanční tísně, účetní výkazy, ukazatele a metody finanční analýzy.

ABSTRACT

Author's name: Bc. Petra Pospíšilová

Title of thesis: Financial analysis of the furniture company

This thesis deals with evaluation of financial and economical situation in furniture company NADOP-výroba nábytku a.s., for the period 2011-2015. Goal of the work is an elaboration of financial analysis of company's current condition using methods of horizontal and vertical analysis, differential indicators and ratio analysis. Theoretical and methodological basis and other aspects are described in the theoretical part. Practical part contains developed financial analysis based on which are evaluated the current situation and further development of the company, and a prediction of financial distress. Part of the thesis is also proposal of tools and procedures for improving financial management based on the found results.

Key words: benchmarking, financial analysis, financial statements, indexes and methods of financial analysis, models of prediction financial distress.

OBSAH

ÚVOD.....	8
1 CÍL PRÁCE	9
2 VÝCHODISKO ŘEŠENÉ PROBLEMATIKY.....	10
2.1 Pojem finanční analýza.....	10
2.2 Předmět a účel finanční analýzy.....	10
2.3 Uživatelé finanční analýzy.....	11
2.4 Zdroje vstupních dat	12
2.4.1 Účetní výkazy	13
2.5 Slabé stránky finanční analýzy	15
2.6 Postup finanční analýzy	18
2.7 Metody finanční analýzy	19
2.8 Ukazatele finanční analýzy.....	20
2.8.1 Absolutní ukazatele.....	20
2.8.2 Rozdílové ukazatele.....	21
2.8.3 Poměrové ukazatele	22
2.8.4 Analýza soustav ukazatelů.....	28
2.9 Benchmarking.....	35
3 MATERIÁL A METODIKA.....	36
3.1 Materiál.....	36
3.2 Metodika	37
3.2.1 Elementární charakteristika časových řad	39
3.2.2 Představení společnosti.....	40
4 VÝSLEDKY FINANČNÍ ANALÝZY	44
4.1 Analýza majetkové a kapitálové struktury.....	44
4.1.1 Horizontální analýza majetku a kapitálu	44
4.1.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	47
4.1.3 Vertikální analýza majetku a kapitálu	50
4.2 Analýza rozdílových ukazatelů.....	55
4.3 Analýza poměrových ukazatelů.....	57
4.3.1 Ukazatele aktivity	57
4.3.2 Ukazatele zadluženosti	59
4.3.3 Ukazatele likvidity	60

4.3.4	Ukazatele rentability	62
4.4	Predikce finanční tísně a bankrotu podniku.....	63
4.4.1	Kralickův Quicktest	63
4.4.2	Altmanův index.....	64
4.4.3	Indexy důvěryhodnosti	65
4.4.4	Benchmarking – porovnání s odvětvím	67
5	DISKUSE.....	70
6	Využití výsledků pro praxi	76
	ZÁVĚR	78
	SUMMARY	79
	ZDROJE.....	80
	Literární zdroje	80
	Internetové zdroje	83
	Legislativní předpisy.....	83
	SEZNAM OBRÁZKŮ.....	84
	SEZNAM TABULEK	86
	SEZNAM ZKRATEK	88
	SEZNAM PŘÍLOH.....	89

ÚVOD

Mezi základní cíle každého podniku patří finanční prosperita a stabilita. Jedním z nástrojů pro hodnocení dosažení těchto cílů je finanční analýza. Ta je významnou součástí finančního řízení podniku. Podává informace nejen o minulém stavu hospodaření, ale umožňuje také snazší rozhodování v oblasti finančního plánování a prognózování budoucího vývoje.

Finanční analýza dokáže odhalit jak silné stránky podniku, které by měly být dále rozvíjeny, tak i slabé a rizikové oblasti, na které by se mělo vedení podniku zaměřit. Pomocí analýzy lze také odhalit nadcházející finanční tíseň a blížící se bankrot.

Hlavním zdrojem informací při finanční analýze je účetnictví, které však samo o sobě nemá velké vypovídající schopnosti. Finanční analýza tedy poměruje jednotlivé položky z účetnictví navzájem mezi sebou a tím poskytuje komplexnější obraz o situaci v podniku.

Existují dvě základní metody finanční analýzy – elementární a vyšší. Obě zahrnují celou řadu dílčích metod, které analyzují jednotlivé oblasti podniku. Většinou se analýza zpracovává na základě účetní závěrky – rozvahy, výkazu zisku a ztráty a výkazu cash flow. Uživatelé analýzy se dělí na interní a externí.

Samotný úspěch firmy podniku závisí na mnoha faktorech. Pokud si chce podnik udržet své postavení na trhu, musí v závislosti na situaci měnit objem produkce, počet zaměstnanců, sortiment zboží či strukturu financování.

Společnost by měla být schopna efektivně analyzovat svou finanční situaci nejen z důvodu samotné stability, ale také k udržení své konkurenceschopnosti kvůli nižší poptávce způsobené ekonomickou krizí v minulých letech. Dalším důvodem nepříznivé situace na trhu s nábytkem je import levnějšího nábytku, i když méně kvalitního. Podnik by měl být také připraven na možnost další ekonomické krize a zavčas reagovat na možné problémy na trhu.

Diplomová práce se zabývá finanční analýzou společnosti NADOP – výroba nábytku, a.s. Společnost byla vybrána z důvodu její dvaceti pětileté tradice a také jejího silného postavení na českém nábytkářské trhu v současnosti. Podnik je hodnocen pomocí elementárních metod finanční analýzy.

1 CÍL PRÁCE

Cílem diplomové práce je posouzení finanční stability české nábytkářské společnosti NADOP – výroba nábytku, a.s. se sídlem v Ořechově u Brna a to za období minulých pěti let. Finanční situace je hodnocena na základě elementárních metod finanční analýzy - ukazatele absolutní (horizontální a vertikální analýza), rozdílové a poměrové. Dále jsou použity modely k predikci finanční tísně.

Na základě výsledků je firma porovnána z finančního hlediska s doporučenými průměry ukazatelů pro své odvětví a také je zhodnocen její vývoj v čase. Závěrečná část zahrnuje opatření pro zlepšení finančního řízení společnosti navržená na základě získaných informací.

2 VÝCHODISKO ŘEŠENÉ PROBLEMATIKY

2.1 Pojem finanční analýza

Finanční analýza zaujímá důležitou roli v soustavě řízení podniku a spojuje finanční řízení a finanční účetnictví podniku. Sedláček (2011, s. 3) definuje finanční analýzu podniku jako metodu hodnocení finančního hospodaření podniku, při které se získaná data třídí, agregují, poměřují mezi sebou navzájem, kvantifikují se vztahy mezi nimi, hledají kauzální souvislosti mezi daty a určuje se jejich vývoj. Tím se zvyšuje vypovídací schopnost zpracovaných dat, zvyšuje se jejich informační hodnota. Předmětem je získávání a analýza informací o kvalitativních a kvantitativních vlastnostech zkoumaných jevů.

Baran (2002, s. 12) zase vymezuje finanční analýzu jako nástroj, který odráží finanční zdraví podniku. Za finančně zdravý podnik se považuje ten, který splácí svoje závazky ve stanoveném čase a zároveň je schopný dosahovat určité míry zhodnocení vlastního kapitálu. Finanční analýza je zároveň zrcadlem finanční politiky podniku.

2.2 Předmět a účel finanční analýzy

Finanční analýza má jako hlavní úkol neustálé hodnocení ekonomické situace společnosti. Zjišťuje její vývoj, příčiny stavu, vyhodnocuje vyhlídky do budoucna, zajišťuje podklady pro opatření ke zlepšení stavu společnosti a ke zkvalitnění rozhodovacích procesů. (Konečný, 2006)

Finanční analýza se zaměřuje na budoucí finanční situaci podniku, na rozdíl od účetního výkaznictví, které pouze podává informace o současném a minulém stavu. Za cíl si klade vytrdit z velkého množství dat ta podstatná a na jejich základě vytvořit reálný obraz o podnikání společnosti. (Peterson, Fabozzi, 2012)

Účelem je komplexní zhodnocení finančního stavu podniku. Analýza hodnotí různé oblasti finančního řízení společnosti jako je dosahování dostatečného zisku, vhodná struktura kapitálu, efektivní využívání aktiv, schopnost dostát závazkům a další podstatné skutečnosti. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

Finanční analýza bývá využívána manažery v hierarchii rozhodování. Uplatňuje se jak při každodenním a operativním rozhodování, které tvoří základnu pyramidy, tak dále při

strategii rozvoje, investičních analýzách, plánování kapitálové struktury a analýze výkonů. Na jejím samotném vrcholu je poté hodnocení a investiční komunikace. (Helfert, 2001)

2.3 Uživatelé finanční analýzy

Účetnictví je jazykem podnikání a je zároveň prostředkem pro sdílení finančních informací pro mnoho různých skupin lidí – manažery, vlastníky, věřitele, investory, zákazníky, dodavatele, vládu, ekonomy ad. Každá ze skupin má však rozdílné zájmy a potřeby ohledně těchto informací. (Friedlob and Schleifer, 2003)

Informace o finanční situaci podniku jsou předmětem zájmu mnoha subjektů. Každá skupina uživatelů má své specifické požadavky na dostupné informace v závislosti na jejich vztahu k danému podniku, zájmu a motivech. (Grünwald a Holečková, 2006)

Výslednou prezentaci výsledků analýzy je třeba přizpůsobit podle uživatelů. Názorné zpracování grafů a slovní komentáře použitých metod usnadní orientaci ve výsledcích, především pro externí uživatele či člověka bez elementárních znalostí finanční analýzy. (Růčková, 2011)

Vochozka (2011) dělí externí uživatele následovně:

- Stát a jeho orgány - stát kontroluje plnění daňové povinnosti a využívá data o podnicích pro statistické průzkumy, rozdělování finanční výpomoci, kontrolu podniků se státní účastí a sleduje podniky se svěřenými veřejnými státními zakázkami.
- Investoři – sledují, jak podnik nakládá s prostředky, které do něj vložili. Dále získávají informace pro rozhodování o potencionálních investicích, sledují míru rizika a výnosů související s vloženým kapitálem. Tento aspekt je důležité především u akciové společnosti, kde jsou manažeři kontrolováni vlastníky.
- Banky a jiní věřitelé – věřitelé za základě finanční analýzy posuzují finanční zdraví stávajícího nebo budoucího dlužníka. Věřitel se rozhoduje o výši a podmínkách poskytnutí úvěru. Dlužník dále pravidelně předává věřiteli zprávy o finanční situaci.

- Obchodní partneři – využívají analýzu k hodnocení obchodních vztahů s daným podnikem. Sledují, zda je podnik schopný dostát svým závazkům. Ukazatele zadluženosti, solventnosti a likvidnosti jsou potom projevem krátkodobého zájmu zákazníků a dodavatelů.
- Konkurence, apod. – podnik srovnává své výsledky hospodaření se svými konkurenty v daném odvětví.

Mezi interní uživatele se potom zahrnují:

- Majitelé – získávají a kontrolují hospodaření s jejich majetkem.
- Manažeři – management podniku používá výsledky finanční analýzy k řízení podniku, operativnímu i strategickému rozhodování a finančnímu plánování a stanovení základních cílů podniku. Mají k dispozici informace, které nejsou veřejně dostupné.
- Zaměstnanci – získávají informace hlavně z důvodu jistoty zaměstnání, budoucí stability v oblasti sociální a mzdové.

Mezi další uživatele patří burzovní makléři, analytici, daňoví poradci, účetní znalci, ekonomičtí poradci, odborové svazy, univerzity, novináři a nejširší veřejnost. (Konečný, 2006)

2.4 Zdroje vstupních dat

V primární fázi finanční analýzy je podstatné získání datového souboru, který je poté analyzován a z něj se nakonec potřebné informace těží. Každý finanční manažer potřebuje pro rozhodování dostatečné množství kvalitních podkladů, aby dokázal rozpoznat příležitosti i hrozby. (Konečný, 2006; Sedláček, 2008)

Při finanční analýze je využívána široká škála dat. Konečný (2006, s. 13) dělí tato data do tří velkých skupin:

- 1) Účetní data podniku
 - účetní závěrky a přílohy k účetním závěrkám,
 - vnitropodnikové účetnictví, controlling,

- výroční zprávy, údaje o vývoji a stavu zakázek, zprávy o strategii podniku, plánované propočty, průzkumy trhu, jiné prováděné analýzy.

2) Ostatní data o podniku

- statistika (poptávky, výroby, prodeje, průměrného přepočteného stavu zaměstnanců, mezd aj.),
- vnitřní směrnice, předpovědi a zprávy vedoucích pracovníků, atd.,
- zprávy auditorů.

3) Externí data

- údaje státní statistiky, ministerstev, dalších státních organizací,
- údaje z odborného tisku, burzovní zpravodajství, zprávy o vývoji měnových relací a úrokových měr,
- komentáře manažerů, odhady analytik různých institucí,
- nezávislá hodnocení a prognózy ekonomických poradců, agentur a firem, atd.

2.4.1 Účetní výkazy

Jednou z nejvíce používaných metod ke zkoumání dat ve firmě je analýza účetních výkazů během časového úseku několika let. V takovém případě lze totiž zaznamenat daný trend ve vývoji podnikání. Při zkoumání daného roku je trend analýzy vyhodnocen na základě měsíčních nebo čtvrtletních datech. (Newton, 2009)

Základní obraz o finančním chování a finančním zdraví se získává podle údajů v rozvaze a ve výkazu zisku a ztráty, které jsou součástí účetní závěrky. Příloha účetní závěrky také obsahuje přehled o peněžních tocích – cash flow. (Holečková, 2008)

Vedle běžných účetních výkazů obsahuje výroční zpráva také další užitečné verbální informace, například zprávu managementu akcionářům, plány na rozvoj a rozšíření firmy, změny organizace a řízení, přehled o historii finančních výsledků podniku či přehled o změnách ve struktuře a objemu pracovního kapitálu. (Blaha a Jindřichovská, 1995)

- Rozvaha

Výkaz rozvaha (balance), také označovaný jako výkaz aktiv a pasiv, měří hodnotu samotného podniku. Podává písemný přehled o majetku podniku a jeho zdrojích k určitému datu. Nejčastěji se sestavuje ve tvaru „T“, kde levá strana (majetková) se označuje jako strana aktiv a pravá strana (kapitálová, zdrojová) jako strana pasiv. Majetková struktura znázorňuje podíl jednotlivých složek aktiv na celkovém majetku a ovlivňuje likviditu podniku, tedy schopnost přeměnit aktiva v peníze k uhrazení dluhů. Kapitálová struktura zase představuje podíl vlastního a cizího, dlouhodobého a krátkodobého kapitálu na celkovém kapitálu. (Hales, 2006; Šafařík a Hlaváčková, 2014)

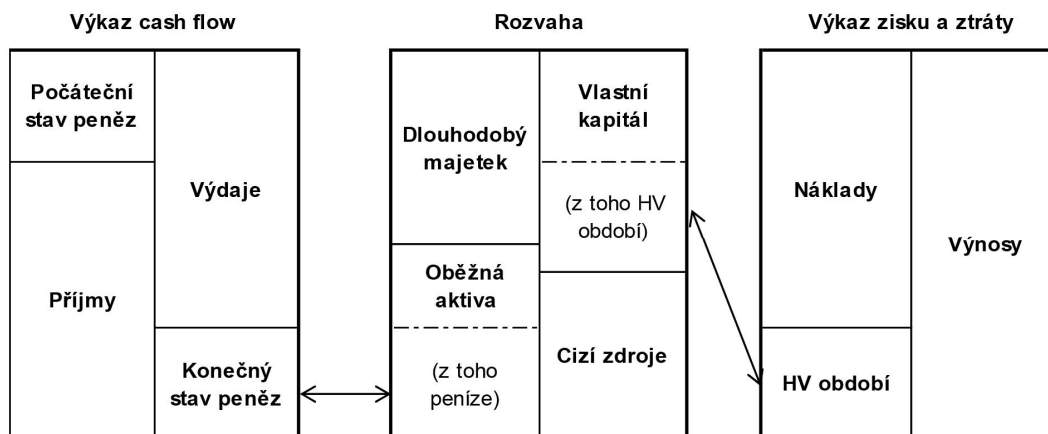
- Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty (výsledovka) informuje o finanční výkonnosti daného podniku a poskytuje přehled o nákladech, výnosech a výsledku hospodaření. Výkaz se sestavuje ve dvou variantách – druhové a účelové členění. U druhového členění, které je častější, se náklady rozlišují podle příčiny jejich vzniku. V účelovém členění se náklady člení podle skutečnosti, za jakým účelem byly vynaloženy. Značení a uspořádání položek výkazu je stanoveno v příloze č. 2 a 3 vyhlášky 500/2002 Sb. Ve výkazu se sleduje skutečnost za sledované období a skutečnost v účetním období minulém. To umožňuje srovnání a posouzení vývoje struktury nákladů a výnosů a vyplývajícího vývoje výsledku hospodaření. (Hlaváčková a Šafařík, 2014)

- Výkaz peněžních toků (cash flow)

Výkaz peněžních toků je součástí přílohy účetní závěrky, která má za úkol objasňovat, doplňovat a rozpracovávat informace z rozvahy a výkazu zisku a ztráty a informovat o dalších skutečnostech v podniku. Peněžní tok představuje reálný pohyb peněžních prostředků daného podniku za konkrétní období, které souvisí s jeho ekonomickou činností. Cash flow informuje o platební pohotovosti a finanční situaci podniku. Peněžní toky se analyzují ve třech činnostech - provozní, finanční a investiční. Jeho koncepce je založena na příjmech a výdajích a vyjadřuje reálné toky peněz a jejich zásoby. Cash flow z provozní činnosti se zjišťuje dvěma metodami – přímou a nepřímou.

Cash flow z finanční a investiční činnosti se vždy stanovuje metodou přímou. (Hlaváčková a Šafařík, 2014)



Obr. 1 Vzájemná provázanost účetních výkazů

Zdroj: Zdroj: <http://www.jatodokazu.cz>

2.5 Slabé stránky finanční analýzy

Finanční analýza dokáže poskytnout mnoho důležitých informací o hospodaření podniku. Stejně jako každá statistická metoda má však svá omezení. Na ty je třeba si dávat pozor a brát je v úvahu při vyhodnocování informací z analýzy. Mezi problematické oblasti finanční analýzy patří hlavně:

- vypovídací schopnost účetních výkazů a rozdílnost účetních praktik,
- vliv sezónních faktorů a mimořádných událostí na výsledky hospodaření,
- závislost tradičních metod a postupů finanční analýzy na účetních údajích,
- nutnost srovnání výsledků ukazatelů s jinými subjekty,
- zanedbání rizika, nákladů obětované příležitosti a budoucích přínosů podnikatelských aktivit.

(Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

- Vypovídací schopnost účetních výkazů a účetní praktiky

Oceňování majetku a závazků na principu historických cen představuje problém, jelikož tento způsob nebere v úvahu změny tržních cen. Dochází k ignorování změny kupní síly peněžní jednotky a nakonec zkresluje výsledek hospodaření běžného roku. Také inflace má vliv na jednotlivé finanční výkazy, ze kterých finanční analýza vychází. U rozvahy je dopad inflace přímý nebo zprostředkovaný u všech aktiv a pasiv. Nejvíce se vliv inflace dotýká při vyjádření hodnoty dlouhodobého hmotného majetku. Především podniky se starším vybavením jsou postiženy vlivem inflace, jelikož velká část investičního majetku je odepsána, což vede k vykazování obzvláště vysokého, avšak nereálného zisku. Podobná situace je také u zásob, kde se materiál skladuje v pořizovací ceně a také vydává do spotřeby. Tím pádem je materiál na skladě podhodnocen. Také položka peněžních prostředků a pohledávek je ovlivněna inflací z důvodu přirozeného úbytku kupní síly a následného zhoršení likvidity podniku. (Růčková, 2011)

- Vliv sezónních faktorů a mimořádných událostí na výsledky hospodaření

Také mimořádné události ovlivňují výsledek hospodaření a tím zkreslují hospodaření podniku za různá časová období. Je tedy vhodné nebrat tyto položky v úvahu při finanční analýze. V českém účetnictví byly mimořádné náklady a výnosy vyčleněny zvlášť ve výkazu zisku a ztráty, tudíž se mohly z analýzy vyloučit. Od roku 2016 jsou však zrušeny účty pro mimořádné náklady a výnosy a následně mimořádný výsledek hospodaření se ve výsledovce již nevykazuje. Sezónní faktory rovněž znesnadňují porovnání hospodaření v čase. U podniků, jejichž činnost je ovlivněna těmito faktory, se výsledek hospodaření během roku mění, například prodej lyží, hraček, školních potřeb. Právě rozvaha poskytuje pro finanční analýzu pouze stavové údaje k určitému dni, ke kterému je sestavována. Neodráží tedy změny v průběhu analyzovaného období. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

- Závislost tradičních metod a postupů finanční analýzy na účetních údajích

Postupy a metody tradiční finanční analýzy nejčastěji vychází z informací účetních výkazů, které je však nutné doplnit o další důležité skutečnosti. Například hodnocení

hotovostní likvidity, která může být vykazována pod doporučenými hodnotami, ale podnik přitom nemá problém s uhrazením svých závazků, jelikož má k dispozici levný kontokorentní úvěr. V praxi existuje mnoho důležitých údajů a informací, které klasickými finančními nástroji měřit nelze. Bez nich by však celkový obraz o finanční situaci podniku byl neúplný, proto je třeba je vhodně zpracovat do hodnocení a závěrů v souladu s účelem, jemuž slouží. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

- Nutnost srovnání výsledků ukazatelů s jinými subjekty

Získané výsledky z finanční analýzy je třeba pro názorné zhodnocení porovnat s jinými, podobnými subjekty. Zde je možné uplatnit postupy benchmarkingu, s nimiž jsou však spojené tyto základní problémy:

- Nelze najít dva shodné podnikatelské subjekty, i když jsou ze stejného odvětví. Mohou se lišit velikostí, kapitálovou strukturou nebo nést jiné riziko.
- Údaje, které jsou přístupné, nejsou úplné nebo jsou zkreslené různými účetními praktikami. V rámci mezinárodního srovnání mohou porovnání také ovlivnit rozdíly v účetní legislativě jednotlivých zemí. Z tohoto důvodu jsou snahy o harmonizaci, které by zajistily srovnatelnost při hodnocení společností z různých národních prostředí.
- Není možné získat údaje podobných subjektů nebo odvětví. Častokrát jsou informace o srovnatelných podnicích nepřístupné nebo pouze v omezeném rozsahu. Tento fakt se týká hlavně malých a středních podniků.

(Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

- Zanedbání rizika, nákladů obětované příležitosti a budoucích přínosů podnikatelských aktivit

Samotné hodnoty ukazatelů rentability ještě nejsou měřítkem úspěšnosti společnosti. Je potřeba je porovnat s náklady obětované příležitosti. Hodnoty v sobě neodráží ani riziko podnikání a ani rizika vyplývající například z používání cizího kapitálu a s tím související hrozbu neschopnosti dostát závazkům. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

2.6 Postup finanční analýzy

Kalouda (2008, s. 95) rozděluje postup finanční analýzy do čtyř etap:

- 1) zjištění základních charakteristik (standardizovaných),
- 2) určení odchylek od standardů,
- 3) případná podrobnější analýza ve vybraných oblastech,
- 4) identifikace příčin nežádoucího stavu.

Při konkretizování výše uvedených etap do prakticky použitelných dílčích kroků lze používat následující schéma podle Kaloudy (2008, s. 95) jako jeden z možných postupů.

1. Charakteristika prostředí a sběr dat

- a) výběr srovnatelných firem
- b) sběr dat
- c) ověření použitelnosti dat

2. Výběr metody a základní zpracování dat

- a) výběr vhodné metody a ukazatelů
- b) zpracování ukazatelů (realizace)
- c) relativní postavení firmy

3. Pokročilé (speciální) zpracování dat

- a) identifikace modelu dynamiky a nebo
- b) analýza vztahu mezi ukazateli (odchylky, korelace,...)

4. Návrh cest k dosažení žádoucího cílového stavu systému

- a) návrhy (ve variantách)
- b) odhady rizika variant
- c) výběr (multikriteriální) doporučené varianty (suboptimální)

2.7 Metody finanční analýzy

Ve finanční analýze se rozlišují dvě základní skupiny metod – elementární a vyšší.

Elementární (základní) metody finanční analýzy:

- Analýza absolutních ukazatelů
 - horizontální analýza, tj. analýza trendů
 - vertikální analýza, tj. procentní rozbor
- Analýza rozdílových ukazatelů
 - analýza čistého pracovního kapitálu
 - analýza cash flow
- Analýza poměrových ukazatelů
 - ukazatele rentability
 - ukazatele likvidity
 - ukazatele aktivity
 - ukazatele zadluženosti
 - ukazatele kapitálového trhu
- Analýza soustav ukazatelů
 - Du Pontův rozklad
 - ostatní pyramidové rozklady
- Souhrnné indexy hodnocení

Vyšší metody finanční analýzy:

- bodové rozklady – slouží k určení orientační „normální“ hodnoty ukazatele pro skupinu podniků,
- statistické testy odlehlých dat – slouží k ověření, zda „krajní“ hodnoty ukazatelů patří do zkoumaného souboru,
- empirické distribuční funkce – odhad pravděpodobnosti výskytu jednotlivých hodnot,

- korelační koeficienty – posuzují stupně vzájemné závislosti, k posouzení „hloubky paměti“ v časové řadě ukazatelů, k přípravě regresních a autoregresních modelů ukazatelů,
- regresní modelování – charakterizuje vzájemné závislosti mezi více ukazateli,
- analýza rozptylu – výběr ukazatelů, které mají významný vliv na žádaný výsledek,
- faktorová analýza – pro zjednodušení závislosti struktury ukazatelů,
- diskriminační analýza – pro stanovení důležitých příznaků finanční tísně firmy, posuzuje stupně nebezpečné zhroutení firmy.

