



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV FINANČÍ

INSTITUTE OF FINANCES

**HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE VYBRANÉ
SOUKROMOPRÁVNÍ KORPORACE METODAMI FINANČNÍ
ANALÝZY A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ**

EVALUATION OF THE ECONOMIC SITUATION OF THE SELECTED PRIVATE CORPORATION AND
PROPOSALS TO ITS IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Eva Štěpánová

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Helena Hanušová, CSc.

BRNO 2020

Zadání bakalářské práce

| | |
|-------------------|-----------------------------------|
| Ústav: | Ústav financí |
| Studentka: | Eva Štěpánová |
| Studijní program: | Ekonomika a management |
| Studijní obor: | Účetnictví a daně |
| Vedoucí práce: | Ing. Helena Hanušová, CSc. |
| Akademický rok: | 2019/20 |

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení finanční situace vybrané soukromoprávní korporace metodami finanční analýzy a návrhy na její zlepšení

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Cíle práce, metody a postupy zpracování
Teoretická východiska práce
Analýza současného stavu
Vlastní návrhy řešení
Závěr
Seznam použitých zdrojů

Cíle, kterých má být dosaženo:

Informace získané z výsledků finanční analýzy provedené z povinných účetních výkazů (především z Rozvahy a Výkazu zisku a ztráty) sledovaných za pět po sobě jdoucích účetních období s přihlédnutím ke specifikům vybrané soukromoprávní korporace a oboru jejího podnikání vyhodnotit a použít pro formulaci doporučení a návrhů, jejichž realizace by umožnila zlepšení zjištěného stavu.

Základní literární prameny:

KALOUDA, František. Finanční a cost-benefit analýza podniku. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2019. ISBN 978-80-7380-778-8.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vyd. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0563-2.

RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 6. vyd. Praha: GRADA Publishing, 2019. ISBN 978-80-271-2028-4.

SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. 2. vyd. Brno: Computer Press, a.s., 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.

VOCHOZKA, Marek. Metody komplexního hodnocení podniku. Praha: Grada Publishing, 2011. ISBN 978-80-247-3647-1.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2019/20

V Brně dne 29.2.2020

L. S.

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.
ředitel

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Tato bakalářská práce se zabývá zhodnocením finanční situace ve vybrané soukromoprávní korporaci pomocí metod finanční analýzy. V teoretické části jsou popsány jednotlivé ukazatele finanční analýzy. Každý ukazatel je doplněn vzorcem. V praktické části je nejprve představena společnost Noria s.r.o. a poté jsou zde aplikovány metody finanční analýzy. Nechybí celkové zhodnocení finanční situace. V poslední části jsou uvedeny návrhy na zlepšení situace.

Abstract

This Bachelor's thesis deals with evaluation of the economic situation in the selected private corporation using methods of financial analysis. In the theoretical part, individual indicators of financial analysis are described. Each indicator has an appropriate formula. In the practical part it is first introduced the company Noria s.r.o. and then there are the methods of financial analysis are applied. There is an overall assessment of the financial situation. The last part contains suggestions for improving the situation.

Klíčová slova

finanční analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztrát, absolutní ukazatele, rozdílové ukazatele, poměrové ukazatele, bankrotní modely

Key words

financial analysis, balance sheet, profit and loss account, absolute indicators, differential indicators, ratio indicators, bankruptcy models

Bibliografická citace

ŠTĚPÁNOVÁ, Eva. *Hodnocení finanční situace vybrané soukromoprávní korporace metodami finanční analýzy a návrhy na její zlepšení* [online]. Brno, 2020 [cit. 2020-05-15]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/127711>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav financí. Vedoucí práce Helena Hanušová.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracoval jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušil autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 15. 5. 2020

podpis autora

Poděkování

Ráda bych poděkovala mé vedoucí bakalářské práce, paní Ing. Heleně Hanušové, CSc., a to především, za cenné rady, ochotu a čas, který mi věnovala. Dále pak firmě Noria s.r.o., konkrétně paní vedoucí finančního oddělení, za poskytnutí veškerých informací a také mým kamarádům a rodině, kteří mi byli po celou dobu ku pomoci a určitou oporou.

OBSAH

| | |
|--|----|
| ÚVOD..... | 11 |
| CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ..... | 12 |
| 1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE..... | 13 |
| 1.1 Charakteristika finanční analýzy | 13 |
| 1.2 Uživatelé finanční analýzy..... | 13 |
| 1.3