(Šafařík, Hlaváčková, Březina, 2015)

2.8 Ukazatelé finanční analýzy

2.8.1 Absolutní ukazatele

Horizontální a vertikální analýza jsou elementárními metodami a často se využívají i mimo hranice finanční analýzy. Slouží k vyjádření vývoje veličin nebo k zobrazení jejich struktury a uplatňují se v analýze vývojových trendů v procentuální analýze komponent. K vhodnému postižení trendů je doporučováno analyzovat vývoj za minimálně pět období. (Kubíčková, Jindřichovská, 2015)

Horizontální analýza

Podává informace o vývoji finanční a majetkové situaci podniku a dílčích položkách, kterými je tvořena. Kvantifikuje změny v těchto položkách a celkové situaci. (Kubíčková, Jindřichovská, 2015)

Tab. 1 Vzor horizontální analýzy

Položka	Běžné období	Minulé období	Rozdíl	Index	Navýšení (%)
	X	Y	X - Y	X/Y	$(X/Y - 1) * 100$

Zdroj: Šafařík, Hlaváčková, Březina (2015); upraveno

Vertikální analýza

Vertikální analýza je procentuální metodou, která posuzuje jednotlivé složky aktiv nebo pasiv k jejich celkové sumě. Při samotné analýze se postupuje v jednotlivých letech odshora dolů v sloupcích, proto se analýza označuje jako vertikální. Ze zjištěné struktury se dá usuzovat na složení hospodářských prostředků a také z jakých zdrojů byly pořízeny. Hodnotí stabilitu podniku, která se odvíjí od vytváření a udržování rovnovážného stavu majetku a kapitálu. (Gildersleeve, 1999; Sedláček, 2011)

Tab. 2 Vzor vertikální analýzy

Položka	Běžné období	Minulé období	Podíl v %		Změna struktury
			Běžné období	Minulé období	
Σ AKTIVA	X	Y	$X/X * 100$	$Y/Y * 100$	$(X/X - Y/Y) * 100$
Aktivum 1	X1	Y1	$X1/X * 100$	$Y1/Y * 100$	$(X1/X - Y1/Y) * 100$
...
Aktivum i	Xi	Yi	$Xi/X * 100$	$Yi/Y * 100$	$(Xi/X - Yi/Y) * 100$

Zdroj: Šafařík, Hlaváčková, Březina (2015); upraveno

2.8.2 Rozdílové ukazatele

Tyto ukazatele bývají tvořeny rozdílem mezi sumou určitých položek krátkodobých pasiv a určitých položek krátkodobých aktiv. Ukazatele se také označují jako fondy finančních prostředků – finanční fondy. (Sedláček, 2011)

Čistý pracovní kapitál

Vypočítá se jako rozdíl mezi celkovými oběžnými aktivy (OA) a celkovými krátkodobými dluhy (CKkr). Splatnost může být vymezena od 3 měsíců do 1 roku. Udává, kolik provozních prostředků zůstane k dispozici, jestliže podnik uhradí všechny své krátkodobé závazky. Představuje tedy kapitál, který neustále obíhá a pracuje. (Kubíčková a Jindřichovská, 2015)

Optimální je udržovat jeho hodnotu v takové míře, která neznamená nadbytečné náklady na financování z dlouhodobých zdrojů cizích nebo vlastních a která zároveň zajistí fungování podniku. Ukazatel by neměl být vyšší než hodnota zásob.

$$\text{ČPK} = \text{Oběžný majetek (oběžná aktiva)} - \text{Krátkodobé cizí zdroje}$$

(Řezňáková, 2010)

Čisté pohotové prostředky

ČPP jsou počítány jako rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Pohotovými peněžními prostředky se rozumí peníze v hotovosti a na běžných účtech. Někdy se zahrnují i jejich ekvivalenty jako směnky, šeky, krátkodobé cenné papíry a krátkodobé termínové vklady.

$$\text{ČPP} = \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžité splatné závazky}$$

(Kubíčková, Jindřichovská, 2015)

Čistý peněžní majetek

Představuje fond finančních prostředků vzniklých z objemu oběžných aktiv při odečtení zásob a pohledávek jako málo likvidní formy majetku a zpravidla i o položky časové rozlišení a následným odečtením krátkodobých závazků. Fond se používá k nejpřísnějšímu posouzení podnikové likvidity. Peněžně pohledávkový finanční fond představuje kompromis mezi oběma výše uvedenými ukazateli.

$$\text{ČPM} = \text{oběžná aktiva} - \text{zásoby} - \text{nelikvidní pohledávky} - \text{krátkodobá pasiva}$$

(Kubíčková, Jindřichovská, 2015)

2.8.3 Poměrové ukazatele

2.8.3.1 Ukazatele aktivity

Tato skupina poměrových ukazatelů hodnotí, jak efektivně dokáže podnik využívat svá aktiva. Souhrnně se nazývají ukazatele relativní vázanosti kapitálu ve formě krátkodobé i dlouhodobé. V praxi se jedná o ukazatele typu obratovosti a doby obratu. (Dluhošová, 2010; Lee, 2009)

Obrat celkových aktiv

Ukazatel rychlosti obratu aktiv hodnotí obrat – intenzitu využívání celkového majetku podniku. Používá se hlavně pro mezipodnikové porovnání. Obecně platí, že čím je

hodnota vyšší, tím efektivněji podnik využívá svůj majetek. Optimální rozmezí je od 1,6 do 2,9. Lze také vyjádřit zvlášť obrat dlouhodobých aktiv a oběžných aktiv.

$$OCA = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva celkem}}$$

(Dluhošová, 2010; Konečný, 2006)

Obrat celkových zásob

Udává kolikrát během roku je společnost schopná přeměnit své zásoby na tržby. Problémem ukazatele je různorodost veličin činitele a jmenovatele. Roční tržby jsou veličinou tokovou, kdežto zásoby jsou veličinou stavovou. Za hodnotu roční průměrné zásoby se dosazuje průměr z konečných měsíčních stavů zásob. Čím je hodnota ukazatele vyšší, čím aktivnější je firma. Doporučená hodnota ukazatele závisí na oboru výroby.

$$OCZ = \frac{\text{tržby}}{\text{průměrný stav zásob}}$$

(Šafařík, Hlaváčková, Březina, 2015)

Doba obratu zásob

Ukazatel popisuje úroveň běžného provozního řízení a udává průměrný počet dní, kdy jsou zásoby vázány v podniku do doby, kdy jsou spotřebovány nebo prodány. Je poměrem průměrného stavu zásob a průměrné denní tržby. Snahou je, aby se ukazatel co nejvíce blížil nule.

$$DOZ = \frac{\text{zásoby}}{\text{denní tržby}}$$

(Šafařík, Hlaváčková, Březina, 2015)

Doba obratu pohledávek

Ukazatel udává, za jak dlouho jsou spláceny pohledávky. Snahou podniku je co nejkratší doba. V případě, že ukazatel dlouhodobě přesahuje dobu splatnosti, je potřeba přezkoumat platební kázeň odběratelů.

$$DOP = \frac{\text{pohledávky z obchodního styku}}{(\text{tržby na fakturu}/360)}$$

(Dluhošová, 2010)

Doba obratu závazků

Ukazatel udává počet dní, na které dodavatelé poskytli obchodní úvěr podniku. Výsledná hodnota by měla být trvale stabilní. Je vhodné, aby doba obratu závazků byla delší než doba obratu pohledávek.

$$DOZA = \frac{\text{závazky vůči dodavatelům}}{(\text{tržby na fakturu}/360)}$$

(Kubičková, Jindřichovská, 2015)

2.8.3.2 Ukazatele zadluženosti

Tyto ukazatele vysvětlují vztah mezi vlastními a cizími zdroji financování podnikání a měří, jak moc je podnik zadlužený. Samotná zadluženost nemá negativní charakter. Do jisté míry může její růst přispívat k celkové rentabilitě a tím i zároveň k vyšší tržní hodnotě společnosti. Na druhou stranu se však zvyšuje i finanční nestabilita. Ukazatele zadluženosti hodnotí strukturu vlastních a cizích zdrojů, přičemž správná struktura kapitálu závisí na daňové politice konkrétního státu. (Böhm, 2008; Sedláček, 2011)

Celková zadluženost

Často nazývaná i jako ukazatel věřitelského rizika je poměrem cizího kapitálu k sumě aktiv. Platí, že čím je vyšší podíl vlastního kapitálu, tím je podnik odolnější proti ztrátám věřitelů v případě likvidace. Ideální rozmezí zadluženosti se pohybuje v intervalu od 30 do 60 %. Je-li zadluženost vyšší, může být pro podnik obtížné získat cizí kapitál bez předchozího navýšení vlastního. Nebo věřitelé mohou požadovat vyšší úrokovou sazbu.

$$\text{celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{aktiva celkem}}$$

(Kubičková, Jindřichovská, 2015)

Dlouhodobá zadluženost

Zobrazuje, jaká část z celkových aktiv je financována dlouhodobými dluhy. Ukazatel pomáhá nalézt vhodnou míru krátkodobých a dlouhodobých cizích zdrojů. Dlouhodobé zdroje zahrnují úvěry, rezervy a dlouhodobé obchodní závazky.

$$\text{dlouhodobá zadluženost} = \frac{\text{dlouhodobý cizí kapitál}}{\text{aktiva celkem}}$$

(Sedláček, 2011)

Běžná zadluženost

Poměřuje krátkodobý cizí kapitál vůči celkovým aktivům. Do krátkodobého cizího kapitálu se zahrnují běžné bankovní úvěry, krátkodobé závazky, pasivní přechodné a dohadné položky.

$$\text{běžná zadluženost} = \frac{\text{krátkodobý cizí kapitál}}{\text{aktiva celkem}}$$

(Sedláček, 2011)

Koeficient samofinancování

Vyjadřuje finanční nezávislost a je doplňkem k ukazateli celkové zadluženosti. Oba ukazatele, jejichž součet je roven 1, podávají informace o finanční struktuře.

$$\text{míra samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}}$$

(Růčková, 2011)

Podkapitalizování

Vyjadřuje krytí dlouhodobých aktiv dlouhodobým kapitálem. Pokud je hodnota vyšší než 1, dochází k překapitalizaci, což znamená vyšší stabilitu podniku, ale zároveň snížení efektivnosti podnikání. V případě hodnoty nižší než 1 podnik kryje svá dlouhodobá aktiva krátkodobými zdroji.

$$\text{podkapitalizování} = \frac{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobý cizí majetek}}{\text{dlouhodobá aktiva}}$$

(Sedláček, 2011)

Finanční páka

Jedná se o převrácenou hodnotu koeficientu samofinancování. Principem páky je použití malého množství vlastního kapitálu doplněného větším množstvím cizího, čímž se může maximalizovat zisk, ale i případná ztráta. Doporučené rozmezí je od 1,7 do 2,0.

$$PF = \frac{\sum \text{aktiv}}{\text{vlastní kapitál}}$$

(Šafařík, Hlaváčková, Březina, 2015)

2.8.3.3 Ukazatele likvidity

Likvidita je obecná schopnost společnosti získat dostatečné množství peněžních prostředků na provedení potřebných plateb a dostát svým závazkům. Závisí na rychlosti podniku inkasovat své pohledávky, na prodejnosti výrobků a na schopnosti prodat své zásoby v případě potřeby. (Dluhošová, 2010)

Běžná likvidita

Ukazatel poměruje všechna oběžná aktiva jako potencionální množství peněžních prostředků s množstvím závazků, které jsou splatné v blízké době. Za krátkodobé závazky se považují neúročené závazky (z obchodního styku) a krátkodobé bankovní úvěry. Ideální rozmezí ukazatele je od 1,5 – 2,5. (Dluhošová, 2010; Gallagher, 2007)

$$BL = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

(Shim and Siegel, 2007)

Pohotová likvidita

Tento ukazatel odstraňuje slabinu předchozího, která spočívá v tom, že ne všechna oběžná aktiva je možné proměnit v hotovost v krátkém čase. Také způsoby oceňování zásob (metoda průměrných nákladů, FIFO, LIFO apod.) ovlivňuje ukazatel celkové likvidity. Výsledná hodnota závisí na strategii podniku, typu činnosti a odvětví. Růst by měl signalizovat zlepšení finanční situace. Doporučené rozmezí je od 1,0 do 1,5.

$$PL = \frac{(\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby})}{\text{krátkodobé závazky}}$$

(Sedláček, 2011)

Okamžitá likvidita

Tato likvidita, nazývaná též pokladní, je významná z krátkodobého časového hlediska. Základní složku pohotových platebních prostředků tvoří peníze v hotovosti a šeky. Dále lze do nich zahrnout i různé formy rychle přeměnitelných finančních rezerv – směnné pohledávky, některé druhy cenných papírů apod. Optimální rozmezí je od 0,2 do 0,5. Ukazatel je však poměrně nestabilní a slouží spíše k dokreslení likvidní úrovně podniku.

$$OL = \frac{\textit{finanční majetek}}{\textit{krátkodobé závazky}}$$

(Dluhošová, 2010)

2.8.3.4 Ukazatele rentability

Rentabilita odkazuje na výdělečnou schopnost podniku, tedy schopnost tvořit zisk. Poměrové ukazatele rentability hodnotí, zda je podnik schopný či nikoliv být výnosný a měří jeho zisky na relativních základech. Rentabilita vloženého kapitálu je základním kritériem pro hodnocení výnosnosti daného podniku, tedy jeho míry zisku. Podle typu kapitálu, který je použit, se rozlišuje rentabilita aktiv, vlastního kapitálu a dlouhodobě investovaného kapitálu. Obecně je rentabilita definována jako poměr zisku k vloženému kapitálu. (Dluhošová, 2010; Kwok, 2008)

Rentabilita aktiv (ROA)

Ukazatel je jedním z klíčových ukazatelů ve finanční analýze. Ukazatel měří, zda jsou aktiva podniku efektivně využívána. Poměruje zisk s celkovými aktivy, které byly investovány do podnikání a to bez ohledu na jejich zdroj financování. EBIT – zisk před úroky a zdaněním se používá, jelikož není ovlivněn změnami úrokových a daňových sazeb ani změnou struktury finančních zdrojů. Je také považován za měřítko účinnosti managementu.

$$ROA = \frac{\textit{EBIT}}{\textit{aktiva celkem}}$$

(Vance, 2003)

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Vyjadřuje celkovou výnosnost kapitálu, který do podniku vložili vlastníci. Udává zhodnocení v zisk a pro majitele podniku je nejdůležitějším ukazatelem. Ukazatel je závislý na rentabilitě celkového kapitálu a úrokové míře cizího kapitálu. Výsledná hodnota by měla být vyšší než hodnota úroku, kterou by investor získal při jiné formě investování.

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

(Dluhošová, 2010; Johnston, 2006)

Rentabilita investovaného kapitálu (ROCE)

Rentabilita dlouhodobých zdrojů popisuje efekt z dlouhodobého investování. Hodnotí význam dlouhodobých investic na základě určení výnosnosti vlastního kapitálu spojeného s dlouhodobými zdroji.

$$ROCE = \frac{EBIT}{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé závazky včetně bankovních úvěrů}}$$

(Dluhošová, 2010; Chowdhry, 2007)

Rentabilita tržeb (ROS)

Tento ukazatel vyjadřuje množství zisku v korunách na 1 Kč tržeb.

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

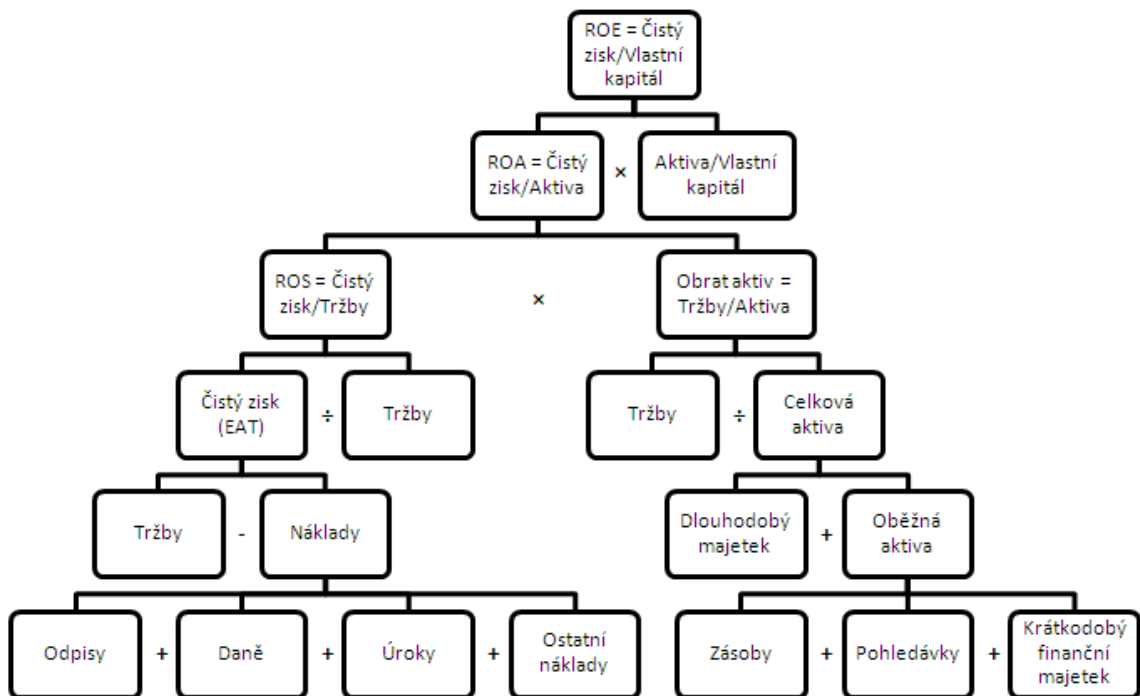
(Dluhošová, 2010)

2.8.4 Analýza soustav ukazatelů

Cílem soustavy poměrových ukazatelů je vyjádření souhrnné charakteristiky celkové finanční situace firmy za pomoci jednoho souhrnného ukazatele. Nejpoužívanějšími soustavami jsou pyramidové a účelově vybrané ukazatele, k nimž patří predikční a bonitní modely. (Hrdý a Horová, 2009)

2.8.4.1 Pyramidové soustavy

Tyto soustavy jsou sestavovány jako pyramidy, aby názorně vystihly postupné rozšiřování počtu dílčích ukazatelů v podrobnějších rozkladech. Za nejznámější lze považovat Du Pontův rozklad ukazatele rentability ROE a ROA, který byl poprvé užit v nadnárodní chemické společnosti Du Pont de Nomeurs. (Růčková, 2011)



Obr. 2 Du Pontův diagram pro ukazatel ROE

Zdroj: www.managementmania.com

2.8.4.2 Predikční a bonitní modely

Predikční modely, též modely včasného varování, diagnostikují finanční situaci podniku a předpovídají její další vývoj za vyjádření jednoho čísla. Rozlišují se dvě základní skupiny těchto modelů:

- bankrotní modely, které včas předpovídají možný bankrot firmy,
- bonitní modely, hodnotící finanční zdraví firmy.

(Hrdý a Horová, 2009)

Kralickův Quicktest

Kralickův rychlý test, který využívá vícekriteriální charakteristiku, se skládá ze čtyř ukazatelů, které reprezentují základní oblasti - stabilitu, likviditu, rentabilitu a hospodářský výsledek. Výsledné hodnocení tedy zahrnuje celou informační kapacitu rozvahy a výkazu zisku a ztrát.

Ukazatele finanční stability:

$$R1 \text{ (kapitálová síla podniku)} = (\text{vlastní kapitál/celková aktiva}) \times 100 (\%)$$

$$R2 \text{ (doba splácení dluhů z CF)} = \text{cizí zdroje - krátkodobý finanční majetek/CF (v letech)}$$

Ukazatele výnosové situace:

$$R3 \text{ (CF v \% tržeb)} = (\text{CF provozní/tržby}) \times 100 (\%)$$

$$R4 \text{ (ROA)} = (\text{HV před zdaněním} + \text{nákladové úroky/suma aktiv}) \times 100 (\%)$$

Vypočtené ukazatele se ohodnotí body podle hodnotící tabulky. Za každou oblast (finanční stabilita a výnosová situace) se sečtou body a podělí se číslem dvě. Celkové hodnocení situace se dostane sečtením obou výsledných bodů za každou oblast a opětovným vydělením číslem dvě.

$$\text{Hodnocení finanční stability: FS} = (R1 + R2) / 2$$

$$\text{Hodnocení výnosové situace: VS} = (R3 + R4) / 2$$

$$\text{Hodnocení celkové situace: CS} = (FS + VS) / 2$$

Tab. 3 Kralickův Quicktest – bodové ohodnocení ukazatelů

Ukazatel	Výborný	Velmi dobrý	Průměrný	Špatný	Ohrožen insolvenčí
	1	2	3	4	5
R1	> 30 %	> 20 %	> 10 %	> 0 %	negativní
R2	< 3 roky	< 5 let	< 12 let	> 12 let	> 30 let
R3	> 10 %	> 8 %	> 5 %	> 0 %	negativní
R4	> 15 %	> 12 %	> 8 %	> 0 %	negativní

Zdroj: Kislingerová (2005); upraveno

Výsledné hodnocení:

3 a více bodů podnik má vážné finanční problémy

Okolo 3 bodů podnik se nachází v nevyhraněné finanční situaci

Méně než 2 body podnik se nachází ve velmi dobré situaci

(Kislingerová, 2005)

Altmanův Z-test

Altmanův model či Altmanův index pracuje s pěti vybranými poměrovými ukazateli, kterým byly přiřazeny pevné váhy na základě empirických výzkumů prováděných v amerických firmách. Číselná hodnota získaná z Altmanovy rovnice umožňuje posoudit budoucí finanční výkonnost a stabilitu firmy v časovém horizontu 2-5 let. Z-test je všeobecně považován za přínosnější pomůcku při hodnocení budoucí finanční výkonnosti než tradiční metoda, využívající jednotlivé poměrové ukazatele či jejich jednotlivé trendy. (Petřík, 2009)

Altmanův index pro firmy s veřejně obchodovatelnými akciemi:

$$Z = 1,2 X1 + 1,4 X2 + 3,3 X3 + 0,6 X4 + 0,999 X5$$

X1 = čistý pracovní kapitál / aktiva celkem

X2 = nerozdělený zisk minulých let / aktiva celkem

X3 = EBIT (zisk před zdaněním + nákladové úroky) / aktiva celkem

X4 = vlastní kapitál / cizí zdroje

X5 = tržby / aktiva celkem

(Kubičková, Jindřichovská, 2015)

Jelikož byl index navržen pro firmy působící na americkém trhu, bývá často kritizována jeho nevhodnost pro použití u českých firem. Rovnice byla proto doplněna o podíl závazků po lhůtě splatnosti na celkových výnosech, protože platební neschopnost má na hospodaření významný vliv. Takto upravená rovnice má tvar:

$$Z = 1,2 X1 + 1,4 X2 + 3,3 X3 + 0,6 X4 + 0,999 X5 + 1,0 X6$$

Pravidla pro vyhodnocení výsledného skóre:

$Z < 1,8$pásma bankrotu – podniky bezprostředně ohrožené bankrotem

$1,8 < Z < 2,9$pásma šedé zóny – nelze jednoznačně určit

$2,9 < Z$pásma prosperity – podniky s vysokou pravděpodobností přežití

(Šafařík, Hlaváčková, Březina, 2015)

Altmanův index pro soukromé firmy neobchodovatelné na burze:

$$Z = 0,717 X1 + 0,847 X2 + 3,107 X3 + 0,420 X4 + 0,998 X5$$

X1 = čistý pracovní kapitál / aktiva celkem

X2 = nerozdělený zisk minulých let / aktiva celkem

X3 = EBIT (zisk před zdaněním + nákladové úroky) / aktiva celkem

X4 = vlastní kapitál / cizí zdroje

X5 = tržby / aktiva celkem

Pravidla pro vyhodnocení výsledného skóre:

$Z < 1,23$pásma bankrotu – podniky bezprostředně ohrožené bankrotem

$1,23 < Z < 2,9$...pásma šedé zóny – nelze jednoznačně určit

$2,9 < Z$pásma prosperity – podniky s vysokou pravděpodobností přežití

(Šafařík, Hlaváčková, Březina, 2015)

Indexy důvěryhodnosti IN

Autory indexů důvěryhodnosti IN jsou Inka a Ivan Neumaierovi, kteří pomocí matematicko-statistických metod testovali české firmy. Indexy jsou tedy upravené speciálně pro podmínky českého trhu. Doposud byly vytvořeny čtyři verze indexu důvěryhodnosti. Každá z nich obsahuje číslo podle roku, kdy byly vytvořeny - IN95, IN99, IN01 a IN05. (Neumaier, Neumaierová, 2005)

Index IN95

Index zohledňuje stanovisko věřitele a z tohoto důvodu se také nazývá index důvěryhodnosti nebo také věřitelský (bankrotní) index. Dokáže odhadnout finanční tíseň společnosti s více než 70% úspěšností. Podobně jako Altmanovo Z-skóre tento index zahrnuje poměrové ukazatele z oblasti aktivity, výnosnosti, zadluženosti a likvidity. Závazky po lhůtě splatnosti nelze najít ve výkazu rozvaha ani výkazu zisku a ztráty, naleznou se v analytické evidenci účetní. (Sedláček, 2011)

Obecný tvar indexu IN95 pro ekonomiku České republiky je následující:

$$IN95 = 0,22 X1 + 0,11 X2 + 8,33 X3 + 0,52 X4 + 0,10 X5 - 16,80 X6$$

X1 = aktiva / cizí kapitál

X2 = zisk před zdaněním a úroky / nákladové úroky

X3 = zisk před zdaněním a úroky / aktiva celkem

X4 = tržby / aktiva celkem 37

X5 = oběžná aktiva / krátkodobé závazky

X6 = závazky po lhůtě splatnosti / tržby

Pravidla pro hodnocení výsledné hodnoty:

$IN95 \leq 1$ firma je ohrožena vážnými finančními problémy

$1 < IN95 \leq 2$ šedá zóna – nelze určit jednoznačně

$IN95 > 2$ uspokojivá finanční situace

(Neumaier, Neumaierová, 2005)

Index IN99

Tento index, nazývaný také bonitní index, akcentuje hledisko vlastníka a vystihuje kvalitu (bonitu) společnosti z pohledu jeho finanční výkonnosti. V indexu IN99 jsou upraveny váhy z indexu IN95 podle jejich významu k dosažení kladné ekonomické hodnoty ekonomického zisku (EVA). Úspěšnost bonitního indexu je více jak 85 %. (Sedláček, 2011)

Index se spočítá podle vztahu:

$$IN99 = - 0,017 X1 + 4,573 X3 + 0,481 X4 + 0,051 X5$$

X1 = aktiva / cizí kapitál

X3 = EBIT (zisk před zdaněním + nákladové úroky) / aktiva celkem

X4 = tržby / aktiva celkem

X5 = oběžná aktiva / krátkodobé závazky

Pravidla pro hodnocení výsledné hodnoty:

$IN99 < 0,684$ podnik má zápornou hodnotu ekonomického zisku

$0,684 \leq IN99 < 1,089$ v podniku již převládají problémy

$1,089 \leq IN99 < 1,42$situace podniku je nerozhodná, ale firma má své přednosti, i výraznější problémy

$1,42 \leq IN99 < 2,07$situace podniku není jednoznačná, ale firma na tom není špatně

$IN99 > 2,07$ podnik má kladnou hodnotu ekonomického zisku

(Neumaier, Neumaierová, 2005)

Index IN01

Index vznikl spojením dvou předchozích ukazatelů a vychází z dat 1915 podniků z průmyslu. Vyhodnocuje schopnost společnosti vytvářet hodnotu pro vlastníka a zároveň splnit své závazky. (Sedláček, 2011)

Index se vypočítá podle rovnice:

$$IN01 = 0,13 X1 + 0,04 X2 + 3,92 X3 + 0,21 X4 + 0,09 X5$$

$X1$ = aktiva / cizí kapitál

$X2$ = zisk před zdaněním a úroky / nákladové úroky

$X3$ = zisk před zdaněním a úroky / aktiva celkem

$X4$ = tržby / aktiva celkem

$X5$ = oběžná aktiva / krátkodobé závazky

Pravidla pro hodnocení výsledné hodnoty:

$IN01 \leq 0,75$podnik směřuje k bankrotu

$0,75 < IN01 \leq 0,77$podnik netvoří hodnotu, ale není ohrožen bankrotem

$IN01 > 0,77$ podnik tvoří hodnotu

(Neumaier, Neumaierová, 2005)

Index IN05

Doposud nejnovější verze, která vznikla aktualizací indexu IN01 na základě testů na datech průmyslových podniků z roku 2004. Index dosahuje úspěšnosti 80 % a stejně jako předchozí, zohledňuje hledisko vlastníka i věřitele. (Sedláček, 2011)

Rovnice pro výpočet je následující:

$$IN05 = 0,13 X1 + 0,04 X2 + 3,97 X3 + 0,21 X4 + 0,09 X5$$

X1 = aktiva / cizí kapitál

X2 = zisk před zdaněním a úroky / nákladové úroky

X3 = zisk před zdaněním a úroky / aktiva celkem

X4 = tržby / aktiva celkem

X5 = oběžná aktiva / krátkodobé závazky

Pravidla pro hodnocení výsledné hodnoty:

$IN05 \leq 0,9$podnik směřuje k bankrotu

$0,9 < IN05 \leq 1,6$podnik netvoří hodnotu, ale není ohrožen bankrotem

$IN05 > 1,6$ podnik tvoří hodnotu

(Neumaier, Neumaierová, 2005)

2.9 Benchmarking

K úspěšnému využití benchmarkingu je zapotřebí získání kvalitních informací a proto jsou postupy spojeny s využíváním nejmodernějších informačních technologií. Ve většině evropských zemí bývá podnikatelským subjektům poskytován určitý benchmarkingový nástroj s cílem posílit jejich konkurenční výhody. Podnikům v České republice k porovnání jejich finančního zdraví s dalšími podniky benchmarkingový diagnostický systém finančních indikátorů INFA. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

3 MATERIÁL A METODIKA

Následující kapitola je rozdělena do dvou částí. První oddíl popisuje materiály potřebné pro východisko teoretické části problematiky a zdroje pro praktickou část finanční analýzy. Druhý oddíl poskytuje výčet použitých ukazatelů a metod finanční analýzy a také vysvětluje elementární charakteristiku časových řad. Oddíl metodiky dále zahrnuje seznámení se společností, kde je představena její historie, výrobky a služby a základní informace o chodu a vedení firmy. Metodické postupy byly určeny tak, aby splnily vymezené cíle této práce.

3.1 Materiál

Teoretická část diplomové práce je vypracována na základě dostupných tuzemských i zahraničních publikací zabývajících se danou problematikou. Po analýze zjištěných poznatků byl vytvořen syntetický literární přehled, který má především vysvětlit cíle, zdroje a použité metody finanční analýzy.

Jako zdroje vstupních dat byly použity účetní závěrky. Vstupní informace pro samotnou finanční analýzu byly čerpány z výročních zpráv a ze zpráv auditora zveřejněné pro analyzovanou společnost z let 2011 až 2015. Data pochází z účetních výkazů - rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Firma je povinna podle zákona 563/1991 Sb., o účetnictví vyhotovovat a zveřejňovat výroční zprávy, které musí být také ověřeny auditorem. Všechny výroční zprávy jsou přístupné v elektronické verzi na portálu českého soudnictví www.justice.cz v části Veřejný rejstřík a Sbírka listin.

Veškerá použitá data z účetních závěrek jsou uvedena v příloze této práce.

Při odvětvovém porovnání výsledků byla využita data z benchmarkingového diagnostického systému finančních indikátorů INFA, jenž je dostupný na internetových stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu. Tento systém v roce 2012 prošel inovací a byl doplněn o odvětvovou klasifikaci CZ-NACE. Každoročně je zpracována a zveřejněna finanční analýza podnikové sféry, kde jsou vypočteny finanční ukazatele i pro odvětví nábytku s kódem 31 Výroba nábytku.

V práci bylo využito také následujících legislativních předpisů:

- zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů,
- prováděcí vyhláška č. 500/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, kterou jsou podnikateli účtujícími v soustavě podvojného účetnictví,
- zákon č. 221/2015 Sb., kterým se mění zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, a některé další zákony,
- prováděcí vyhláška č. 250/2015 Sb., která novelizuje vyhlášku č. 500/2002 Sb.,
- zákon č.90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích).

3.2 Metodika

Diplomová práce obsahuje část teoretickou a praktickou. Teoretická část práce je tvořena literární rešerší z dostupných zdrojů. Je zde ucelený přehled samotné problematiky. Úvodem je vysvětlen hlavně pojem, cíle, uživatelé, rizika a zdroje finanční analýzy. Dále jsou zde popsány jednotlivé metody finanční analýzy, které byly použity. Následně je zpracována analýza podle níže uvedených bodů:

1. Analýza majetkové a kapitálové struktury
 - horizontální analýza majetku,
 - horizontální analýza kapitálu,
 - horizontální analýza výkazu zisku a ztráty,
 - vertikální analýza majetku,
 - vertikální analýza kapitálu,
 - vertikální analýza výkazu zisku a ztráty.
2. Analýza rozdílových ukazatelů
 - čistý pracovní kapitál
 - čisté pohotové prostředky
 - čistý peněžní majetek

3. Analýza poměrových ukazatelů

- Ukazatele aktivity
 - obrat celkových aktiv,
 - obrat dlouhodobých aktiv,
 - obrat oběžných aktiv,
 - obrat celkových zásob,
 - doba obratu zásob,
 - doba obratu pohledávek,
 - doba obratu závazků.

- Ukazatele zadluženosti
 - celková zadluženost,
 - dlouhodobá zadluženost,
 - běžná zadluženost,
 - koeficient samofinancování,
 - podkapitalizování,
 - finanční páka.

- Ukazatele likvidity
 - běžná likvidita,
 - pohotová likvidita,
 - okamžitá likvidita.

- Ukazatele rentability
 - rentabilita vlastního kapitálu,
 - rentabilita aktiv,
 - rentabilita tržeb,
 - rentabilita investovaného kapitálu.

4. Predikce finanční tísně a bankrotu podniku

- Kralickův Quicktest,
- Altmanův index,
- index důvěryhodnosti IN95,
- index důvěryhodnosti IN99,
- index důvěryhodnosti IN01,
- index důvěryhodnosti IN05.

Pomocí elementárních charakteristik časových řad je vyhodnocena dynamika vývoje důležitých finančních ukazatelů – rozdílových a poměrových.

V kapitole „Benchmarking – porovnání s odvětvím“ jsou získané výsledky pro podnik porovnány s odvětvovými průměry.

Na základě získaných poznatků je proveden rozbor finanční situace za referenční období v kapitole „Diskuze“. Jsou zde porovnány dosažené výsledky s literaturou i odvětvovými průměry a okomentovány příčiny jejich odlišností.

Kapitola „Využití výsledků pro praxi“, která je stěžejní částí praktické části, obsahuje vlastní návrh opatření ke zlepšení finanční situace podniku.

Při výpočtech a tvorbě grafů byl použit počítačový program Microsoft Office Excel 2013.

3.2.1 Elementární charakteristika časových řad

Zkoumání dynamiky ekonomických jevů je důležitým úkolem statistických analýz. Empirická pozorování jsou často uspořádána do časových řad. Časová řada je chápána jako řada hodnot jistého prostorově a věcně vymezeného ukazatele, která je uspořádána v čase směrem od minulosti do přítomnosti.

Jednou ze základních charakteristik časových řad je míra dynamiky, která umožňuje charakterizovat základní rysy „chování“ časových řad a stanovit určitá kritéria pro jejich modelování.

Důležitou mírou dynamiky časových řad je koeficient růstu, jinak také tempo růstu, který se označuje k_t a vypočítá se podle vzorce:

$$k_t = \frac{y_t}{y_{t-1}}, \quad t = 2, \dots, T.$$

Pokud se vynásobí tento koeficient stem, udává na kolik procent hodnoty v čase $t - 1$ vzrostla hodnota v čase t .

Průměrné tempo růstu nebo průměrný koeficient růstu se vypočítá jako geometrický průměr jednotlivých koeficientů růstu následovně:

$$\bar{k} = \sqrt[T-1]{k_2 * k_3 * \dots * k_T} = \sqrt[T-1]{\frac{y_T}{y_1}}$$

(Arlt, Arltová, Rublíková, 2004)

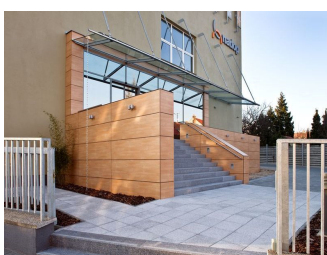
3.2.2 Představení společnosti

Společnost NADOP – VÝROBA NÁBYTKU, a.s. (dále jen „společnost NADOP“) je česká firma s dvaceti pětiletou tradicí a silným postavením na českém trhu. Sídlo společnosti a zároveň i její výrobní prostory a showroom se nachází v Ořechově u Brna. Firma je držitelem prestižní značky Česká kvalita – Nábytek, kterou uděluje Asociace českých nábytkářů ve spolupráci s Národním informačním střediskem podpory kvality. Tím zaručuje kvalitu na veškerý vyráběný sortiment. Dostupnost nabízeného sortimentu zajišťuje síť smluvních prodejců po celém území republiky.

(NADOP-VÝROBA NÁBYTKU, 2017)



Obr. 3 Logo společnosti



Obr. 4 Sídlo společnosti



Obr. 5 Řemeslná výroba

Zdroj: www.nadop.cz

Základní údaje

Obchodní jméno účetní jednotky: NADOP – VÝROBA NÁBYTKU, a.s.

Sídlo účetní jednotky: Zahradní 217/1a, 664 44 Ořechov

IČO: 63469863

Právní forma: akciová společnost

Datum vzniku: 22. června 1995

Předmět podnikání:

- Činnost účetních poradců, vedení účetnictví, vedení daňové evidence
- Zednictví
- Truhlářství, podlahářství
- Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
- Silniční motorová doprava – nákladní vnitrostátní provozovaná vozidly o největší povolené hmotnosti do 3,5 tuny včetně, – nákladní vnitrostátní provozovaná vozidly o největší povolené hmotnosti nad 3,5 tuny, – vnitrostátní příležitostná osobní, – vnitrostátní zvláštní linková

Statutární orgán:	Předseda představenstva: Ing. Jaroslav Pehal
Základní kapitál:	30 000 000,- Kč
Akcie:	60 ks akcie na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 500 000,- Kč

(Ministerstvo spravedlnosti, 2017)

Historie

Společnost vznikla v roce 1995 jako rodinná česká firma, kterou je dodnes. Firma byla založena čtyřmi podnikateli - fyzickými osobami, které spolu začaly podnikat roku 1990 z důvodu zajištění obchodní činnosti a s předmětem podnikání truhlářství, čalounictví a obchodní činnost. Společnost původně vznikla jako společnost s ručením omezeným v 1995. V roce 2009 se právní forma společnosti změnila na akciovou.

Na začátku byla hlavní výrobní činností produkce čalouněného nábytku, který byl vyráběn ve vlastních provizorních prostorách rodinného domku. Firma se začala postupně rozrůstat a rozšiřovat své výrobní prostory i nová technologická vybavení a zabývat se i výrobou dalšího bytového a kancelářského nábytku.

V současnosti vzrostl počet pracovníků z původních 4 – zakladatelů a spolujednatelů na 100 zaměstnanců. Firma vlastní cca 10 000 m² výrobních, prodejních, kancelářských, skladových a manipulačních prostor.

(NADOP-VÝROBA NÁBYTKU, 2017)

Výroba

Výroba je rozdělena do jednotlivých technologických úseků – čalounická dílna, výroba polotovarů pro čalounění, klasická stolárna, provoz pro zpracování plošných materiálů, lakovny a montážní dílny.

Firma zaměstnává i vlastní vývojový tým a vlastní nejmodernější technologická zařízení - CNC obráběcí centra BIESSE a ALBERTI, velkoplošné nářezové pily SCHELLING, olepovačky hran HOMAG, širokopásové brusky pro přesnou kalibraci a broušení dých a laků, moderní navalovací lakovací linky pro použití UV nátěrových hmot, vysokotlaký lis pro plošné a tvarové dýchování, lakovací přetlakové kabiny a další.

Během výroby je kladen důraz na kvalitní zpracování materiálů, povrchovou úpravu, kování a odbornou montáž. Firma disponuje moderními technologickými zařízeními, výkonnými řídicími systémy, výborným propojením pracovišť, moderními výrobními postupy a týmem zkušených pracovníků.

(NADOP-VÝROBA NÁBYTKU, 2017)



Obr. 6 Showroom společnosti

Zdroj: www.nadop.cz

Výrobky a služby

Firma nabízí široký sortiment nábytku - sedací soupravy, pohovky, křesla, postele, vestavěné skříně, židle, jídelní stoly, konferenční stolky, nábytek do jídelny, ložnice a obývacího pokoje. Skvělou možností je řešení celého interiéru v jednotném stylu a z jednoho materiálu. Na zakázku lze vyrobit i atypické tvary či speciální nábytek a různé doplňky. Firma se zabývá jak dodávkami na území tuzemska, tak i do zahraničí. Další částí produkce je výroba nábytku, který je určený pro konkrétní odběratele a další obchodní aktivity.

Firma se kromě bytového nábytku zabývá i výrobou a dodávkou nábytku do komerčních prostor. Zařizuje interiéry hotelů, restaurací, kanceláří, obchodů, recepcí a laboratoří.

Široká nabídka materiálů zahrnuje přibližně 50 dezénů lamina, 1700 barevných laků v lesku nebo matu, MDF a dýhované desky v 15-ti dezénech a 10 typů masivu. Kuchyňská dvířka jsou nabízena v cca 300 dezénech dřevin a imitací dřeva včetně 30-ti typů fólií nebo dalších možnostech neobvyklých kombinací struktur a povrchů.

Kromě samotného nábytku nabízí firma i služby v oblasti interiéru: návrhy interiérů, služby architekta, záruční a pozáruční servis, doprava a montáž a investiční poradenství. Celý proces zakázky zahrnuje prostorový a materiálový návrh, zaměření prostor, výrobu, dopravu i odbornou montáž sestav a instalaci spotřebičů. Samozřejmostí je i pozáruční servis a zákaznické centrum.

(NADOP-VÝROBA NÁBYTKU, 2017)

Orgány společnosti

Firma, která je akciovou společností, má představenstvo jako statutární orgán a dozorčí radu jako kontrolní orgán. Předsedou představenstva je Ing. Jaroslav Pehal, držitel akcií ve výši 30 %. Místopředsedou představenstva je Ing. Marek Procházka a členem Ing. Luděk Pehal. Za společnost jedná předseda představenstva samostatně nebo místopředseda představenstva a člen představenstva společně. Dozorčí rada má předsedu Ing. Ivanu Pehalovou a další dva členy. (Ministerstvo spravedlnosti, 2017)

4 VÝSLEDKY FINANČNÍ ANALÝZY

4.1 Analýza majetkové a kapitálové struktury

Analýza struktury aktiv a pasiv byla uskutečněna pro primární orientaci v hospodaření podniku. Zdrojem veškerých informací jsou dokumenty účetních závěrek společnosti NADOP, odkud byla čerpána data z rozvahy a výkazu zisku a ztráty pro výpočet ukazatelů finanční analýzy. Referenčním obdobím analýzy jsou roky 2011 až 2015.

4.1.1 Horizontální analýza majetku a kapitálu

Tabulka č. 4 uvádí přehled dat vybraných položek aktiv a pasiv v tisících Kč. V tabulce č. 5 jsou uvedené hodnoty zpracované horizontální analýzy položek majetku a v tabulce č. 6 výsledky analýzy pro pasiva.

Tab. 4 Finanční vyjádření vybraných položek majetkové a kapitálové struktury společnosti

Položka	Rok				
	2011	2012	2013	2014	2015
AKTIVA CELKEM	60 697	72 020	84 415	76 440	91 195
Aktiva dlouhodobá	20 893	20 744	32 928	33 856	33 775
Dlouhodobý majetek nehmotný	804	230	4 335	7 174	5 970
Dlouhodobý majetek hmotný	20 089	20 514	28 593	26 682	27 805
Dlouhodobý majetek finanční	0	0	0	0	0
Aktiva oběžná	35 902	45 373	44 450	29 992	32 650
Zásoby	14 240	13 898	16 853	13 943	17 824
Dlouhodobé pohledávky	11	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	12 528	21 792	28 587	21 617	14 007
Krátkodobý finanční majetek	9 123	9 683	-990	-5 568	819
Ostatní aktiva	3 902	5 903	7 037	12 592	24 770
PASIVA CELKEM	60 697	72 020	84 415	76 440	91 195
Vlastní kapitál	56 441	57 274	58 270	56 386	59 614
Základní kapitál	30 000	30 000	30 000	30 000	30 000
Kapitálové fondy	6 300	7 700	7 700	4 150	7 350
Rezervní fondy	6 000	6 000	6 000	6 000	6 000
Výsledek hospodaření minulých let	13 728	14 143	13 574	14 570	16 236
Výsledek hospodaření běžného období	413	-569	996	1 666	28
Cizí zdroje	4 256	14 712	26 145	20 054	31 581
Rezervy	555	624	693	0	0
Dlouhodobé závazky	545	545	371	361	5 110
Krátkodobé závazky	3 156	13 543	25 081	19 693	23 105
Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	0	0	3 366

Zdroj: Rozvaha společnosti NADOP z období 2011 – 2015; vlastní zpracování

Tab. 5 Horizontální analýza aktiv společnosti

Položka	Změna 2012/2011		Změna 2013/2012		Změna 2014/2013		Změna 2015/2014	
	abs.	%	abs.	%	abs.	%	abs.	%
AKTIVA CELKEM	11 323	18,65	12 395	17,21	-7975	-9,45	14 755	19,30
Aktiva dlouhodobá	-149	-0,71	12 184	58,74	928	2,82	-81	-0,24
Dlouhodobý majetek nehmotný	-574	-71,39	4 105	1 784,78	2 839	65,49	-1 204	-16,78
Dlouhodobý majetek hmotný	425	2,12	8 079	39,38	-1 911	-6,68	1 123	4,21
Dlouhodobý majetek finanční	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Aktiva oběžná	9 471	26,38	-923	-2,03	-14 458	-32,53	2 658	8,86
Zásoby	-342	-2,40	2955	21,26	-2 910	-17,27	3 881	27,83
Dlouhodobé pohledávky	-11	-100,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Krátkodobé pohledávky	9 264	73,95	6 795	31,18	-6 970	-24,38	-7610	-35,20
Krátkodobý finanční majetek	560	6,14	-10 673	-110,22	-4 578	-462,42	6 387	114,71
Ostatní aktiva	2 001	51,28	1 134	19,21	5 555	78,94	12 178	96,71

Zdroj: Rozvaha společnosti NADOP z období 2011 – 2015; vlastní zpracování

V rámci sledovaného období finanční hodnota celkových aktiv vzrostla o 50,25 %. Byly zaznamenány přibližně stejné přírůstky celkových aktiv u jednotlivých let vyjma roku 2014, kdy byl naopak pokles o hodnotu - 9,45 %. Hodnota dlouhodobých aktiv se celkově zvýšila o 61,66 %. Na začátku referenčního období došlo k nepatrnému poklesu dlouhodobých aktiv, avšak v roce 2013 bylo dosaženo nárůstu o 58,74 %. V dalších letech poté převládal jeho klesající trend. Celkově dlouhodobý majetek nehmotný vzrostl o 642,53 % a dlouhodobý majetek hmotný zase o 38,41 %. Dlouhodobý finanční majetek vykazoval po celou dobu nulovou hodnotu. Oběžná aktiva během sledovaného období klesla o 9,06 %. Největší úbytek postihl položku krátkodobého finančního majetku, kde byl propad o 91,02 %. Položka dlouhodobých pohledávek zase klesla na nulovou hodnotu. Zásoby a krátkodobé pohledávky naopak mírně vzrostly. Také položka ostatních aktiv narostla o znatelných 534,80 %.

V roce 2012 zaznamenala nárůst oběžná i ostatní aktiva. Nicméně položka dlouhodobých aktiv vykazovala pokles (-0,71 %), což bylo způsobeno především poklesem dlouhodobého nehmotného majetku o 71,39 %.

V roce 2013 pokračoval meziroční nárůst celkových aktiv. To se projevilo hlavně na dlouhodobých aktivech a nejvíce potom na položce dlouhodobého nehmotného majetku, která oproti minulému období narostla o 1784,78 %. Položka oběžných aktiv se snížila o 2,03 % kvůli značnému propadu krátkodobého finančního majetku (-110,22 %).

Rok 2014 došlo k meziročnímu poklesu celkových aktiv (-9,45 %), což bylo zapříčiněno především poklesem oběžných aktiv o 32,53 %. Krátkodobý finanční majetek pokračoval v klesajícím trendu (-462,42 %). Ostatní aktiva znatelně zvýšila hodnotu o 78,94 %.

Rok 2015 vykázal největší nárůst celkových aktiv (19,30 %) za referenční období. Dlouhodobá aktiva se snížila o 0,24 %, na která měl vliv dlouhodobý nehmotný majetek. Oproti minulému roku se však položka krátkodobého finančního majetku dostala ze záporných hodnot do kladných a zvýšila se o 114,71 %. Položka ostatních aktiv pokračovala v rostoucím trendu.

Tab. 6 Horizontální analýza pasiv společnosti

Položka	Změna 2012/2011		Změna 2013/2012		Změna 2014/2013		Změna 2015/2014	
	abs.	%	abs.	%	abs.	%	abs.	%
PASIVA CELKEM	11 323	18,65	12 395	17,21	-7 975	-9,45	14 755	19,30
Vlastní kapitál	833	1,48	996	1,74	-1 884	-3,23	3 228	5,72
Základní kapitál	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Kapitálové fondy	1 400	22,22	0	0,00	-3 550	-46,10	3 200	77,11
Rezervní fondy	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Výsledek hospodaření minulých let	415	3,02	-569	-4,02	996	7,34	1 666	11,43
Výsledek hospodaření běžného období	-982	-237,77	1 565	275,04	670	67,27	-1 638	-98,32
Cizí zdroje	10 456	245,68	11 433	77,71	-6 091	-23,30	11 527	57,48
Rezervy	69	12,43	69	11,06	-693	-100,00	0	0,00
Dlouhodobé závazky	0	0,00	-174	-31,93	-10	-2,70	4 749	1 316
Krátkodobé závazky	10 387	329,12	11 538	85,20	-5 388	-21,48	3 412	17,33
Bankovní úvěry a výpomoci	0	0,00	0	0,00	0	0,00	3 366	0,00

Zdroj: Rozvaha společnosti NADOP z období 2011 – 2015; vlastní zpracování

Celková finanční hodnota pasiv v referenčním období vzrostla o 30 498 tisíc Kč. Za nárůst celkového kapitálu mohlo hlavně navýšení cizích zdrojů o 642,03 %, kde v posledním roce došlo u položky dlouhodobých závazků a položky bankovních úvěrů a výpomocí k navýšení. Podnik si v 2015 vzal úvěr na pořízení stroje ve výši 4 868 tisíc Kč. Ke konci roku 2015 bylo nesplaceno 4 696 tisíc Kč. Položka bankovních úvěrů a výpomocí stoupla z nulových hodnot na hodnotu 3 366 tisíce Kč. Naopak rezervy se snížily a na konci období vykazovaly nulové hodnoty. Vlastní kapitál stoupl pouze o 5,62 %. Základní kapitál se během let neměnil a zůstal na hodnotě 30 000 tisíc Kč. Stejně tak i rezervní fondy se během sledovaného období neměnily.

V roce 2012 celková hodnota pasiv narostla o 18,65 %, především kvůli nárůstu cizích zdrojů o 245,68 %. Samotné cizí zdroje přitom vzrostly hlavně z důvodu zvýšení krátkodobých závazků (329,12 %). Vlastní zdroje vykazovaly nepatrný nárůst o 1,48 %.

V roce 2013 pokračoval meziroční růst celkových pasiv (17,21 %). Vlastní kapitál stále vykazoval nepatrné navýšení (1,74 %). Cizí zdroje se zvýšily tentokrát pouze o 77,71 %, jelikož i krátkodobé závazky vykazovaly nižší nárůst oproti předchozímu roku. Zlepšení o 31,93 % zaznamenaly dlouhodobé závazky.

Rok 2014 zaznamenal celkový propad pasiv (-9,45 %). Snížily se vlastní i cizí zdroje. U cizích zdrojů došlo k poklesu rezerv na nulovou hodnotu. Závazky krátkodobé i dlouhodobé zaznamenaly taktéž snížení.

Rok 2015 oproti minulém období vykázal zvýšení o 19,30 % u celkových pasiv. U cizích zdrojů došlo ke zvýšení především u dlouhodobých závazků. Také bankovní úvěry a výpomoci zaznamenaly zvýšení z nuly na 3 366 tisíc Kč. Kapitálové fondy oproti minulému roku vykazovaly zvýšení o 77,11 %.

4.1.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

V následující kapitole jsou analyzovány položky výnosů, nákladů a výsledků hospodaření. Tabulky č. 7, 9 a 11 uvádí finanční vyjádření jednotlivých položek. V tabulkách č. 8, 10 a 12 jsou spočítány hodnoty horizontální analýzy. Veškeré výsledky jsou vyjádřeny jak v tisících Kč, tak i v procentech.

Tab. 7 Finanční vyjádření výnosových položek společnosti

Položka	Rok				
	2011	2012	2013	2014	2015
CELKOVÉ VÝNOSY	69 502	72 095	93 974	105 915	79 401
Provozní výnosy	69 135	71 872	91 356	105 612	79 239
Tržby za prodej zboží	479	429	435	371	108
Výkony	63 760	68 737	89 634	103 662	78 099
<i>Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb</i>	64 699	69 632	86 297	105 893	73 336
<i>Změna stavu zásob vlastní činnosti</i>	-939	-895	3 337	-2 231	4 460
Aktivace	0	0	0	0	303
Přidaná hodnota	16 068	16 511	17 052	18 917	13 026
Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	2 164	1 529	1 689	1 552	773
Ostatní provozní výnosy	2 732	1 177	-402	27	259
Finanční výnosy	367	223	2 527	303	162
Mimořádné výnosy	0	0	91	0	0

Zdroj: Výkaz zisku a ztráty společnosti NADOP z období 2011 – 2015; vlastní zpracování

Tab. 8 Horizontální analýza výnosů společnosti

Položka	Změna 2012/2011		Změna 2013/2012		Změna 2014/2013		Změna 2015/2014	
	abs.	%	abs.	%	abs.	%	abs.	%
CELKOVÉ VÝNOSY	2 593	3,73	21 879	30,35	11 941	12,71	-26 514	-25,03
Provozní výnosy	2 737	3,96	19 484	27,11	14 256	15,60	-26 373	-24,97
Tržby za prodej zboží	-50	-10,44	6	1,40	-64	-14,71	-263	-70,89
Výkony	4 977	7,81	20 897	30,40	14 028	15,65	-25 563	-24,66
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	4 933	7,62	16 665	23,93	19 596	22,71	-32 557	-30,75
Změna stavu zásob vlastní činnosti	44	4,69	4 232	472,85	-5 568	-166,86	6 691	299,91
Aktivace	0	0,00	0	0,00	0	0,00	303	0,00
Přidaná hodnota	443	2,76	541	3,28	1 865	10,94	-5 891	-31,14
Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	-635	-29,34	160	10,46	-137	-8,11	-779	-50,19
Ostatní provozní výnosy	-1 555	-56,92	-1 579	-134,15	429	-106,72	232	859,26
Finanční výnosy	-144	-39,24	2 304	1 033,18	-2 224	-88,01	-141	-46,53
Mimořádné výnosy	0	0	91	0	-91	-100	0	0

Zdroj: Výkaz zisku a ztráty společnosti NADOP z období 2011 – 2015; vlastní zpracování

Celkově výnosy během referenčního období stouply o 14,2 %, tedy o 9 899 tisíc Kč. Celkové výnosy vykazovaly rostoucí trend kromě roku 2015, kdy se propadly o 25,03 %. Finanční výnosy vykazovaly klesající trend. Naopak provozní výnosy zaznamenaly trend rostoucí vyjma posledního roku, kdy byl propad o 24,97 %. Výkony a tržby za prodej vlastních výrobků a zboží mírně vzrostly během pěti let. Mimořádné výnosy vykazovaly nulovou hodnotu kromě roku 2013.

Tab. 9 Finanční vyjádření nákladových položek společnosti

Položka	Rok				
	2011	2012	2013	2014	2015
CELKOVÉ NÁKLADY	68 801	72 661	92 967	103 895	79 319
Provozní náklady	68 413	72 066	92 700	103 710	78 136
Náklady vynaložené na prodané zboží	469	392	341	326	146
Výkonová spotřeba	47 702	52 263	72 676	84 790	65 035
Spotřeba materiálu a energie	29 067	33 232	43 235	48 455	38 381
Služby	18 635	19 031	29 441	36 335	26 654
Osobní náklady	12 117	11 924	15 344	13 789	13 327
Mzdové náklady	9 266	9 313	11 898	10 667	10 200
Náklady na soc. a zdrav. pojištění	2 709	2 530	3 390	3 076	3 072
Sociální náklady	142	81	56	46	55
Daně a poplatky	210	217	260	303	247
Odpisy dlouhodobého majetku	5 389	3 015	2 286	3 148	3 388
Zůstatková cena prodaného dl. majetku	1 557	1 389	1 339	1 449	518
Změna stavu rezerv	247	2 445	-2 863	-799	-5 127
Ostatní provozní náklady	722	421	3 317	704	602
Finanční náklady	388	595	267	185	1 183
Daně z příjmu za běžnou činnost	288	0	11	354	54
Mimořádné náklady	0	0	0	0	0

Zdroj: Výkaz zisku a ztráty společnosti NADOP z období 2011 – 2015; vlastní zpracování

Tab. 10 Horizontální analýza nákladů společnosti

Položka	Změna 2012/2011		Změna 2013/2012		Změna 2014/2013		Změna 2015/2014	
	abs.	%	abs.	%	abs.	%	abs.	%
CELKOVÉ NÁKLADY	3 860	5,61	20 306	27,95	10 928	11,75	-24 576	-23,65
Provozní náklady	3 653	5,34	20 634	28,63	11 010	11,88	-25 574	-24,66
Náklady vynaložené na prodané zboží	-77	-16,42	-51	-13,01	-15	-4,40	-180	-55,21
Výkonová spotřeba	4 561	9,56	20 413	39,06	12 114	16,67	-19 755	-23,30
<i>Spotřeba materiálu a energie</i>	4 165	14,33	10 003	30,10	5 220	12,07	-10 074	-20,79
<i>Služby</i>	396	2,13	10 410	54,70	6 894	23,42	-9 681	-26,64
Osobní náklady	-193	-1,59	3 420	28,68	-1 555	-10,13	-462	-3,35
<i>Mzdové náklady</i>	47	0,51	2 585	27,76	-1 231	-10,35	-467	-4,38
<i>Náklady na soc. a zdrav. pojištění</i>	-179	-6,61	860	33,99	-314	-9,26	-4	-0,13
<i>Sociální náklady</i>	-61	-42,96	-25	-30,86	-10	-17,86	9	19,57
Daně a poplatky	7	3,33	43	19,82	43	16,54	-56	-18,48
Odpisy dlouhodobého majetku	-2 374	-44,05	-729	-24,18	862	37,71	240	7,62
Zůstatková cena prodaného dl. majetku	-168	-10,79	-50	-3,60	110	8,22	-931	-64,25
Změna stavu rezerv	2 198	889,88	-5 308	-217,10	2 064	72,09	-4 328	-541,68
Ostatní provozní náklady	-301	-41,69	2 896	687,89	-2 613	-78,78	-102	-14,49
Finanční náklady	207	53,35	-328	-55,13	-82	-30,71	998	539,46
Daně z příjmu za běžnou činnost	-288	-100,00	11	0	343	3 118,18	-300	-84,75
Mimořádné náklady	0	0	0	0	0	0	0	0

Zdroj: Výkaz zisku a ztráty společnosti NADOP z období 2011 – 2015; vlastní zpracování

Celkové náklady ve sledovaném období pěti let narostly o 15,28 %, z toho hlavně náklady finanční stouply o 205 %. Mimořádné náklady po celou dobu zůstaly na nulové hodnotě. Z provozních nákladů stouply především položky výkonové spotřeby, spotřeba materiálu a energie a služeb.

Tab. 11 Finanční vyjádření výsledků hospodaření společnosti

Položka	Rok				
	2011	2012	2013	2014	2015
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	413	-566	905	1 666	28
Provozní výsledek hospodaření	722	-194	-1 344	1 902	1 103
Finanční výsledek hospodaření	-21	-372	2 260	118	-1 021
Daň z příjmu	288	0	11	354	54
Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	91	0	0
Výsledek hospodaření za účetní období	413	-566	996	1 666	28

Zdroj: Výkaz zisku a ztráty společnosti NADOP z období 2011 – 2015; vlastní zpracování

Tab. 12 Horizontální analýza výsledků hospodaření společnosti

Položka	Změna 2012/2011		Změna 2013/2012		Změna 2014/2013		Změna 2015/2014	
	abs.	%	abs.	%	abs.	%	abs.	%
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-979	-237,05	1 471	259,89	761	84,09	-1 638	-98,32
Provozní výsledek hospodaření	-916	-126,87	-1 150	-592,78	3 246	241,52	-799	-42,01
Finanční výsledek hospodaření	-351	-1 671,43	2 632	707,53	-2 142	-94,78	-1 139	-965,25
Daň z příjmu	-288	-100,00	11	0	343	3 118,18	-300	-84,75
Mimořádný výsledek hospodaření	0	0,00	91	0	-91	-100,00	0	0,00
Výsledek hospodaření za účetní období	-979	-237,05	1 562	275,97	670	67,27	-1 638	-98,32

Zdroj: Výkaz zisku a ztráty společnosti NADOP z období 2011 – 2015; vlastní zpracování

Meziroční situace výsledku hospodaření za účetní období vykazovala kolísající trend, v roce 2012 měla dokonce hodnotu zápornou. Mimořádný výsledek hospodaření zaznamenal změnu pouze v roce 2013. Finanční výsledek hospodaření během pěti let klesnul o 1 000 tisíc Kč. Naopak provozní výsledek stopnul o 52,77 %.

4.1.3 Vertikální analýza majetku a kapitálu

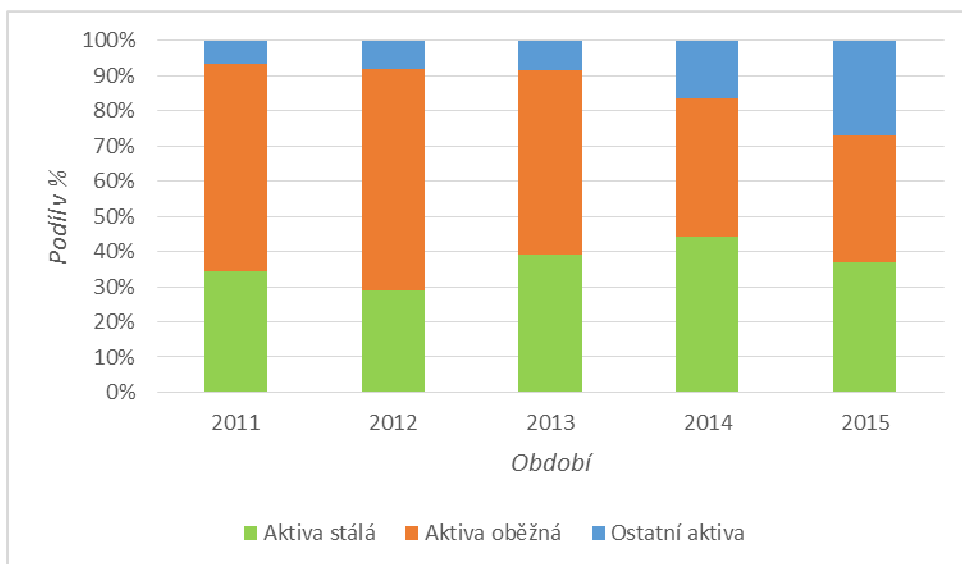
V této kapitole jsou představeny výsledky vertikální analýzy, která poměřuje jednotlivé procentuální zastoupení položky v celkové sumě. Při výpočtu byla použita varianta, kdy se poměřovaly veškeré položky aktiv a pasiv k bilanční sumě. Druhou možnou variantou je poměřování položek k dílčím položkám, například jednotlivé položky oběžných aktiv k úhrnu oběžných aktiv nebo jednotlivé položky dlouhodobého majetku se poměřují k celkové výši dlouhodobého majetku. Vertikální analýzu majetku představuje tabulka č. 13 a vertikální analýzu kapitálu tabulka č. 14.

Tab. 13 Vertikální analýza majetku společnosti

Položka	Podíl v %				
	2011	2012	2013	2014	2015
AKTIVA CELKEM	100	100	100	100	100
Aktiva dlouhodobá	34,42	28,80	39,01	44,29	37,04
Dlouhodobý majetek nehmotný	1,32	0,32	5,14	9,39	6,55
Dlouhodobý majetek hmotný	33,10	28,48	33,87	34,91	30,49
Dlouhodobý majetek finanční	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Aktiva oběžná	59,15	63,00	52,66	39,24	35,80
Zásoby	23,46	19,30	19,96	18,24	19,54
Dlouhodobé pohledávky	0,02	0,00	0,00	0,00	0,00
Krátkodobé pohledávky	20,64	30,26	33,86	28,28	15,36
Krátkodobý finanční majetek	15,03	13,44	-1,17	-7,28	0,90
Ostatní aktiva	6,43	8,20	8,34	16,47	27,16

Zdroj: Rozvaha společnosti NADOP z období 2011 – 2015; vlastní zpracování

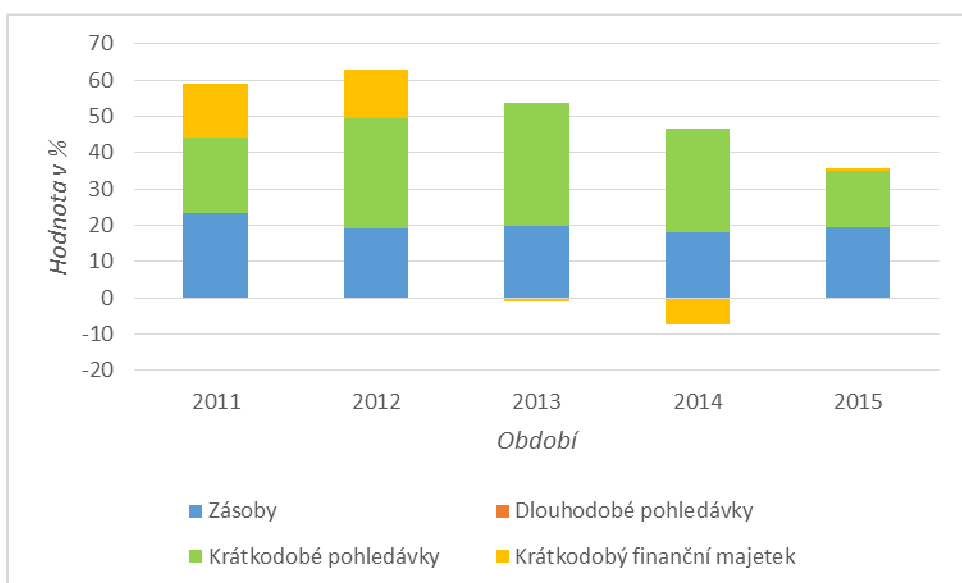
Během celého období tvořila dlouhodobá aktiva přibližně jednu třetinu kromě roku 2014, kdy dosáhla hodnoty až 44,29 %. Struktura dlouhodobého majetku se téměř nezměnila a byla tvořena téměř zcela dlouhodobým majetkem hmotným. Dlouhodobý majetek nehmotný se zvýšil o 5,23 %. Dlouhodobý finanční majetek vykazoval po celou dobu nulový podíl. Oběžná aktiva na začátku období tvořila téměř dvě třetiny a v roce 2015 nakonec pouze 35 % z celkových aktiv. Naopak ostatní aktiva tvořila na konci období téměř jednu třetinu oproti počátečnímu stavu 6,43 %.



Obr. 7 Struktura celkového majetku

Zdroj: Rozvaha společnosti NADOP z období 2011 – 2015; vlastní zpracování

Na obrázku č. 8 lze pozorovat, že zásoby během referenčního období mírně poklesly. Krátkodobý finanční majetek z počátečních 15,03 % klesnul na nulovou hranici. Dlouhodobé pohledávky se pohybovaly na nulové úrovni.



Obr. 8 Struktura oběžného majetku

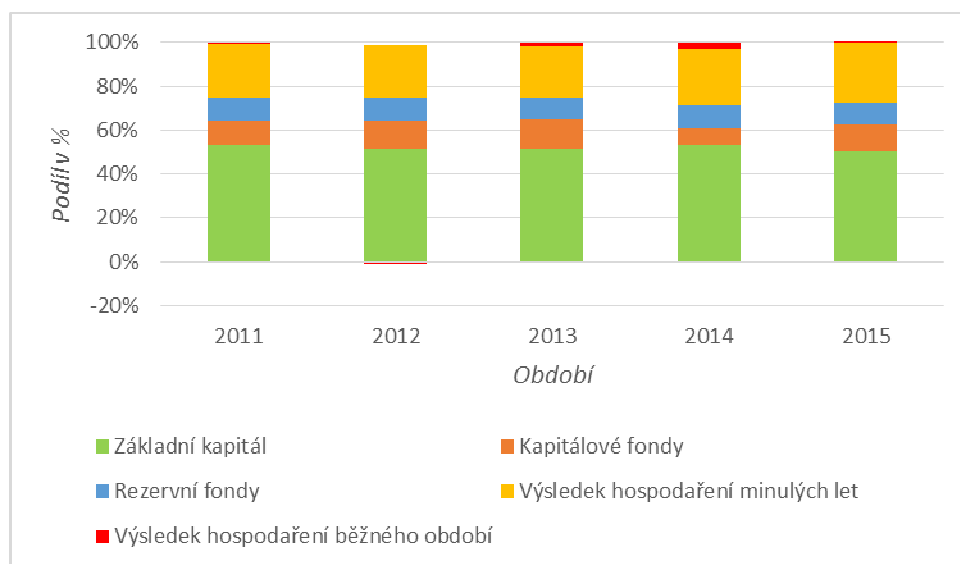
Zdroj: Rozvaha společnosti NADOP z období 2011 – 2015; vlastní zpracování

Tab. 14 Vertikální analýza kapitálu společnosti

Položka	Podíl v %				
	2011	2012	2013	2014	2015
PASIVA CELKEM	100	100	100	100	100
Vlastní kapitál	92,99	79,53	69,03	73,77	65,37
Základní kapitál	49,43	41,66	35,54	39,25	32,90
Kapitálové fondy	10,38	10,69	9,12	5,43	8,06
Rezervní fondy	9,89	8,33	7,11	7,85	6,58
Výsledek hospodaření minulých let	22,62	19,64	16,08	19,06	17,80
Výsledek hospodaření běžného období	0,68	-0,79	1,18	2,18	0,03
Cizí zdroje	7,01	20,43	30,97	26,23	34,63
Rezervy	0,91	0,87	0,82	0,00	0,00
Dlouhodobé závazky	0,90	0,76	0,44	0,47	5,60
Krátkodobé závazky	5,20	18,80	29,71	25,76	25,34
Bankovní úvěry a výpomoci	0,00	0,00	0,00	0,00	3,69

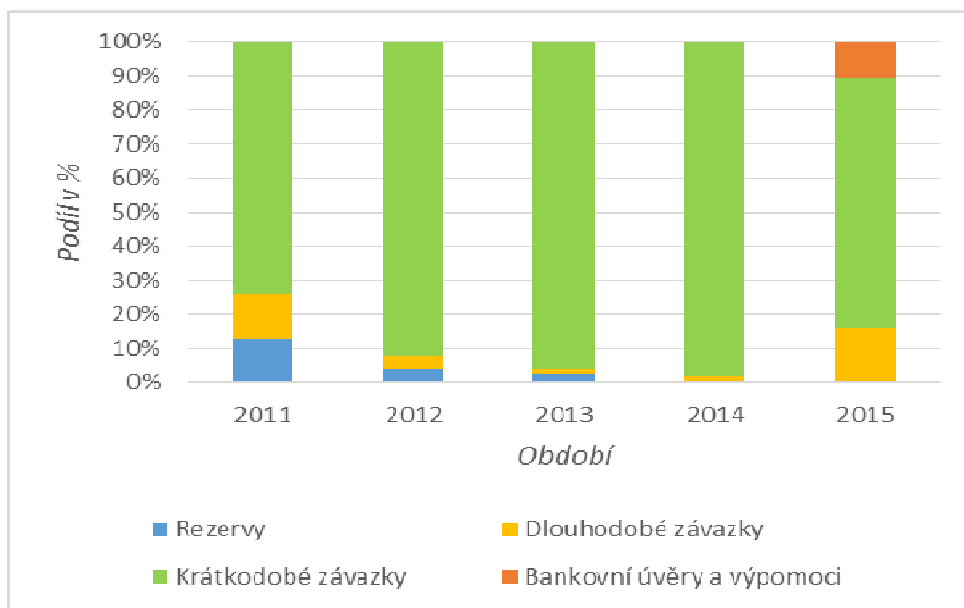
Zdroj: Rozvaha společnosti NADOP z období 2011 – 2015; vlastní zpracování

Struktura celkového kapitálu se značně změnila během sledovaného období. Vlastní zdroje klesly z 92,99 % na pouhé dvě třetiny na úkor cizích zdrojů, které vzrostly z počátečních 7,01 % na jednu třetinu. Složení vlastního kapitálu výrazně během pěti let se neměnilo. Základní kapitál, kapitálové a rezervní fondy mírně poklesly. Příčinou zvýšení cizích zdrojů bylo navýšení krátkodobých závazků 20,14 % a také bankovní úvěry a výpomoci v roce 2015. Naopak reverzy vykazovaly klesající trend, až se v roce 2014 dostaly na nulovou hodnotu.



Obr. 9 Struktura vlastního kapitálu

Zdroj: Rozvaha společnosti NADOP z období 2011 – 2015; vlastní zpracování



Obr. 10 Struktura cizích zdrojů

Zdroj: Rozvaha společnosti NADOP z období 2011 – 2015; vlastní zpracování

Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

V následující kapitole jsou uvedeny výsledky vertikální analýzy pro výkaz zisku a ztráty pro referenční období 2011 až 2015. Tabulka č. 15 obsahuje vypočtené hodnoty analýzy pro výnosové položky, tabulka č. 16 pro nákladové položky a tabulka č. 17 výsledky hospodaření.

Tab. 15 Vertikální analýza výnosů společnosti

Položka	Podíl v %				
	2011	2012	2013	2014	2015
CELKOVÉ VÝNOSY	100	100	100	100	100
Provozní výnosy	99,47	99,69	97,21	99,71	99,80
Tržby za prodej zboží	0,69	0,60	0,46	0,35	0,14
Výkony	91,74	95,34	95,38	97,87	98,36
<i>Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb</i>	93,09	96,58	91,83	99,98	92,36
<i>Změna stavu zásob vlastní činnosti</i>	-1,35	-1,24	3,55	-2,11	5,62
<i>Aktivace</i>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,38
Přidaná hodnota	23,12	22,90	18,15	17,86	16,41
Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	3,11	2,12	1,80	1,47	0,97
Ostatní provozní výnosy	3,93	1,63	-0,43	0,03	0,33
Finanční výnosy	0,53	0,31	2,69	0,29	0,20
Mimořádné výnosy	0	0	0,10	0	0

Zdroj: Výkaz zisku a ztráty společnosti NADOP z období 2011 – 2015; vlastní zpracování

Celkově byly výnosy tvořeny hlavně provozními výnosy a to přes 99 % během celého období. Mimořádné výnosy netvořily žádnou hodnotu vyjma roku 2013. Finanční výnosy tvořily pouze malou část celkových výnosů, v roce 2012 to bylo 2,69 %, jinak se pohybovaly těsně nad nulou.

Tab. 16 Vertikální analýza nákladů společnosti

Položka	Rok				
	2011	2012	2013	2014	2015
CELKOVÉ NÁKLADY	100	100	100	100	100
Provozní náklady	99,44	99,18	99,71	99,82	98,51
Náklady vynaložené na prodané zboží	0,68	0,54	0,37	0,31	0,18
Výkonová spotřeba	69,33	71,93	78,17	81,61	81,99
<i>Spotřeba materiálu a energie</i>	42,25	45,74	46,51	46,64	48,39
<i>Služby</i>	27,09	26,19	31,67	34,97	33,60
Osobní náklady	17,61	16,41	16,50	13,27	16,80
<i>Mzdové náklady</i>	13,47	12,82	12,80	10,27	12,86
<i>Náklady na soc. a zdrav. pojištění</i>	3,94	3,48	3,65	2,96	3,87
<i>Sociální náklady</i>	0,21	0,11	0,06	0,04	0,07
Daně a poplatky	0,31	0,30	0,28	0,29	0,31
Odpisy dlouhodobého majetku	7,83	4,15	2,46	3,03	4,27
Zůstatková cena prodaného dl. majetku	2,26	1,91	1,44	1,39	0,65
Změna stavu rezerv	0,36	3,36	-3,08	-0,77	-6,46
Ostatní provozní náklady	1,05	0,58	3,57	0,68	0,76
Finanční náklady	0,56	0,82	0,29	0,18	1,49
Daně z příjmu za běžnou činnost	0,42	0,00	0,01	0,34	0,07
Mimořádné náklady	0	0	0	0	0

Zdroj: Výkaz zisku a ztráty společnosti NADOP z období 2011 – 2015; vlastní zpracování

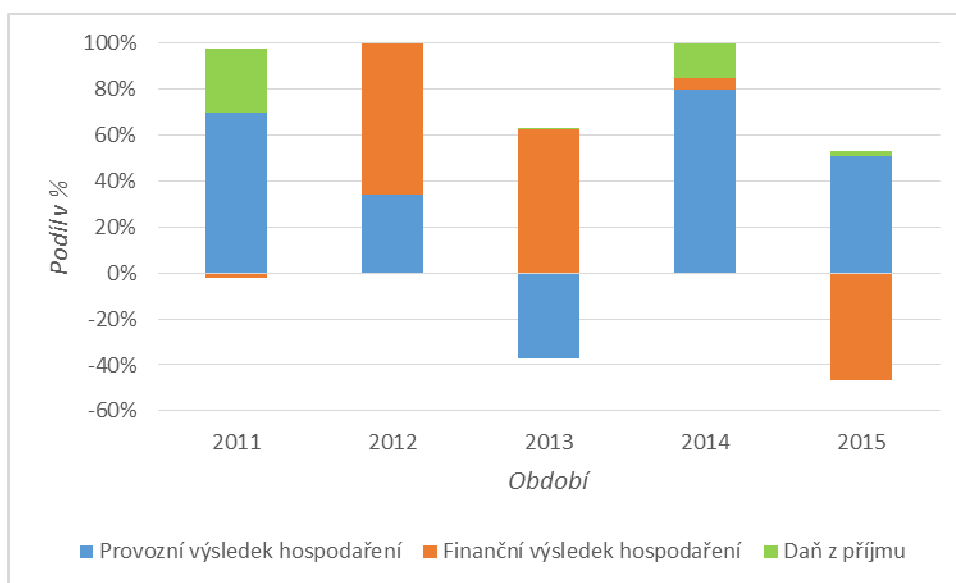
Celkově struktura nákladů byla také tvořena převážně provozními položkami. Provozní náklady se skládaly hlavně z výkonové spotřeby a spotřeby materiálu a energie a jejich rozložení se během referenčního období výrazně nezměnilo. Mimořádné náklady zůstaly po celou dobu na nulové hodnotě.

Tab. 17 Vertikální analýza výsledků hospodaření společnosti

Položka	Rok				
	2011	2012	2013	2014	2015
Výsledek hospodaření za účetní období	100	100	100	100	100
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	100	100	90,86	100	100
Provozní výsledek hospodaření	174,82	34,28	-148,51	114,17	3 939,29
Finanční výsledek hospodaření	-5,08	65,72	249,72	7,08	-3 646,43
Daň z příjmu	69,73	0,00	1,22	21,25	192,86
Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	9,14	0	0

Zdroj: Výkaz zisku a ztráty společnosti NADOP z období 2011 – 2015; vlastní zpracování

Výsledek hospodaření za účetní období byl tvořen především výsledkem hospodaření za běžnou činnost. Pouze v roce 2013 byl tvořen 9,14 % mimořádným výsledkem hospodaření. Z obrázku č. 11 lze pozorovat výraznou změnu finančního výsledku hospodaření, který sice během analyzovaného období stoupl, ale v roce 2015 se jeho podíl opět dostal do záporných hodnot. Provozní výsledek kromě roku 2013 vykazoval kladný podíl na celkovém složení výsledku hospodaření za běžnou činnost.



Obr. 11 Struktura výsledků hospodaření za běžnou činnost

Zdroj: Výkaz zisku a ztráty společnosti NADOP z období 2011 – 2015; vlastní zpracování

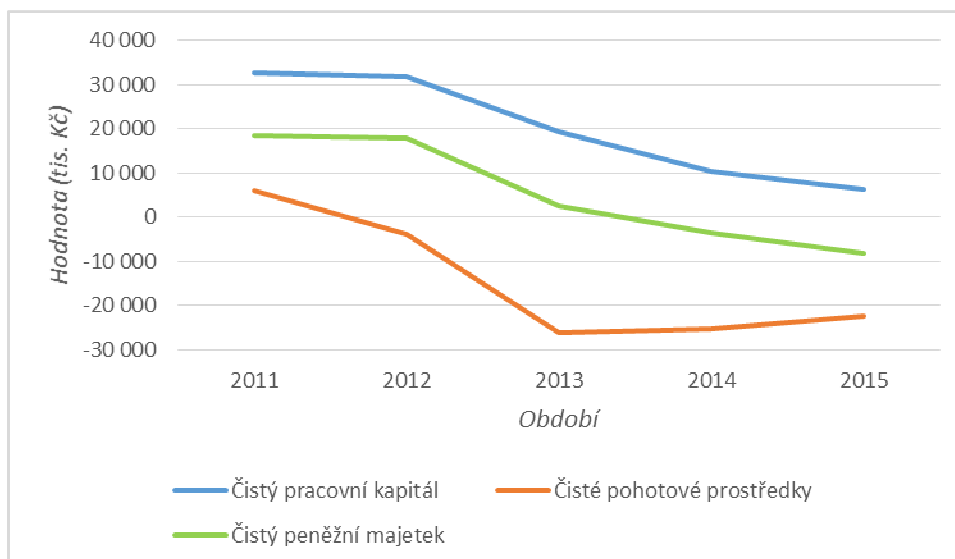
4.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele byly taktéž vypočteny z dat rozvahy. Tabulka č. 18 zobrazuje vypočtené ukazatele, které bývají označovány také jako finanční fondy.

Tab. 18 Rozdílové ukazatele

Ukazatel	2011	2012	2013	2014	2015
Čistý pracovní kapitál	32 746	31 830	19 369	10 299	6 179
Tempo růstu	-	0,97	0,61	0,53	0,60
Čisté pohotové prostředky	5 967	-3 860	-26 071	-25 261	-22 286
Tempo růstu	-	-0,65	6,75	0,97	0,88
Čistý peněžní majetek	18 495	17 932	2 516	-3 644	-8 279
Tempo růstu	-	0,97	0,14	-1,45	2,27

Zdroj: Rozvaha společnosti NADOP z období 2011 – 2015; vlastní zpracování



Obr. 12 Vývoj rozdílových ukazatelů

Zdroj: Rozvaha společnosti NADOP z období 2011 – 2015; vlastní zpracování

Z grafu na obrázku č. 12 je patrné, že během referenčního období došlo k postupnému snižování objemu všech finančních fondů. Čistý pracovní kapitál se po celou dobu pohyboval v kladných číslech. V roce 2013 však výrazně klesl a během pěti let se snížil o 81,13 %. V roce 2015 činila hodnota ČPK 6 179 tisíc Kč, což je nejméně za celé období. Za pokles mohlo hlavně zvýšení krátkodobých závazků, hodnota oběžných aktiv se totiž měnila jen velmi málo. Tempo růstu vykazoval ČPK pod hodnotou jedna. Nejpomaleji klesal ukazatel v roce 2012, kdy se hodnota ukazatele snížila pouze o 3 %. Průměrné tempo růstu ukazatele je 0,68, což značí, že hodnota ukazatele se meziročně snížila o 32 %. Čisté pohotové prostředky, které také vykazovaly klesající trend, se v roce 2012 dostaly do záporných čísel. Bylo to způsobeno právě zvýšením krátkodobých závazků stejně jako u ČPK, ale také snížením objemu finančního majetku. Čistý peněžní majetek také klesl do záporných hodnot, ale až v roce 2014. Ideální je udržovat hodnotu ukazatelů v takové výši, která neznamena přebytečné náklady na financování z dlouhodobých cizích nebo vlastních zdrojů a která zároveň zajistí fungování podniku. Výsledné záporné hodnoty však mohou znamenat pro podnik problémy s hrazením nepředvídatelných výdajů.

4.3 Analýza poměrových ukazatelů

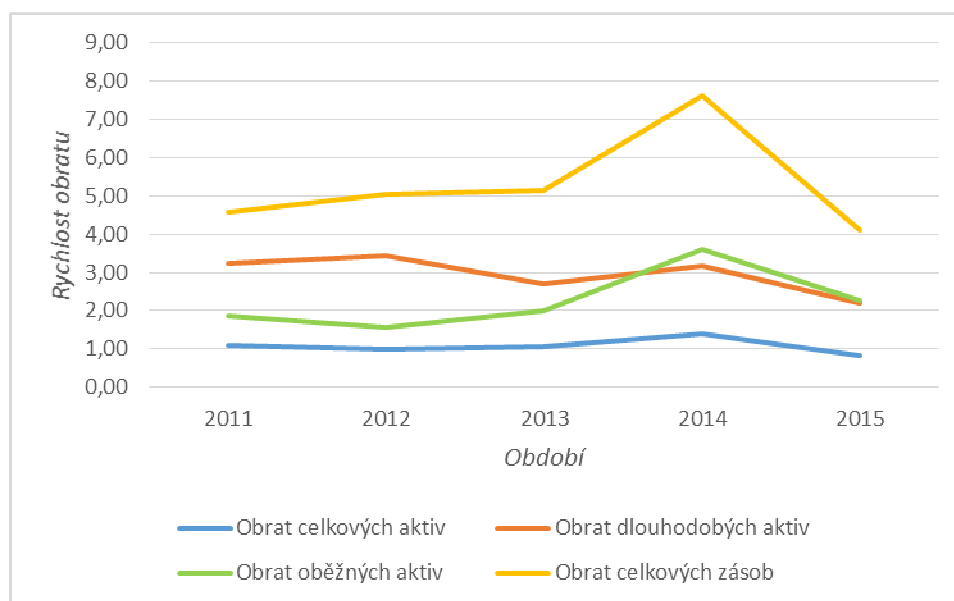
4.3.1 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity hodnotí, jak efektivně společnost hospodaří se svými aktivy. Tabulka č. 19 zobrazuje výsledné hodnoty rychlostí ukazatelů a tabulka č. 20 zase zobrazuje doby obratu jedné obrátky vybraných položek aktiv.

Tab. 19 Ukazatele aktivity – rychlost obratu (v počtu obrátek za rok)

Ukazatel	2011	2012	2013	2014	2015
Obrat celkových aktiv	1,11	0,99	1,05	1,41	0,81
Tempo růstu	-	0,90	1,05	1,35	0,58
Obrat dlouhodobých aktiv	3,22	3,45	2,69	3,18	2,20
Tempo růstu	-	1,07	0,78	1,19	0,69
Obrat oběžných aktiv	1,88	1,58	1,99	3,59	2,27
Tempo růstu	-	0,84	1,26	1,81	0,63
Obrat celkových zásob	4,58	5,04	5,15	7,62	4,12
Tempo růstu	-	1,10	1,02	1,48	0,54

Zdroj: Rozvaha společnosti NADOP z období 2011 – 2015; vlastní zpracování



Obr. 13 Vývoj rychlosti obratu (v počtu obrátek za rok)

Zdroj: Rozvaha společnosti NADOP z období 2011 – 2015; vlastní zpracování

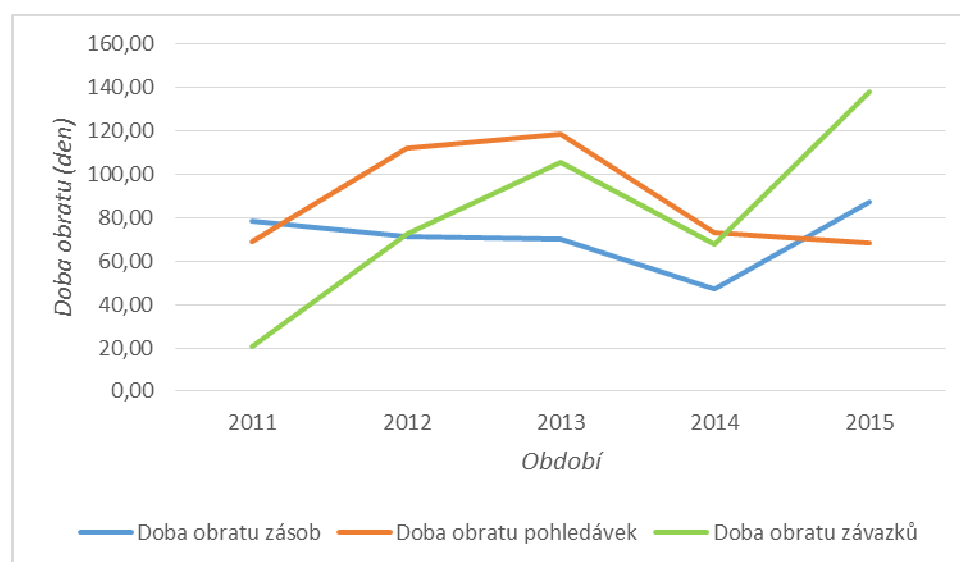
Obraty všech vybraných položek aktiv dosahaly nejvyšších hodnot v roce 2014. Obrat celkových aktiv se během referenčního období nepatrně pohyboval kolem hodnoty jedna. Nejvyšší hodnotu vykazoval v roce 2014 (1,41). Celkově se během pěti let obrat snížil o 26,65 %. Obrat dlouhodobých i oběžných aktiv měl kolísající průběh. Obrat dlouhodobých aktiv se z počáteční hodnoty 3,22 snížil na konečnou hodnotu 2,20.

Naopak obrat oběžných aktiv zaznamenal celkové zvýšení o 21,19 %. Obrat zásob se během období snížil o 10 %. V průběhu roku 2014 byly zásoby prodány a znovu uskladněny více jak sedmkrát.

Tab. 20 Ukazatele aktivity – doba obratu (v počtu dní jedné obrátky)

Ukazatel	2011	2012	2013	2014	2015
Doba obratu zásob	78,65	71,41	69,95	47,24	87,37
Tempo růstu	-	0,91	0,98	0,68	1,85
Doba obratu pohledávek	69,26	111,98	118,66	73,23	68,66
Tempo růstu	-	1,62	1,06	0,62	0,94
Doba obratu závazků	20,44	72,39	105,64	67,94	138,30
Tempo růstu	-	3,54	1,46	0,64	2,04

Zdroj: Rozvaha společnosti NADOP z období 2011 – 2015; vlastní zpracování



Obr. 14 Vývoj doby obratu (ve dnech)

Zdroj: Rozvaha společnosti NADOP z období 2011 – 2015; vlastní zpracování

Doba obratu zásob během prvních čtyř let klesala, což se odrazilo i na tempu růstu. V roce 2014 činil průměrný počet dní, během kterých byly zásoby vázány v podniku až do své spotřeby nebo prodeje, pouhých 47 dní. Nicméně v roce 2015 nakonec doba stoupla na 87 dní, což bylo nejvíce za celé období. Příčinou byly vyšší zásoby a přitom snížení tržeb oproti předchozímu roku.

Doba obratu pohledávek vykazovala rostoucí trend až do roku 2013, kdy byla průměrná doba splatnosti pohledávek 119 dní. Poté došlo k pozitivnímu poklesu až na konečnou hodnotu 69 dní.

Doba obratu závazků během prvních čtyř let kopírovala trend pohledávek a byla zároveň nižší. V roce 2014 došlo u obou dob k poklesu a v roce 2015 doba obratu závazků převýšila dobu obratu pohledávek, což je příznivé.

4.3.2 Ukazatele zadluženosti

Tabulky č. 21 uvádí výsledky pro ukazatele zadluženosti včetně jejich tempa růstu za období 2011 až 2015. Hodnoty jsou uvedené pro celkovou, dlouhodobou i běžnou zadluženost a další ukazatele.

Tab. 21 Ukazatele zadluženosti

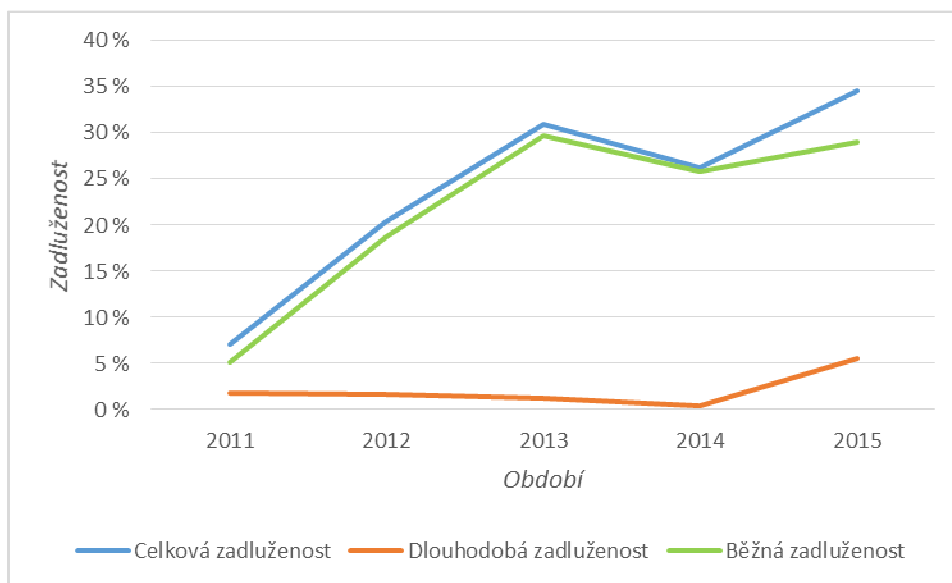
Ukazatel	2011	2012	2013	2014	2015
Celková zadluženost	7,01%	20,43%	30,97%	26,23%	34,63%
Tempo růstu	-	2,91	1,52	0,85	1,32
Dlouhodobá zadluženost	1,81%	1,62%	1,26%	0,47%	5,60%
Tempo růstu	-	0,90	0,78	0,37	11,86
Běžná zadluženost	5,20%	18,80%	29,71%	25,76%	29,03%
Tempo růstu	-	3,62	1,58	0,87	1,13
Koeficient samofinancování	92,99%	79,53%	69,03%	73,77%	65,37%
Tempo růstu	-	0,86	0,87	1,07	0,89
Podkapitalizování	2,75	2,82	1,80	1,68	1,92
Tempo růstu	-	1,02	0,64	0,93	1,14
Finanční páka	1,08	1,26	1,45	1,36	1,53
Tempo růstu	-	1,17	1,15	0,94	1,13

Zdroj: Rozvaha společnosti NADOP z období 2011 – 2015; vlastní zpracování

Podle grafu na obrázku č. 15 byly na začátku referenčního období všechny tři druhy ukazatelů zadluženosti pod hodnotou 10 %. Dlouhodobá zadluženost si během celého období udržela tuto nízkou hodnotu. V roce 2015 mírně stoupla (5,60 %) a vykázala tempo růstu 11,86 % z důvodu zvýšení dlouhodobých závazků. Naopak celková a běžná zadluženost zaznamenaly od roku 2012 a 2013 významný nárůst. Příčinou nárůstu celkové zadluženosti bylo zvýšení především položky krátkodobých závazků z obchodních vztahů. Zvýšení této položky zapříčinilo také zvýšení běžné zadluženosti, která počítá s krátkodobými závazky. V roce 2014 došlo k mírnému poklesu u všech tří ukazatelů kvůli snížení celkových aktiv. Rok 2015 zaznamenal oproti předešlému roku opačný trend, vzrostla celková aktiva i cizí zdroje.

Dle výsledků podnik netrpí problémy s dlouhodobými dluhy a celková zadluženost se na konci období dostala na hodnotu 34,63 %, což odpovídá doporučené míře 30 – 60 %, kdy je krytí aktiv cizími zdroji výhodnější.

Koeficient samofinancování, jenž je opakem celkové zadluženosti, během pěti let klesl o 30 %. V posledním roce společnost kryla svá aktiva z 65,37 % vlastních zdrojů. Nejvyššího tempa růstu dosáhl koeficient v roce 2014, kdy hodnota činila 1,07 %.



Obr. 15 Vývoj zadluženosti

Zdroj: Rozvaha společnosti NADOP z období 2011 – 2015; vlastní zpracování

Hodnota ukazatele podkapitalizování se v rámci referenčního období nedostala pod hodnotu jedna, což znamená, že podnik nekryl dlouhodobá aktiva krátkodobými zdroji a nehrozila mu platební neschopnost. Průměrná hodnota ukazatele činila 2,19 %, podnik tedy kryl svůj dlouhodobý majetek dlouhodobými zdroji.

Finanční páka během pěti let vzrostla z hodnoty 1,08 na konečnou hodnotu 1,53 z důvodu zvýšení cizích zdrojů. Doporučená rozmezí je 1,7 – 2,0, čemuž se výsledná hodnota na konci období přiblížila.

4.3.3 Ukazatele likvidity

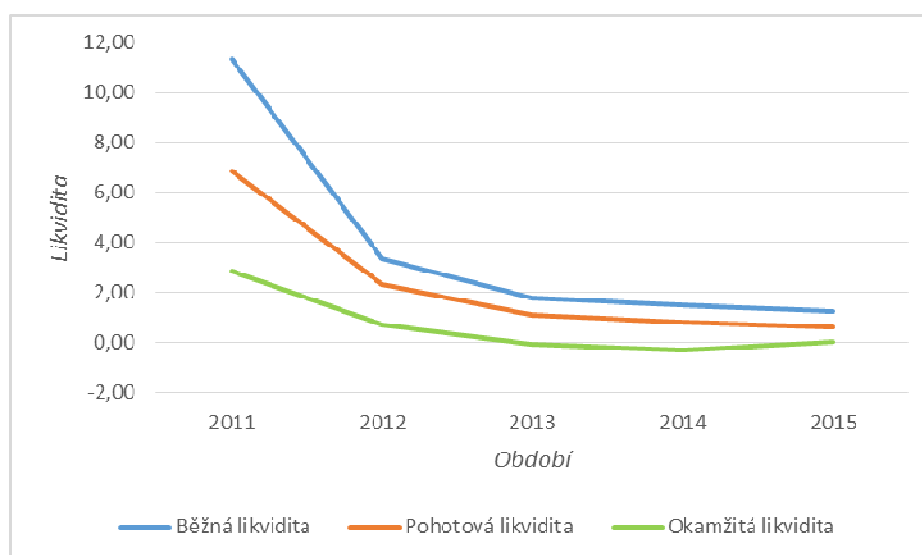
Vypočtené ukazatele likvidity podávají informace o tom, jak je společnost schopná platit své krátkodobé závazky při přeměně aktiv v hotovost. Tabulka č. 22 uvádí výsledky pro všechny tři stupně likvidity.

Tab. 22 Ukazatele likvidity

Ukazatel	2011	2012	2013	2014	2015
Běžná likvidita	11,38	3,35	1,77	1,52	1,23
Tempo růstu	-	0,29	0,53	0,86	0,81
Pohotová likvidita	6,86	2,32	1,10	0,81	0,64
Tempo růstu	-	0,34	0,47	0,74	0,79
Okamžitá likvidita	2,89	0,71	-0,04	-0,28	0,04
Tempo růstu	-	0,25	-0,06	7,16	-0,13

Zdroj: Rozvaha společnosti NADOP z období 2011 – 2015; vlastní zpracování

Podle obrázku č. 16 lze pozorovat u všech tří ukazatelů klesající trend. Na začátku období vykazoval každý z ukazatelů poměrně rozdílné hodnoty. V roce 2012 však došlo k prudkému poklesu a v následujících letech se hodnoty držely na podobné úrovni, což odpovídá i tempu růstu. Běžná likvidita na začátku období dosahovala vysokých hodnot. Teprve v roce 2013 a 2014 dosáhla doporučených hodnot. Běžná likvidita představovala téměř dvojnásobek pohotové likvidity. Ta dosáhla ideální hodnoty pouze v roce 2013. Okamžitá likvidita na začátku období sice také zaznamenala vysokou hodnotu a rok poté hodnotu ideální, nicméně v následujících letech se pohybovala pod nulovou hranicí. Velmi nízká a záporná čísla okamžité likvidity byla způsobena zvýšením krátkodobých závazků a zápornými hodnotami finančního majetku v daných letech.



Obr. 16 Vývoj ukazatelů likvidity

Zdroj: Rozvaha společnosti NADOP z období 2011 – 2015; vlastní zpracování

4.3.4 Ukazatele rentability

Výsledky pro ukazatele rentability a jejich tempa růstu jsou uvedeny níže.

Tab. 23 Ukazatele rentability

Ukazatel	2011	2012	2013	2014	2015
ROE	0,73%	-0,99%	1,71%	2,95%	0,05%
Tempo růstu	-	-1,35	-1,73	1,73	0,02
ROA	2,54%	-0,70%	1,44%	3,22%	0,24%
Tempo růstu	-	-0,28	-2,06	2,24	0,07
ROS	0,61%	-0,79%	1,13%	1,55%	0,04%
Tempo růstu	-	-1,29	-1,42	1,37	0,02
ROCE	2,67%	-0,86%	2,05%	4,34%	0,34%
Tempo růstu	-	-0,32	-2,38	2,12	0,08

Zdroj: Rozvaha a Výkaz zisku a ztráty společnosti NADOP z období 2011 – 2015; vlastní zpracování

Podle grafu na obrázku č. 17 lze pozorovat stejný trend u všech ukazatelů rentability. V roce 2012 došlo k vážnému propadu, kdy se ukazatele dostaly do záporných hodnot. Důvodem byla záporná hodnota výsledků hospodaření. V následujících letech došlo k růstu a hodnoty se pohybovaly v kladných číslech. V roce 2014 dosáhla nevyšší hodnoty ROCE a nejnižší hodnotu rentabilita tržeb. V posledním roce došlo opět k propadu, tentokrát však hodnoty zůstaly těsně nad nulou a všechny ukazatele dosahovaly téměř stejné hodnoty.

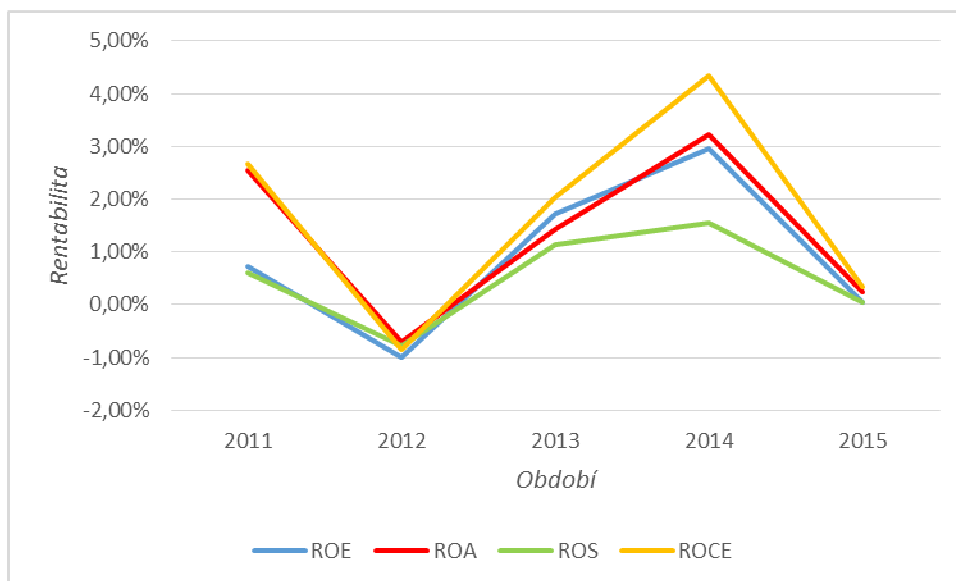
Ukazatel ROA (rentabilita celkového kapitálu) vykazoval nerovnoměrný vývoj během referenčního období. V roce 2011 jeho hodnota činila 0,73 % a v dalším roce se propadla o 1,72 % kvůli výsledku hospodaření. V dalších letech došlo k obratu do kladných čísel a v roce 2014 byla hodnota ROA 2,95 %. V posledním roce klesla téměř na nulu.

Ukazatel ROE (rentabilita vlastního kapitálu) měl podobný průběh jako ukazatel ROA. V roce 2011 dosáhl hodnoty 0,73 % a na konci období pouze hodnoty 0,05 %.

Ukazatel ROS kopíroval vývoj ukazatele ROE v prvním roce. Poté měl obdobný trend jako ostatní ukazatele rentability. Během referenčního období dosahoval nejnižších hodnot ze všech ukazatelů ve všech letech.

Ukazatel ROCE zaznamenal obdobně jako ostatní ukazatele klesající a poté rostoucí trend. V prvním roce vykazoval největší hodnotu ze všech (2,67 %). Pokles v následujícím roce byl způsoben stejně jako u ukazatele ROA splatnou daní.

Ta klesla na nulovou hodnotu v roce 2012 i 2015, čímž se vysvětlují tak nízké hodnoty obou ukazatelů. V roce 2014 však ROCE vykazoval největší hodnotu ze všech během celého období (4,34 %).



Obr. 17 Vývoj ukazatelů rentability

Zdroj: Rozvaha a Výkaz zisku a ztráty společnosti NADOP z období 2011 – 2015; vlastní zpracování

4.4 Predikce finanční tísně a bankrotu podniku

Predikční modely dokáží diagnostikovat finanční situaci společnosti a předpovědět její další vývoj za vyjádření jednoho čísla. V této kapitole je vypočten Kralickův Quicktest, Altmanův model a jednotlivé indexy důvěryhodnosti IN.

4.4.1 Kralickův Quicktest

Pro prvotní orientaci ve finanční situaci podniku byl využit Kralickův Quicktest. Test byl proveden pro poslední rok 2015 a jeho hodnoty jsou uvedeny v tabulce č. 25.

Tab. 24 Kralickův Quicktest

Ukazatel	2015	bodové ohodnocení
R1	65,37%	1
R2	88,40	5
R3	8,74%	2
R4	0,24%	4
Finanční stabilita		3
Výnosová situace		3
Kralickův Quicktest		3

Zdroj: Rozvaha a Výkaz zisku a ztráty společnosti NADOP z období 2011 – 2015; vlastní zpracování

Podle výsledků jednotlivých ukazatelů je patrné, že slabá místa jsou v oblasti splácení dluhů a rentability aktiv. Naopak v ukazatelích kapitálové síly a rentability tržeb měřené cash flow podnik získal nízké známky, což je příznivé. Podle výsledných 3 bodů se podnik nachází v neurčitelné finanční situaci a je potřeba stav průběžně sledovat.

4.4.2 Altmanův index

V tabulkách č. 25 a č. 26 jsou spočteny jednotlivé položky z Altmanovy rovnice a také jeho výsledné hodnoty za referenční období. Číselná hodnota Z-skóre umožňuje posoudit budoucí finanční stabilitu a výkonnost firmy v horizontu 2 až 5 let. Hodnoty byly spočteny podle rovnice pro akciové společnosti s akciemi neobchodovatelnými na burze a pro firmy s jinou právní formou a také podle rovnice upravené speciálně pro společnosti činné na českém trhu.

Tab. 25 Altmanův index pro společnosti nečinné na burze

Ukazatel	2011	2012	2013	2014	2015
X1	0,54	0,44	0,23	0,13	0,07
X2	0,23	0,20	0,16	0,19	0,18
X3	0,03	-0,01	0,01	0,03	0,00
X4	13,26	3,89	2,23	2,81	1,89
X5	1,11	0,99	1,05	1,41	0,81
Z-skóre mimo burzu	7,33	3,09	2,33	2,95	1,81

Zdroj: Rozvaha a Výkaz zisku a ztráty společnosti NADOP z období 2011 – 2015; vlastní zpracování

Tab. 26 Altmanův index pro český trh

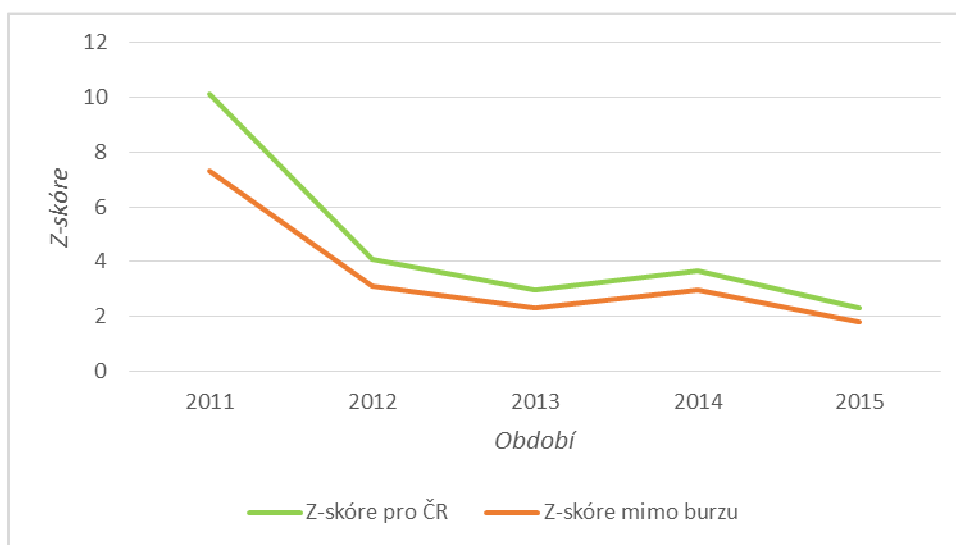
Ukazatel	2011	2012	2013	2014	2015
X1	0,54	0,44	0,23	0,13	0,07
X2	0,23	0,20	0,16	0,19	0,18
X3	0,03	-0,01	0,01	0,03	0,00
X4	13,26	3,89	2,23	2,81	1,89
X5	1,11	0,99	1,05	1,41	0,81
X6	0,00	0,00	0,01	0,03	0,05
Z-skóre pro ČR	10,11	4,11	2,95	3,66	2,33

Zdroj: Rozvaha a Výkaz zisku a ztráty společnosti NADOP z období 2011 – 2015; vlastní zpracování

Z výsledných hodnot podle rovnice pro společnosti nečinné na burze se podnik nacházel v pásmu prosperity, vyjma let 2013 a 2015. Skóre mělo klesající trend a v posledním roce se podnik s hodnotou 1,81 dostal do šedé zóny (1,23 – 2,9).

Podle výsledků Z-skóre pro společnosti činné na českém trhu se také podnik většinu sledovaného období nacházel v pásmu prosperity a měl tedy vysokou pravděpodobnost

přežití v následujících letech. Na obrázku č. 18 lze pozorovat, že na začátku období bylo skóre vysoké a v následujících letech mělo klesající trend, pouze v roce 2014 mírně kleslo. V posledním roce se skóre dostalo na hodnotu 2,33 a tím do šedé zóny.



Obr. 18 Vývoj Altmanova indexu

Zdroj: Rozvaha a Výkaz zisku a ztráty společnosti NADOP z období 2011 – 2015; vlastní zpracování

4.4.3 Indexy důvěryhodnosti

Následující indexy jsou upravené speciálně pro podmínky českého trhu. V tabulce č. 27 jsou vypočteny všechny čtyři verze, které byly doposud vytvořeny.

Ve výpočtu indexu IN95 bylo počítáno se závazky po splatnosti nad 184 dní. Výsledné hodnoty indexů byly vyhodnoceny podle kritérií uvedených v kapitole 2.8.4.2.

Tab. 27 Indexy důvěryhodnosti IN

Ukazatel	2011	2012	2013	2014	2015
X1	14,26	4,90	3,23	3,81	2,89
X2	41,59	-7,98	52,83	31,97	1,61
X3	0,03	-0,01	0,01	0,03	0,00
X4	1,11	0,99	1,05	1,41	0,81
X5	11,38	3,35	1,77	1,52	1,41
X6	0,00	0,00	0,02	0,03	0,05
IN95	9,64	0,97	7,11	5,01	0,57
IN99	0,99	0,53	0,61	0,84	0,43
IN01	4,87	0,80	2,97	2,33	0,75
IN05	4,88	0,80	2,97	2,34	0,75

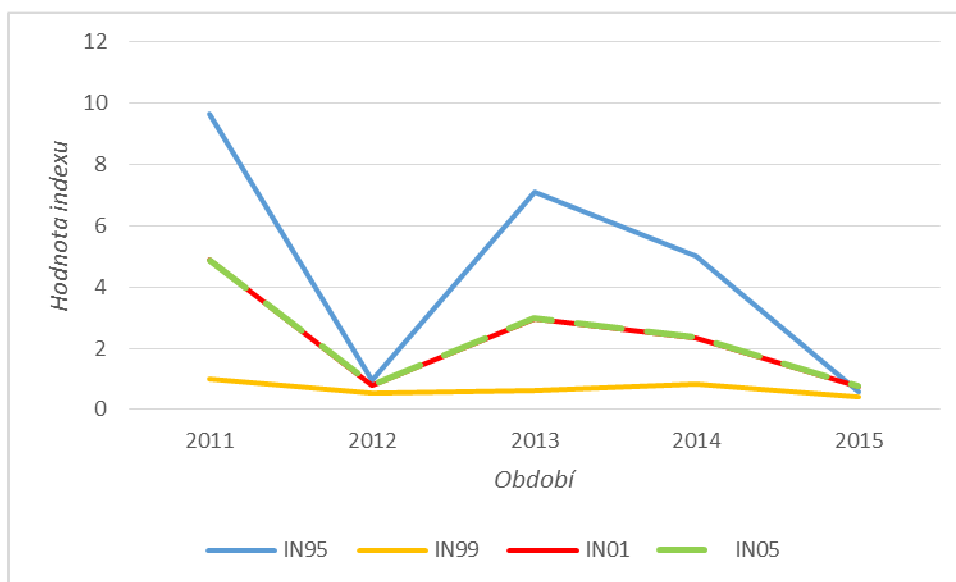
Zdroj: Rozvaha a Výkaz zisku a ztráty společnosti NADOP z období 2011 – 2015; vlastní zpracování

Podle výsledků indexu IN95 se podnik v letech 2011, 2013 a 2014 nacházel v uspokojivé ekonomické situaci. V roce 2012 a 2015 však hodnoty indikovaly ohrožení vážnými finančními problémy. Tento index zohledňuje stanovisko věřitele a vyjadřuje hlavně schopnost společnosti dostát svým závazkům. Velmi nízké hodnoty tohoto indexu byly způsobeny právě závazky po lhůtě splatnosti.

Výsledné hodnoty indexu IN99 značí, že podnik měl na začátku období již problémy a v roce 2012 měl ekonomickou zápornou hodnotu. V následujících letech se situace nezměnila k lepšímu.

Na obrázku č. 19 lze pozorovat, že hodnota indexu IN01 se překrývala s indexem IN05. Rovnice pro výpočet obou indexů jsou totiž téměř stejné. Podle výsledků indexu IN01 podnik tvořil hodnotu vyjma poslední roku, kdy byl na pomezí zóny bankrotu a zóny netvořící zisk.

Dle indexu IN05, stejně jako podle předchozího, podnik tvořil hodnotu v roce 2011, 2013, 2014. V roce 2012 a 2015 došlo opět k nevyhovujícím hodnotám indexu a podnik šel k bankrotu.



Obr. 19 Vývoj indexů důvěryhodnosti IN

Zdroj: Rozvaha a Výkaz zisku a ztráty společnosti NADOP z období 2011 – 2015; vlastní zpracování

4.4.4 Benchmarking – porovnání s odvětvím

Při porovnání s odvětvovými průměry byl využit benchmarkingový diagnostický systém indikátorů INFA s klasifikací CZ-NACE, který je dostupný na internetových stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu. Výsledné hodnoty finanční analýzy pro společnost NADOP za referenční období 2011 až 2015 byly srovnány s odvětvím 31 Výroba nábytku za stejné období. Hodnoty pro dané odvětví jsou zveřejněny každoročně ve zprávě obsahující finanční analýzu podnikové sféry za 1. – 4. čtvrtletí.

4.4.4.1 Obrat celkových aktiv

Tab. 28 Porovnání obratu celkových aktiv

Ukazatel		2011	2012	2013	2014	2015
Obrat celkových aktiv	podnik	1,11	0,99	1,05	1,41	0,81
	odvětví	1,00	1,01	1,03	1,14	2,06

Zdroj: MPO ČR 2016 a vlastní; vlastní zpracování

Během prvních třech let období se hodnoty obratu celkových aktiv pro podnik a odvětví téměř shodovaly. V roce 2014 byl sice podnikový obrat vyšší než pro odvětví, avšak v dalším roce se trend obrátil. Podnik vykazoval dvaapůlkrát nižší obrat aktiv, než byl průměr pro odvětví nábytku. Doporučená hodnota ukazatele je minimálně jedna, kterou odvětví splňovalo po celou dobu. Podnik toto minimum nesplňoval v roce 2012 a 2015.

4.4.4.2 Koeficient samofinancování

Tab. 29 Porovnání koeficientu samofinancování

Ukazatel		2011	2012	2013	2014	2015
Koef. samofinancování	podnik	92,99%	79,53%	69,03%	73,77%	65,37%
	odvětví	66,65%	71,57%	66,56%	71,14%	66,99%

Zdroj: MPO ČR 2016 a vlastní; vlastní zpracování

Z výsledků v tabulce č. 29 je patrné, že firma postupně zvyšovala množství cizího kapitálu a tím se koeficient nepřímo úměrně snižoval. Průměrná hodnota koeficientu pro odvětví činila 68,58 %.

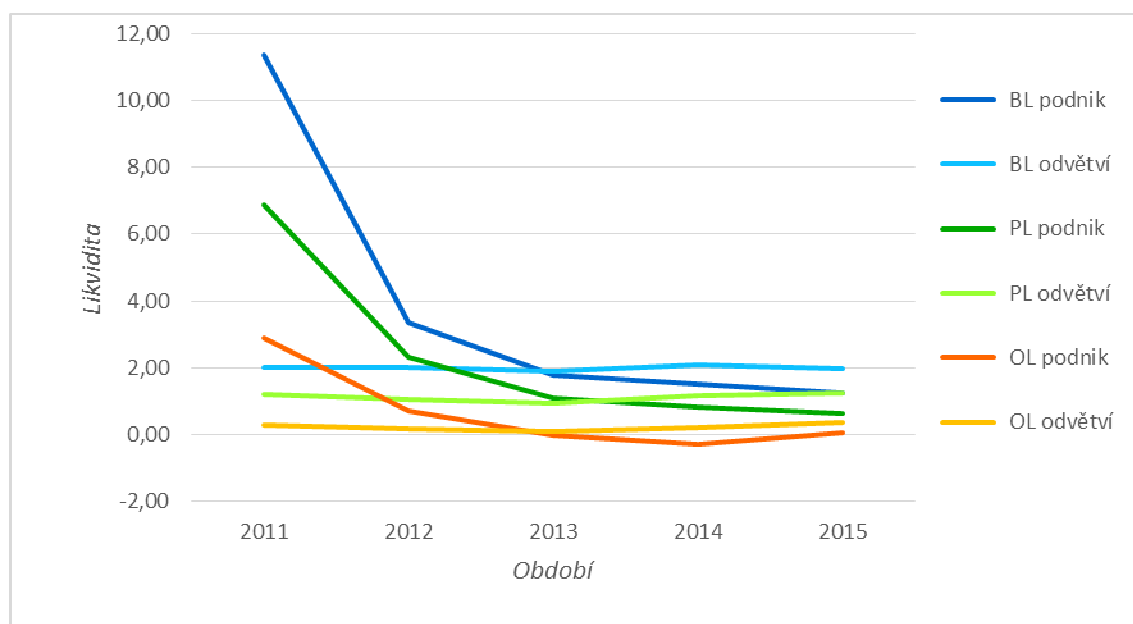
4.4.4.3 Likvidita

Tabulka č. 30 uvádí hodnoty srovnání všech tří úrovní likvidity pro podnik a jeho odvětví. Jejich vývoj znázorňuje obrázek č. 20.

Tab. 30 Porovnání ukazatelů likvidity

Ukazatel		2011	2012	2013	2014	2015
Běžná likvidita	BL podnik	11,38	3,35	1,77	1,52	1,23
	BL odvětví	1,99	1,99	1,88	2,08	1,98
Pohotová likvidita	PL podnik	6,86	2,32	1,10	0,81	0,64
	PL odvětví	1,21	1,04	0,92	1,18	1,22
Okamžitá likvidita	OL podnik	2,89	0,71	-0,04	-0,28	0,04
	OL odvětví	0,26	0,18	0,08	0,22	0,34

Zdroj: MPO ČR 2016 a vlastní; vlastní zpracování



Obr. 20 Porovnání ukazatelů likvidity

Zdroj: MPO ČR 2016 a vlastní; vlastní zpracování

Na začátku období byly hodnoty likvidity podniku značně vysoké oproti průměru odvětví. Průměrné hodnoty odvětví se téměř po celou dobu držely v doporučeném rozmezí. Teprve v roce 2013 vykazoval podnik nižší hodnoty než odvětví a tento trend si udržel.

4.4.4 Rentabilita

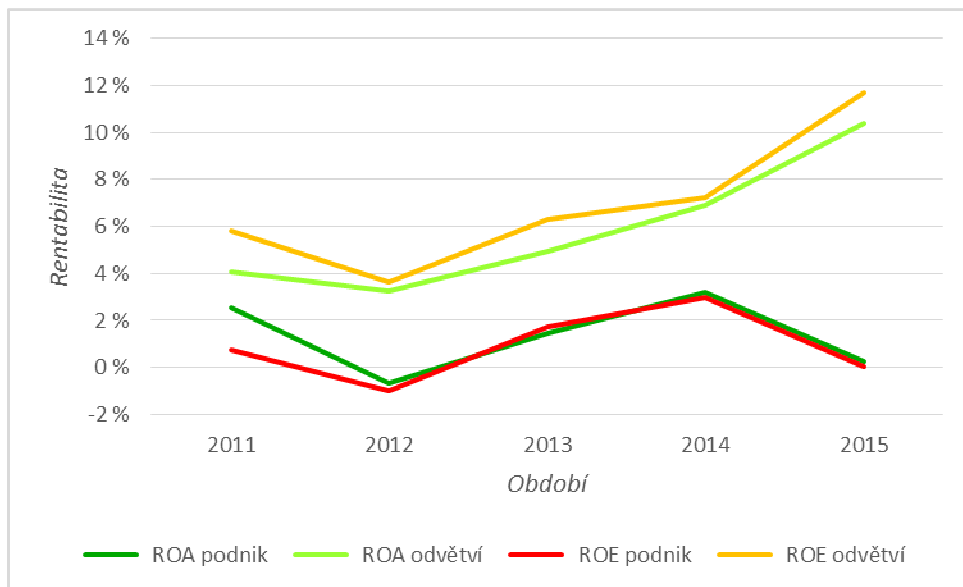
Tab. 31 Porovnání ukazatelů rentability

Ukazatel		2011	2012	2013	2014	2015
ROA	ROA podnik	2,54%	-0,70%	1,44%	3,22%	0,24%
	ROA odvětví	4,08%	3,27%	4,94%	6,92%	10,41%
ROE	ROE podnik	0,73%	-0,99%	1,71%	2,95%	0,05%
	ROE odvětví	5,84%	3,61%	6,32%	7,24%	11,71%

Zdroj: MPO ČR 2016 a vlastní; vlastní zpracování

Během prvních čtyř let sledovaného období obě rentability podniku kopírovaly trendy pro odvětví a měly stoupající charakter vyjma roku 2012, kdy jejich hodnoty mírně

klesly. V roce 2015 však došlo k značnému propadu obou podnikových rentabilit, i když odvětvový průměr pokračoval v nárůstu.



Obr. 21 Porovnání ukazatelů rentability

Zdroj: MPO ČR 2016 a vlastní; vlastní zpracování

5 DISKUSE

Finanční a ekonomická situace nábytkářského podniku NADOP – výroba nábytku a.s. byla hodnocena za referenční období 2011 až 2015. Během tohoto období si společnost prošla komplikovaným obdobím, které bylo způsobeno hospodářskou krizí.

Z horizontální analýzy aktiv je patrné, že hodnota celkových aktiv stoupla o polovinu (50,25 %) a z toho dlouhodobá aktiva narostla celkově o 61,66 %. Dlouhodobý finanční majetek se po celou dobu držel na nulové hodnotě. Oběžná aktiva klesla jen mírně (-9,06 %), z toho však zásoby vzrostly o 25,16 %. Nárůst celkových pasiv během pěti let byl způsoben především navýšením cizích zdrojů o 642,03 %. V posledním roce si podnik vzal úvěr na pořízení stroje ve výši 4 868 tisíc Kč a k datu 31.12.2015 nebylo splaceno 4 696 tisíc Kč. Podnik si dále vzal krátkodobý bankovní úvěr ve výši 3 366 tisíc Kč. Celkově výnosy vzrostly o 14,2 %. Finanční výnosy vykazovaly klesající trend a provozní výnosy naopak trend rostoucí, vyjma posledního roku. Náklady celkově také vzrostly a to o 15,28 %, z toho především náklady finanční o 205 % z důvodu úvěrů v posledním roce. Výsledek hospodaření za účetní období vykazoval kolísající trend a v roce 2012 měl dokonce zápornou hodnotu.

Vertikální analýza zase potvrzuje fakt, že podnik změnil strukturu svého majetku a snížil podíl svých oběžných aktiv z počátečních dvou třetin na jednu třetinu během pěti let. Naopak ostatní aktiva vzrostla o třetinu. Ve struktuře cizích zdrojů během pěti let zvýšila svůj podíl jak položka dlouhodobých závazků, tak i těch krátkodobých. Položka krátkodobých bankovních úvěrů a výpomocí se v posledním roce dostala z nuly na 3 366 tisíc Kč. Výnosy byly po celou dobu tvořeny z více jak 99 % provozními výnosy. Náklady se skládaly převážně z těch provozních, jako byla výkonová spotřeba a spotřeba materiálu a energie. Výsledek hospodaření byl pouze v roce 2013 tvořen z 9,14 % mimořádným VH.

Z analýzy rozdílových ukazatelů je patrné, že došlo ke snížení objemu finančních fondů. Čistý pracovní kapitál se během pěti let snížil o 81,13 % na částku 6 179 tisíc Kč. Důvodem byl hlavně nárůst krátkodobých závazků, oběžná aktiva svou hodnotu změnila jen velmi málo. Jak uvádí Řezňáková (2010), snižování ČPK je pozitivním jevem, jelikož nevznikají přebytečné náklady na jeho financování z dlouhodobých zdrojů. Záporná nebo nulová hodnota by však znamenala problémy s hrazením odebraného zboží nebo služeb a také skutečnost, že podnik nedostává peníze

od svých zákazníků. Nízké kladné číslo v posledních dvou letech znamená ideální hodnotu, jelikož ČPK nebyl vyšší než hodnota zásob a podnik měl přitom dostatečný kapitál na své fungování. Negativním faktem je však hodnota čistých peněžních prostředků a čistého peněžního majetku, která se dostala do záporných čísel. Záporné hodnoty obou ukazatelů naznačují, že společnost může mít problémy s hrazením nepředvídatelných výdajů.

Na problémy se schopností hradit své krátkodobé závazky upozorňují i hodnoty ukazatelů likvidity, které byly na velmi nízké úrovni v posledním roce. Na začátku období byly všechny tři stupně likvidity velmi vysoké a během období se postupně pozitivně snižovaly. V roce 2013 a 2014 běžná a pohotová likvidita téměř splňovaly doporučené hodnoty, které jsou uvedeny například v publikacích Dluhošová (2010) a Sedláček (2011). Důvodem bylo snížení podílu oběžných aktiv z počátečních dvou třetin na jednu třetinu a také zvýšení krátkodobých závazků až na 23,1 miliónů Kč. Hodnoty pro okamžitou likviditu dokonce dosáhly záporných čísel a v roce 2015 se pohybovaly těsně nad nulou. Podnik byl tedy málo likvidní, což bylo způsobeno negativním stavem na účtech v bankách. Při mezipodnikovém srovnání lze pozorovat, že v prvních dvou letech referenčního období podnikové likvidity převyšovaly odvětvový průměr. V roce 2013 se však jejich hodnoty dostaly pod průměr odvětví a tento trend si udržely po zbytek období.

Ukazatele rentability stejně jako výsledek hospodaření během referenčního období kolísaly. Na začátku období měl vysokou rentabilitu investovaný kapitál (2,67 %) a celková aktiva (2,54 %). Nicméně v roce 2012 se všechny rentability dostaly do záporných čísel. V následujících dvou letech se situace výrazně zlepšila. V roce 2014 ukazatel ROCE zaznamenal nejvyšší hodnotu za celé období (4,34 %). V roce 2015 však došlo opět k propadu a hodnoty se držely těsně nad nulou hlavně kvůli poklesu finančního výsledku hospodaření na -1 021 tisíc Kč. Při porovnání ROA a ROE s odvětvovými průměry je patrné, že se hodnoty pro podnik po celou dobu držely pod doporučenými hodnotami pro odvětví. Nejvyšší rozdíl byl zaznamenán v posledním roce, kdy odchylka činila přibližně 10 %. Podnik totiž nedosáhl takového zisku jako v předchozích letech.

Nepříznivé výsledky ukazatelů rentabilit v roce 2015, které byly také nižší oproti odvětvovému průměru, byly zapříčiněny hlavně velmi nízkým výsledkem hospodaření.

Na ten měl vliv především finanční výsledek hospodaření, kde položka ostatních finančních nákladů činila 1 048 tisíc Kč. Ke zvýšení této položky došlo kvůli poplatkům spojených s úvěrem. Provozní výsledek hospodaření (1 103 tisíc Kč) byl sice skoro dvakrát nižší než předešlý rok (1 902 tisíc Kč), ale pořád velmi vysoký.

Podle přílohy účetní závěrky za rok 2015 činil souhrn strojů, zařízení a dopravních prostředků 31 112 tisíc Kč a oprávky 22 647 tisíc Kč. Z důvodu vysokého souhrnu odpisů bylo pořízeno nové strojní vybavení, na které si podnik vzal úvěr. Roční přírůstek za stroje, zařízení a dopravní prostředky činil 6 187 tisíc Kč. Jedná se o investici do budoucna a lze usuzovat, že v následujících letech se rentabilita opět zvýší, až podnik splatí tyto své závazky. Jelikož byla firma v předchozím roce 2014 velmi prosperující a netrpěla problémy s dlouhodobými dluhy, bylo příznivé investovat tímto způsobem do nového strojního vybavení a nahradit to starší. Společnost by se však měla zaměřit na zvýšení svých tržeb.

Ukazatele aktivity hodnotily schopnost podniku využívat svoje prostředky. Hodnoty obrátů se během referenčního období výrazně neměnily. Obrat celkových aktiv se snižoval a v letech 2012 a 2015 se dokonce hodnoty dostaly pod číslo jedna. Doporučený obrat celkových aktiv je dle Dluhošové (2010) a Konečného (2006) v rozmezí od 1,6 do 2,9, čemuž se podnik nejvíce přiblížil v roce 2014 s hodnotou 1,41. Při mezipodnikovém srovnání se hodnoty pro podnik i odvětví téměř shodovaly a v roce 2014 byl obrat podniku dokonce vyšší. V posledním roce však došlo ke změně a podnik vykazoval dvaapůlkrát nižší obrat aktiv, než byl průměr pro nábytkové odvětví. Doba obratu dlouhodobých aktiv se také mírně snížila. Obrat dlouhodobých aktiv je ukazatel, který hodnotí efektivnost využívání budov, strojů, dopravních prostředků a ostatního zařízení. Pokud je jeho hodnota nízká, znamená to nízké využívání tohoto majetku a podnik by měl omezit firemní investice a zvýšit využití výrobních kapacit. V případě nízké hodnoty se doporučuje zvýšit tržby nebo také odprodávat aktiva. Naopak obrat oběžného majetku se zvýšil z počáteční hodnoty 1,88 na konečnou hodnotu 2,27. Důvodem bylo snížení oběžných aktiv. Nejrychlejší obraty měl podnik v roce 2014, kdy i obrat zásob byl nejvyšší ze všech (7,62). Naopak v roce 2015 byla doba obratu zásob nejnižší (4,12) za celé období. Doporučená hodnota ukazatele závisí na odvětví. Příčinou však nebyly nízké tržby za prodej zboží a prodej vlastních výrobků a služeb, nýbrž vyšší zásoby, než bylo potřeba. Položka materiálu během období mírně poklesla, ale položka nedokončené výroby a polotovarů narostla o 192 % během pěti let. Taktéž

položka výrobků celkově vzrostla o 42 %. Doba obratu pohledávek během prvních čtyř let byla vyšší než doba obratu závazků. V roce 2015 však byla doba obratu závazků dvakrát vyšší než u pohledávek, což je podle Kubíčkové a Jindřichovské (2015) příznivé z důvodu prostoru pro čerpání dodavatelského úvěru bezúročně. Výsledná hodnota doby obratu závazků by však měla být trvale stabilní, ta se však během období sedmkrát zvětšila.

Ukazatele zadluženosti, které posuzují finanční nezávislost, své hodnoty během sledovaného období výrazně změnily. Na začátku období všechny tři druhy zadluženosti byly pod 10 %. Celková zadluženost začala stoupat kvůli zvýšení běžné zadluženosti. Příčinou bylo především zvýšení krátkodobých závazků, konkrétně položky závazků z obchodních vztahů. Dlouhodobá zadluženost stoupla až v posledním roce na 5,60 %, kdy si podnik vzal úvěr na pořízení strojního vybavení. Během pěti let se celková zadluženost dostala z počátečních 7,01 % na hodnotu 34,63 %. Uváděné rozmezí v literárním zdroji Kubíčková a Jindřichovská (2015) této zadluženosti činí 30 - 60 %, tudíž se jedná o pozitivní výsledek. Hodnota podkapitalizování se během pěti let nedostala pod hodnotu jedna. Podnik tedy svá dlouhodobá aktiva nekryl krátkodobými zdroji, jak uvádí Sedláček (2011). Finanční páka vzrostla kvůli cizím zdrojům a v posledním roce se svou hodnotou 1,53 přiblížila doporučenému rozmezí 1,7 – 2,0, které uvádí Šafařík (2015). Koeficient samofinancování se naopak snižoval a během pěti let klesl o 30 %. V posledním roce se jeho hodnota (65,37 %) téměř shodovala s odvětvovým průměrem (66,99 %).

K posouzení finančního zdraví a tísně podniku byl použit Kralickův Quicktest, Altmanovo Z-skóre a indexy důvěryhodnosti IN. Pro prvotní orientaci ve finanční situaci podniku za poslední rok referenčního období byl proveden Quicktest. Podle výsledku za rok 2015 (3 body) a hodnocení uváděném v publikaci Kislingerová (2005) se podnik nacházel v nepříznivé situaci. Podnik měl problémy jak v oblasti výnosnosti, tak i v oblasti stability. Podle jednotlivých ukazatelů podnik nedokáže rychle splácet dluhy a má nízkou rentabilitu aktiv. Je tedy vhodné, aby podnik sledoval svou situaci a zaměřil se na tato slabá místa. U tohoto testu je třeba vzít v potaz, že hodnotící stupnice je vypracována pro jiné podmínky než ty české.

Pomocí Altmanova indexu lze předpovědět, zda firma spěje k bankrotu nebo bude prosperovat. Skóre bylo spočítáno jak podle rovnice pro společnosti

s neobchodovatelnými akciemi na burze, tak i podle rovnice upravené pro český trh. Výsledná hodnota podle rovnice pro společnosti nečinné na burze byla v prvním roce sice vysoká (7,33), ale v následujících letech výrazně poklesla. Podnik se většinu období nacházel v pásmu prosperity $2,9 < Z$, kdy měl vysokou pravděpodobnost přežití. Pouze v letech 2013 a 2015 se dostal do šedé zóny. Taktéž výsledné skóre pro podmínky českého trhu zaznamenalo klesající trend a v posledním roce se podnik s hodnotou 2,33 dostal do šedé zóny, konkrétně 1,8 – 2,9 podle Šafaříka (2015). Na nízké hodnoty Z-skóre měly vliv závazky po lhůtě splatnosti, které postupně narůstaly a v roce 2015 činily 10 847 tisíc Kč, z toho nad 184 dní 3 659 tisíc Kč.

Z výsledků bankrotního indexu IN95, který hodnotí schopnost společnosti dostát svým závazkům, byl podnik v letech 2012 a 2015 ohrožen vážnými problémy. V ostatních letech se však hodnoty podniku nacházely v pásmu prosperity ($IN95 \leq 1$), které uvádí Neumaierovi (2005). Záporné hodnoty byly způsobeny vysokými hodnotami závazků po lhůtě splatnosti nad 184 dní. Dle bonitního indexu IN99, který hodnotí situaci z pohledu vlastníka, převažovaly v podniku problémy a v letech 2012, 2013 a 2015 měl zápornou ekonomickou hodnotu zisku. Jelikož se ale jedná o starší verzi indexu, je také potřeba brát výsledky s určitou rezervou a zaměřit se spíše na výsledky novějších indexů. Index IN01 v sobě kombinuje oba předchozí indexy a podle jeho výsledků podnik tvořil hodnotu kromě roku 2015, kdy sice nebyl ohrožen bankrotem, ale hodnotu netvořil. Podle aktualizovaného indexu IN05 se podnik nacházel ve stejné situaci jako podle indexu IN01 kromě let 2012 a 2015, kdy šel k bankrotu.

V roce 2011 společnost disponovala velkým objemem finančních fondů a byla vysoce likvidní. Výsledné obraty aktiv a zásob byly poměrně vysoké oproti ostatním účetním obdobím. Podnik byl také minimálně zadlužen, koeficient samofinancování dosáhl hodnoty 92,99 %. Hodnoty ROA a ROCE přesáhly 2,5 % a rentability tržeb a vlastního kapitálu se držely mírně nad nulou.

Rok 2012 byl pro společnost kritický z důvodu ekonomické krize, což se odrazilo i na hodnotách všech sledovaných rentabilit, které dosáhly záporných čísel. Celková zadluženost podniku vzrostla na 20,43 %. Výrazný propad zaznamenaly hodnoty všech tří stupňů likvidit. Ukazatel čistě pohotových prostředků se dostal do záporných čísel (-3 860 tisíc Kč), kde se po zbytek období držel.

V roce 2013 došlo ke zlepšení situace v hospodaření podniku. Finanční fondy se dále snižovaly a rychlost obratu celkových aktiv a zásob se zvýšila. Celková zadluženost se dostala na hodnotu 30,97 %. Hodnoty rentabilit se zvýšily a dostaly se ze záporných čísel.

V roce 2014 byl podnik podle výsledků velmi prosperující, což lze pozorovat také u ukazatelů rentability, které dosáhly nejvyšších hodnot za celé období. Hodnoty ukazatelů likvidity se nacházely téměř v doporučeném rozmezí. Podnik měl také nejvyšší obraty oběžných aktiv a zásob.

Rok 2015 podnik zaznamenal propad v hospodaření, jak dokazují i skoro nulové hodnoty ukazatelů rentabilit. Došlo ke snížením obrátů aktiv a doba obratu zásob byla nejvyšší za celé období (87 dní). Důvodem byly vyšší zásoby a přitom nízké tržby. Podle ukazatelů likvidity byl podnik také málo likvidní, což lze pozorovat i na záporných hodnotách některých rozdílových ukazatelů.

6 Využití výsledků pro praxi

Na základě výsledků finanční analýzy společnosti NADOP – výroba nábytku a.s. za období let 2011 až 2015 byla navržena opatření a doporučení ke zlepšení finančního managementu. Návrhy budou přínosem pro vedení podniku a budou využity pro rozhodování a řízení.

Jedním z problémů v hospodaření podniku je velmi nízká likvidita, která se v posledním roce dostala pod doporučené rozmezí. Jelikož podnik nedisponuje ani velkým množstvím finančních fondů, bylo by vhodné zvýšit peněžní prostředky. Stav na účtech v bankách byl v posledním roce totiž téměř nulový. Bylo by možné prodat nepotřebné starší strojní vybavení nebo drobný hmotný majetek, aby měl podnik alespoň minimální potřebný stav na účtech v bance. Další možností jak získat peněžní prostředky je dobývání pohledávek po splatnosti.

Podnik by měl tedy také zvýšit své tržby, což naznačuje i snížení ukazatelů rentability a jejich porovnání s odvětvovými průměry v posledním roce. Ke zvýšení tržeb by mohla vést lepší marketingová strategie, kde by se společnost zaměřila na propagaci svého jediného showroomu. Ten se nachází i s výrobními prostory v Ořechově u Brna, což není moc vhodná poloha sídla. Společnost má však několik partnerských prodejců po ČR, kde si zákazník zboží může objednat. I když má firma dlouholetou tradici, není tolik známá jako ostatní konkurenti, jako jsou například Hanák, Sykora či Koryna, u kterých má potencionální zákazník možnost vidět a vyzkoušet si zboží na více místech po České republice a to i ve městě Brně. Podnik by měl také více propagovat své výrobky a služby, jako jsou návrhy kuchyní a interiérů, realizace kuchyní a interiérů, odborné konzultace zdarma a akce na spotřebiče a nábytek ze showroomu.

Podnik se snažil financovat činnost především z vlastních zdrojů, i když během sledovaného období se hodnota celkové zadluženosti dostala na hodnotu 34,63 %. Jelikož náklady na cizí kapitál jsou nižší než na ten vlastní a to do určité míry, bylo by také možné zvýšit časem podíl cizího kapitálu.

Dalším navrhovaným opatřením je snížení stavu zásob a také snaha zvýšení prodeje výrobků. I když se totiž tržby zvyšovaly během období, položky nedokončené výroby a výrobků se výrazně zvýšily. Společnost by měla snížit zásoby nedokončené výroby, pokud není evidentně potřeba. Optimalizací zásob ve výrobě se zabývá samostatná

oblast finančního řízení společnosti. Dále by se měla zaměřit na lepší propagaci svého sortimentu výrobků, například formou internetové reklamy.

ZÁVĚR

Tato diplomová práce se zabývala vypracováním finanční analýzy nábytkářské společnosti NADOP – výroba nábytku a.s., která nabízí kvalitní český nábytek s nadčasovým designem a perfektním řemeslným zpracováním. Rozbor hospodaření byl proveden za období let 2011 až 2015.

Práce si vytyčila za cíl zhodnotit finanční a ekonomickou situaci společnosti pomocí metod horizontální a vertikální analýzy, rozdílových a poměrových ukazatelů. Dále byly použity modely k predikci bankrotu – Kralickův Quicktest, Altmanův index a indexy důvěryhodnosti IN. Zdrojem dat pro finanční analýzu byly výroční zprávy a zprávy auditora.

Na základě výsledků finanční analýzy byla vyhodnocena současná situace a další vývoj podniku. Součástí práce byl také návrh doporučení ke zlepšení finančního managementu na základě zjištěných výsledků. Konkrétní doporučení jsou uvedena v kapitole „Využití výsledků pro praxi“

Během sledovaného období společnost zaznamenala příznivé i špatné roky v hospodaření. Podle zjištěných výsledků bylo shledáno, že v prvním roce se společnost nacházela v uspokojivé situaci. Avšak v roce 2012 si prošla úpadkem kvůli ekonomické krizi, ze které se však dostala. V roce 2013 se situace obrátila k lepšímu. Rok 2014 byl dokonce nejvíce úspěšný z celého období, což se odrazilo i na ukazatelích aktivity a rentability. Bohužel v roce 2015 došlo opět k propadu, což se projevilo i na snížení hodnot ukazatelů a indexech hodnotících finanční zdraví podniku. Společnost by tedy měla okamžitě podniknout vážná opatření a odstranit převládající problémy způsobující negativní pokles těchto ukazatelů a indexů.

Práce slouží jako kompletní přehled hospodaření podniku za dané referenční období a je především přínosem pro management podniku. Práce může být použita také jako studijní materiál, konkrétně jako praktický příklad výpočtu jednotlivých ukazatelů finanční analýzy.

SUMMARY

This thesis dealt with elaboration of financial analysis of the furniture company NADOP-výroba nábytku, a.s., that offers good-quality Czech furniture with timeless design and perfect workmanship. Financial analysis was conducted for the period 2011 to 2015.

Set goal was to evaluate company's financial and economical situation using methods of horizontal and vertical analysis, differential indicators and ratio analysis. Additional models were used for a bankruptcy prediction – Kralick Quicktest, Altman's index and indices of credibility IN. Source of data for financial analysis were the annual reports and auditor's reports.

Based on the results of financial analysis were evaluated the current situation and further development of the company. Part of the work was also proposal of recommendation for improvement of financial management based on the findings. Specific recommendations are given in the chapter „Use of the Results in Practise“.

During the examined period company experienced favorable years as well as bad years in economy. According to the results, the first year company found itself in satisfactory situation. However, in the year 2012 it went through a decline due to the economical crisis, from which it came out. In the year 2013 the situation turned for the better. The year 2014 was actually the most successful one, which was reflected in the indicators of activity and profitability. Unfortunately, in 2015 there was a fall again, which resulted in decrease of indicator values and indices evaluating financial health of the company. Therefore, the company should immediately take serious measures and remove prevailing problems causing the negative decline of these indicators and indices.

The thesis serves as a complete summary of company's economy for the given reference period and is primarily a benefit for the management of the company. The thesis can be used also as a study material, specifically as a practical example of calculation of particular indicator of financial analysis.

ZDROJE

Literární zdroje

ARLT, J., ARLTOVÁ, M., RUBLÍKOVÁ, E. *Analýza ekonomických časových řad s příklady*. Vyd. 2. Praha: Oeconomica, 2004. ISBN 80-245-0777-3. Dostupné také z: <http://kramerus.mzk.cz/search/handle/uuid:1e985300-ffb9-11e5-8fbe-005056827e52>

BARAN, D. *Analýza hospodárenia podniku: finančná analýza a contolling pri analýze hospodárenia podniku*. 2. opr. vyd. Bratislava: Slovenská technická univerzita, 2002. Edícia monografií. ISBN 80-227-1679-0.

BLAHA, Z. S., JINDŘICHOVSKÁ, I. *Jak posoudit finanční zdraví firmy: finanční analýza pro investory: bankéře, brokery, manažery, podnikatele i drobné akcionáře*. 2. dopl. vyd. Praha: Management Press, 1995. ISBN 80-85603-80-2.

BLAŽEK, L. *Konkurenceschopnost podniků: sborník příspěvků z mezinárodní konference: 5.-6. února 2008, Ekonomicko-správní fakulta Masarykovy univerzity, Brno, Česká republika*. Brno: Masarykova univerzita, 2008. ISBN 978-80-210-4521-7.

BÖHM, A. *Interpretation of Key Figures in Financial Analysis*. GRIN Verlag, 2008, 76 p. ISBN 3640164202.

DLUHOŠOVÁ, D. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3., rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2010. ISBN 978-80-86929-68-2.

FRIEDLOB, G. T., SCHLEIFER, L. L. F. *Essentials of Financial Analysis*. John Wiley & Sons, 2003, 240 p. ISBN 0471432644.

GALLAGHER, T. J., ANDREW, J. D., *Financial Management: Principles and Practice*. Fourth Edition. FreeLoad Press, 2007, 619 p. ISBN 1-930789-02-5

GILDERSLEEVE, R. *Winning bussines: how to use financial analysis and Benchmarks to outscore your competiton*. Houston, Texas: Gulf Publishing Company, 1999. ISBN 0-88415-898-5.

GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. Vyd. 3. V Praze: Oeconomica, 2006. ISBN 80-245-1108-8.

HALES, Johathan A. *Accounting and Financial Analysis in the Hospitality Industry*. Routledge, 2005, 312 p. ISBN 0-7506-7896-8.

HELFERT, E. A. *Financial analysis tools and techniques: A guide for managers*. McGraw-Hill, 2001. ISBN 0-07-137834-0.

HLAVÁČKOVÁ, P., ŠAFAŘÍK, D. *Manažerské účetnictví: učebnice*. Brno: Mendelova univerzita v Brně, 2014. ISBN 978-80-7375-950-6.

HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza firmy*. Praha: ASPI, 2008. ISBN 978-80-7357-392-8. Dostupné také z: <http://kramerius.mzk.cz/search/handle/uuid:a41d13b0-ab71-11e3-9d7d-005056827e51>

HRDÝ, M., HOROVÁ, M. *Finance podniku*. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 2009. ISBN 978-80-7357-492-5. Dostupné také z: <http://kramerius.mzk.cz/search/handle/uuid:eb71c820-6d97-11e5-b4b4-005056827e51>

CHOWDHRY, A. *Fundamentals of Accounting and Financial Analysis (For U.P.T.U.)*. Pearson Education India, 2007. ISBN 8131702022.

JOHNSTON, D. C., JOHNSTON D. *Introduction to Oil Company Financial Analysis*. PennWell Books, 2006, 447 p. ISBN 159370044X

KALOUDA, F. *Základy podnikových financí*. Brno: Václav Klemm, 2008. ISBN 978-80-904083-0-2.

KISLINGEROVÁ, E. *Finanční analýza: krok za krokem*. Praha: C.H. Beck, 2005. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-7179-321-3.

KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D., ŠTEKER, K. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-4456-8.

KONEČNÝ, M. *Finanční analýza a plánování*. Vyd. 11., upr. Brno: Zdeněk Novotný, 2006. Studijní text pro studium BA Hons. ISBN 80-7355-061-X.

KUBÍČKOVÁ, D., JINDŘICHOVSKÁ, I. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. V Praze: C.H. Beck, 2015. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-538-1.

KWOK, B. *Financial Analysis in Hong Kong: Qualitative Examination of Financial Statements for CEOs and Board Members*. Chinese University Press, 2008, 187 p. ISBN 9629963701

LEE, A. C., LEE, J. C., LEE, CH. F. *Financial Analysis, Planning & Forecasting: Theory and Application*. World Scientific, 2009, 1101 p. ISBN 9812706089.

NEUMAIEROVÁ, I., NEUMAIER, I. *Index IN05*. In Evropské finanční systémy: Sborník příspěvků z mezinárodní vědecké konference. Brno: Masarykova univerzita v Brně, 2005.

NEWTON, W. G., *Bankruptcy and Insolvency Accounting*, Seventh Edition, Volume 1. John Wiley and Sons, 2009, 888 p. ISBN 978-0471787617

PETERSON, P. P., Fabozzi, F. J. *Analysis of Financial Statements: Third Edition*. New York: John Wiley&Sons, 2012, 332 p. ISBN 978-1-1183-3191-0

PETŘÍK, T. *Ekonomické a finanční řízení firmy: manažerské účetnictví v praxi*. 2., výrazně rozš. a aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2009. ISBN 978-80-247-3024-0. Dostupné také z: <http://kramerius.mzk.cz/search/handle/uuid:e27c5e30-c42d-11e2-b6da-005056827e52>

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

ŘEZŇÁKOVÁ, M. *Řízení platební schopnosti podniku*. 1.vyd. Praha: Grada, 2010, 192 s. ISBN 978-80-247-3441-5.

SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.

SHIM, J. K., SIEGEL, J. G. *Handbook of Financial Analysis, Forecasting, and Modeling*. CCH, 2007, 478 p. ISBN 0808015931.

ŠAFAŘÍK, D., HLAVÁČKOVÁ, P., BŘEZINA, D. *Finanční řízení podniku*. Brno: Mendelova univerzita v Brně, 2015. ISBN 978-80-7509-266-3.

ŠAFAŘÍK, D., HLAVÁČKOVÁ, P. *Podniková ekonomika pro obory Dřevařství, Stavby na bázi dřeva a Nábytek*. Brno: Mendelova univerzita v Brně, 2014. ISBN 978-80-7375-949-0.

VANCE, D. *Financial analysis and decision making: Tools and techniques to solve financial problems and make effective business decision*. McGraw-Hill, 2003. ISBN 0-07-141559-9.

VOCHOZKA, M. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada, 2011. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3647-1.

Internetové zdroje

NADOP - VÝROBA NÁBYTKU [online]. 2017 [cit. 2017-03-10]. Dostupné z: <http://www.nadop.cz/>

JUSTICE.CZ [online]. Veřejný rejstřík a Sbírka listin. 2017 [cit. 3. 2. 2017]. Dostupné z: <[https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-\\$firma](https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-$firma)>.

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU [online]. Benchmarkingový diagnostický systém finančních indikátorů INFA. 2017 [cit. 5. 2. 2017]. Dostupné z: <<http://www.mpo.cz/cz/infa-cznace.html>>

Legislativní předpisy

VYHLÁŠKA č. 500/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou podnikateli účtujícími v soustavě podvojného účetnictví.

VYHLÁŠKA č. 250/2015 Sb., kterou se mění vyhláška č. 500/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou podnikateli účtujícími v soustavě podvojného účetnictví, ve znění pozdějších předpisů.

ZÁKON č.90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích).

ZÁKON č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů.

ZÁKON č. 221/2015 Sb., kterým se mění zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, a některé další zákony.

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obr. 1 *Vzájemná provázanost účetních výkazů*

Zdroj: http://www.jatodokazu.cz/wp-content/uploads/2016/06/13396760_749952191808213_330672670_o.jpg

Obr. 2 *Du Pontův diagram pro ukazatel ROE*

Zdroj: <https://managementmania.com/cs/dupontova-analyza>

Obr. 3 *Logo společnosti*

Zdroj: https://www.schilldental.cz/sites/schilldental.cz/files/styles/full_width/public/nadop-logo720p.jpg?itok=woIu5K77

Obr. 4 *Sídlo společnosti NADOP*

Zdroj: http://www.nadop.cz/images/sou%C4%82%E2%80%9E%C4%B9%C2%A4_1.jpg

Obr. 5 *Výroba v NADOP*

Zdroj: http://www.nadop.cz/images/vyr_1.jpg

Obr. 6 *Showroom výrobků*

Zdroj: http://www.nadop.cz/images/ncatalog/products/images/big/1446818985_IMG_4286.JPG

Obr. 7 *Struktura celkového majetku*

Zdroj: Rozvaha společnosti NADOP z období 2011 – 2015; vlastní zpracování

Obr. 8 *Struktura oběžného majetku*

Zdroj: Rozvaha společnosti NADOP z období 2011 – 2015; vlastní zpracování

Obr. 9 *Struktura vlastního kapitálu*

Zdroj: Rozvaha společnosti NADOP z období 2011 – 2015; vlastní zpracování

Obr. 10 *Struktura cizích zdrojů*

Zdroj: Rozvaha společnosti NADOP z období 2011 – 2015; vlastní zpracování

Obr. 11 *Struktura výsledků hospodaření za běžnou činnost*

Zdroj: Výkaz zisku a ztráty společnosti NADOP z období 2011 – 2015; vlastní zpracování

Obr. 12 *Vývoj rozdílových ukazatelů*

Zdroj: Rozvaha společnosti NADOP z období 2011 – 2015; vlastní zpracování

Obr. 13 *Vývoj rychlosti obrátu (v počtu obrátek za rok)*

Zdroj: Rozvaha společnosti NADOP z období 2011 – 2015; vlastní zpracování

Obr. 14 *Vývoj doby obrátu (ve dnech)*

Zdroj: Rozvaha společnosti NADOP z období 2011 – 2015; vlastní zpracování

Obr. 15 *Vývoj zadluženosti*

Zdroj: Rozvaha společnosti NADOP z období 2011 – 2015; vlastní zpracování

Obr. 16 *Vývoj ukazatelů likvidity*

Zdroj: Rozvaha společnosti NADOP z období 2011 – 2015; vlastní zpracování

Obr. 17 *Vývoj ukazatelů rentability*

Zdroj: Rozvaha a Výkaz zisku a ztráty společnosti NADOP z období 2011 – 2015; vlastní zpracování

Obr. 18 *Vývoj Altmanova indexu*

Zdroj: Rozvaha a Výkaz zisku a ztráty společnosti NADOP z období 2011 – 2015; vlastní zpracování

Obr. 19 *Vývoj indexů důvěryhodnosti IN*

Zdroj: Rozvaha a Výkaz zisku a ztráty společnosti NADOP z období 2011 – 2015; vlastní zpracování

Obr. 20 *Porovnání ukazatelů likvidity*
Zdroj: MPO ČR 2016 a vlastní; vlastní zpracování

Obr. 21 *Porovnání ukazatelů rentability*
Zdroj: MPO ČR 2016 a vlastní; vlastní zpracování

SEZNAM TABULEK

Tab. 1 *Vzor horizontální analýzy*

Zdroj: ŠAFARÍK, Dalibor, Petra HLAVÁČKOVÁ a David BŘEZINA. *Finanční řízení podniku*. Brno: Mendelova univerzita v Brně, 2015. ISBN 978-80-7509-266-3.

Tab. 2 *Vzor vertikální analýzy*

Zdroj: ŠAFARÍK, Dalibor, Petra HLAVÁČKOVÁ a David BŘEZINA. *Finanční řízení podniku*. Brno: Mendelova univerzita v Brně, 2015. ISBN 978-80-7509-266-3.

Tab. 3 *Kralickův Quicktest – bodové ohodnocení ukazatelů*

Zdroj: KISLINGEROVÁ, Eva. *Finanční analýza: krok za krokem*. Praha: C.H. Beck, 2005. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-7179-321-3.

Tab. 4 *Finanční vyjádření vybraných položek majetkové a kapitálové struktury společnosti*

Zdroj: Rozvaha společnosti NADOP z období 2011 – 2015; vlastní zpracování

Tab. 5 *Horizontální analýza aktiv společnosti*

Zdroj: Rozvaha společnosti NADOP z období 2011 – 2015; vlastní zpracování

Tab. 6 *Horizontální analýza pasiv společnosti*

Zdroj: Rozvaha společnosti NADOP z období 2011 – 2015; vlastní zpracování

Tab. 7 *Finanční vyjádření výnosových položek společnosti*

Zdroj: Výkaz zisku a ztráty společnosti NADOP z období 2011 – 2015; vlastní zpracování

Tab. 8 *Horizontální analýza výnosů společnosti*

Zdroj: Výkaz zisku a ztráty společnosti NADOP z období 2011 – 2015; vlastní zpracování

Tab. 9 *Finanční vyjádření nákladových položek společnosti*

Zdroj: Výkaz zisku a ztráty společnosti NADOP z období 2011 – 2015; vlastní zpracování

Tab. 10 *Horizontální analýza nákladů společnosti*

Zdroj: Výkaz zisku a ztráty společnosti NADOP z období 2011 – 2015; vlastní zpracování

Tab. 11 *Finanční vyjádření výsledků hospodaření společnosti*

Zdroj: Výkaz zisku a ztráty společnosti NADOP z období 2011 – 2015; vlastní zpracování

Tab. 12 *Horizontální analýza výsledků hospodaření společnosti*

Zdroj: Výkaz zisku a ztráty společnosti NADOP z období 2011 – 2015; vlastní zpracování

Tab. 13 *Vertikální analýza majetku společnosti*

Zdroj: Rozvaha společnosti NADOP z období 2011 – 2015; vlastní zpracování

Tab. 14 *Vertikální analýza kapitálu společnosti*

Zdroj: Rozvaha společnosti NADOP z období 2011 – 2015; vlastní zpracování

Tab. 15 *Vertikální analýza výnosů společnosti*

Zdroj: Výkaz zisku a ztráty společnosti NADOP z období 2011 – 2015; vlastní zpracování

Tab. 16 *Vertikální analýza nákladů společnosti*

Zdroj: Výkaz zisku a ztráty společnosti NADOP z období 2011 – 2015; vlastní zpracování

Tab. 17 *Vertikální analýza výsledků hospodaření společnosti*

Zdroj: Výkaz zisku a ztráty společnosti NADOP z období 2011 – 2015; vlastní zpracování

Tab. 18 *Rozdílové ukazatele*

Zdroj: Rozvaha společnosti NADOP z období 2011 – 2015; vlastní zpracování

Tab. 19 *Ukazatele aktivity – rychlost obratu (v počtu obrátek za rok)*

Zdroj: Rozvaha společnosti NADOP z období 2011 – 2015; vlastní zpracování

Tab. 20 *Ukazatele aktivity – doba obratu (v počtu dní jedné obrátky)*

Zdroj: Rozvaha společnosti NADOP z období 2011 – 2015; vlastní zpracování

Tab. 21 *Ukazatele zadluženosti*

Zdroj: Rozvaha společnosti NADOP z období 2011 – 2015; vlastní zpracování

Tab. 22 *Ukazatele likvidity*

Zdroj: Rozvaha společnosti NADOP z období 2011 – 2015; vlastní zpracování

Tab. 23 *Ukazatele rentability*

Zdroj: Rozvaha a Výkaz zisku a ztráty společnosti NADOP z období 2011 – 2015; vlastní zpracování

Tab. 24 *Kralickův Quicktest*

Zdroj: Rozvaha a Výkaz zisku a ztráty společnosti NADOP z období 2011 – 2015; vlastní zpracování

Tab. 25 *Altmanův index pro společnosti nečinné na burze*

Zdroj: Rozvaha a Výkaz zisku a ztráty společnosti NADOP z období 2011 – 2015; vlastní zpracování

Tab. 26 *Altmanův index pro český trh*

Zdroj: Rozvaha a Výkaz zisku a ztráty společnosti NADOP z období 2011 – 2015; vlastní zpracování

Tab. 27 *Indexy důvěryhodnosti IN*

Zdroj: Rozvaha a Výkaz zisku a ztráty společnosti NADOP z období 2011 – 2015; vlastní zpracování

Tab. 28 *Porovnání obratu celkových aktiv*

Zdroj: MPO ČR 2016 a vlastní; vlastní zpracování

Tab. 29 *Porovnání koeficientu samofinancování*

Zdroj: MPO ČR 2016 a vlastní; vlastní zpracování

Tab. 30 *Porovnání ukazatelů likvidity*

Zdroj: MPO ČR 2016 a vlastní; vlastní zpracování

Tab. 31 *Porovnání ukazatelů rentability*

Zdroj: MPO ČR 2016 a vlastní; vlastní zpracování

SEZNAM ZKRATEK

BL	Běžná likvidita
CZ-NACE	Klasifikace ekonomických činností
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČPM	Čistý peněžní majetek
ČPP	Čisté peněžní prostředky
DOP	Doba obratu pohledávek
DOZ	Doba obratu zásob
DOZA	Doba obratu závazků
EBIT	Zisk před zdaněním a úroky
EU	Evropská unie
EVA	Ekonomická přidaná hodnota
FP	Finanční páka
HV	Hospodářský výsledek
IČO	Identifikační číslo osoby
INFA	Diagnostický systém finančních indikátorů
OA	Oběžná aktiva
OCA	Obrat celkových aktiv
OCK	Obrat celkového kapitálu
OCZ	Obrat celkových zásob
ODA	Obrat dlouhodobých aktiv
OL	Okamžitá likvidita
OOA	Obrat oběžných aktiv
PL	Pohotová likvidita
ROA	Rentabilita aktiv
ROCE	Rentabilita investovaného kapitálu
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1: Rozvaha (období 2011 – 2015)

Příloha 2: Výkaz zisku a ztráty (období 2011 – 2015)

Příloha 1: Rozvaha (období 2011 – 2015)

označ		řád	Účetní období				
a	b		2011	2012	2013	2014	2015
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63)	001	60 697	72 020	84 415	76 440	91 195
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002					
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	003	20 893	20 744	32 928	33 856	33 775
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř.05 až 12)	004	804	230	4 335	7 174	5 970
B. I. 1	Zřizovací výdaje	005					
2	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006					
3	Software	007	574	0	0	3 861	2 657
4	Ocenitelná práva	008					
5	Goodwill	009					
6	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010					
7	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0	0	1 022	0	0
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	230	230	3 313	3 313	3 313
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř.14 až 22)	013	20 089	20 514	28 593	26 682	27 805
B. II. 1	Pozemky	014	555	555	555	555	555
2	Stavby	015	15 133	12 937	14 781	11 848	10 926
3	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	3 990	3 608	3 263	3 387	8 465
4	Pěstitelské celky trvalých porostů	017					
5	Základní stádo a tažná zvířata	018					
6	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019					
7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	6	3 009	549	0	0
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	405	405	9 445	10 892	7 859
9	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022					
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	023	0	0	0	0	0
B. III. 1	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024					
2	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025					
3	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026					
4	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	027					
5	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028					
6	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	029					
7	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030					

ROZVAHA
(BILANCE)
31.12.2015

(v celých tisících Kč)

IČ
63 46 98 63

 Obchodní firma nebo jiný
 název účetní jednotky

NADOP-výroba nábytku, a.s.

 Sídlo, bydliště nebo místo
 podnikání účetní jednotky

Zahradní 1a

Ořechov

66444

označ a	AKTIVA b	řád c	Účetní období				
			2011	2012	2013	2014	2015
C.	Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)	031	35 902	45 373	44 450	29 992	32 650
C. I.	Zásoby (ř.33 až 38)	032	14 240	13 898	16 853	13 943	17 824
C. I. 1	Materiál	033	9 688	8 844	8 413	7 995	7 156
2	Nedokončená výroba a polotovary	034	2 577	2 937	5 914	3 511	7 513
3	Výrobky	035	1 961	2 100	2 455	2 329	2 787
4	Zvířata	036					
5	Zboží	037	14	17	71	108	368
6	Poskytnuté zálohy na zásoby	038					
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	039	11	0	0	0	0
C. II. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	040	11	0	0	0	0
2	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	041					
3	Pohledávky - podstatný vliv	042					
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043					
5	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044					
6	Dohadné účty aktivní	045					
7	Jiné pohledávky	046					
8	Odložená daňová pohledávka	047					
C. III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	048	12 528	21 792	28 587	21 617	14 007
C. III. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	049	9 029	15 958	23 351	18 653	11 891
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	163	422	2 857	1 306	555
7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	3 296	5 373	2 375	1 651	1 564
8	Dohadné účty aktivní	056	39	38	0	0	0
9	Jiné pohledávky	057	1	1	4	7	-3
C. IV.	Finanční majetek (ř. 59 až 62)	058	9 123	9 683	-990	-5 568	819
C. IV. 1	Peníze	059	3 563	1 464	2 116	471	819
2	Účty v bankách	060	5 560	8 219	-3 106	-6 039	0
3	Krátkodobý cenné papíry a podíly	061					
4	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062					
D. I.	Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	063	3 902	5 903	7 037	12 592	24 770
D. I. 1	Náklady příštích období	064	446	429	308	235	215
2	Komplexní náklady příštích období	065	3 456	5 474	6 729	12 357	24 555
3	Příjmy příštích období	066					

označ a	PASIVA b	řád c	Účetní období				
			2011	2012	2013	2014	2015
	PASIVA CELKEM (ř. 68 + 85 + 118)	067	60 697	72 020	84 415	76 440	91 195
A.	Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 78 + 81 + 84)	068	56 441	57 274	58 270	56 386	59 614
A. I.	Základní kapitál (ř. 70 až 72)	069	30 000	30 000	30 000	30 000	30 000
	1 Základní kapitál	070	30 000	30 000	30 000	30 000	30 000
	2 Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071					
	3 Změny základního kapitálu	072					
A. II.	Kapitálové fondy (ř. 74 až 77)	073	6 300	7 700	7 700	4 150	7 350
A. II. 1	Emisní ážio	074	0	0	0	0	0
	2 Ostatní kapitálové fondy	075	6 300	7 700	7 700	4 150	7 350
	3 Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076					
	4 Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	077					
A. III.	Rezervní fondy, nedělitel. fond a ost. fondy ze zisku (ř. 79 + 80)	078	6 000	6 000	6 000	6 000	6 000
A. III. 1	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	079	6 000	6 000	6 000	6 000	6 000
	3 Statutární a ostatní fondy	080					
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř. 82 + 83)	081	13 728	14 143	13 574	14 570	16 236
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	082	13 728	14 143	13 728	14 724	16 390
	2 Neuhrazená ztráta minulých let	083	0	0	-154	-154	-154
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) ř.01 - (+ 69 + 73 + 78 + 81 + 85 + 118)/	084	413	-569	996	1 666	28
B.	Cizí zdroje (ř. 86 + 91 + 102 + 114)	085	4 256	14 712	26 145	20 054	31 581
B. I.	Rezervy (ř. 87 až 90)	086	555	624	693	0	0
B. I. 1	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	087	555	624	693	0	0
	2 Rezerva na důchody a podobné závazky	088					
	3 Rezerva na daň z příjmů	089					
	4 Ostatní rezervy	090					
B. II.	Dlouhodobé závazky (ř. 92 až 101)	091	545	545	371	361	5 110
B. II. 1	Závazky z obchodních vztahů	092					
	2 Závazky - ovládající a řídicí osoba	093					
	3 Závazky - podstatný vliv	094					
	4 Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	095					
	5 Dlouhodobé přijaté zálohy	096					
	6 Vydané dluhopisy	097					
	7 Dlouhodobé směnky k úhradě	098					
	8 Dohadné účty pasivní	099					
	9 Jiné závazky	100	0	0	0	0	4 696
	10 Odložený daňový závazek	101	545	545	371	361	414
B. III.	Krátkodobé závazky (ř. 103 až 113)	102	3 156	13 543	25 081	19 693	23 105
B. III. 1	Závazky z obchodních vztahů	103	1 163	10 411	21 634	18 798	20 459
	2 Závazky - ovládající a řídicí osoba	104					
	3 Závazky - podstatný vliv	105					
	4 Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	106					
	5 Závazky k zaměstnancům	107	526	571	587	633	648
	6 Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	272	331	366	300	362
	7 Stát - daňové závazky a dotace	109	-2 038	51	91	-1 863	52
	8 Krátkodobé přijaté zálohy	110	3 170	1 787	910	797	1 071
	9 Vydané dluhopisy	111					
	10 Dohadné účty pasivní	112	34	355	1 472	1 007	483
	11 Jiné závazky	113	29	37	21	21	30
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 115 až 117)	114	0	0	0	0	3 366
B. IV. 1	Bankovní úvěry dlouhodobé	115					
	2 Bankovní úvěry krátkodobé	116	0	0	0	0	3 366
	3 Krátkodobé finanční výpomoci	117					
C. I.	Časové rozlišení (ř. 119 + 120)	118	0	34	0	0	0
C. I. 1	Výdaje příštích období	119	0	34	0	0	0
	2 Výnosy příštích období	120					

Zdroj: or.justice.cz 2016, vlastní zpracování

Příloha 2: Výkaz zisku a ztráty (období 2011 – 2015)

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů		VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY					Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky
		31.12.2015 (v celých tisících Kč)					NADOP-výroba nábytku, a.s.
		IČ					Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky
		63 46 98 63					Zahradní 1a
							Ořechov
							66444
Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Účetní období				
			2011	2012	2013	2014	2015
I.	Tržby za prodej zboží	01	479	429	435	371	108
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	469	392	341	326	146
+	Obchodní marže (ř. 01-02)	03	10	37	94	45	-38
II.	Výkony (ř. 05+06+07)	04	63 760	68 737	89 634	103 662	78 099
II. 1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	64 699	69 632	86 297	105 893	73 336
2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	-939	-895	3 337	-2 231	4 460
3	Aktivace	07	0	0	0	0	303
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09+10)	08	47 702	52 263	72 676	84 790	65 035
B. 1	Spotřeba materiálu a energie	09	29 067	33 232	43 235	48 455	38 381
B. 2	Služby	10	18 635	19 031	29 441	36 335	26 654
+	Přidaná hodnota (ř. 03+04-08)	11	16 068	16 511	17 052	18 917	13 026
C.	Osobní náklady	12	12 117	11 924	15 344	13 789	13 327
C. 1	Mzdové náklady	13	9 266	9 313	11 898	10 667	10 200
C. 2	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14					
C. 3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	2 709	2 530	3 390	3 076	3 072
C. 4	Sociální náklady	16	142	81	56	46	55
D.	Daně a poplatky	17	210	217	260	303	247
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	5 389	3 015	2 286	3 148	3 388
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20+21)	19	2 164	1 529	1 689	1 552	773
III. 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	235	0	0	0	164
2	Tržby z prodeje materiálu	21	1 929	1 529	1 689	1 552	609
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23+24)	22	1 557	1 389	1 339	1 449	518
F. 1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	23	0	0	0	0
F. 2	Prodaný materiál	24	1 534	1 389	1 339	1 449	518
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	247	2 445	-2 863	-799	-5 127
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	2 732	1 177	-402	27	259
H.	Ostatní provozní náklady	27	722	421	3 317	704	602
V.	Převod provozních výnosů	28					
I.	Převod provozních nákladů	29					
*	Provozní výsledek hospodaření <i>/(ř.11-12-17-18+19-22-25+26-27+(-28)-(-29)/</i>	30	722	-194	-1 344	1 902	1 103

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Účetní období				
			2011	2012	2013	2014	2015
VI	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31					
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32					
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 + 35 + 36)	33	0	0	0	0	0
VII. 1	podstatným vlivem	34					
VII. 2	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35					
VII. 3	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36					
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37					
K.	Náklady z finančního majetku	38					
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39					
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40					
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41					
X.	Výnosové úroky	42	15	24	6	1	0
N.	Nákladové úroky	43	37	63	23	77	135
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	352	199	2 521	302	162
O.	Ostatní finanční náklady	45	351	532	244	108	1 048
XII.	Převod finančních výnosů	46					
P.	Převod finančních nákladů	47					
*	Finanční výsledek hospodaření <i>/(ř.31-32+33+37-38+39-40-41+42-43+44-45-(-46)+(-47))</i>	48	-21	-372	2 260	118	-1 021
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49	288	0	11	354	54
Q. 1	-splatná	50	801	0	185	365	0
Q. 2	-odložená	51	-513	0	-174	-11	54
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	413	-566	905	1 666	28
XIII.	Mimořádné výnosy	53	0	0	91	0	0
R.	Mimořádné náklady	54					
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55	0	0	0	0	0
S. 1	-splatná	56					
S. 2	-odložená	57					
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 - 55)	58	0	0	91	0	0
T.	Převod podílů na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59					
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	413	-566	996	1 666	28
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)	61	701	-566	1 007	2 020	82

Zdroj: or.justice.cz 2016, vlastní zpracování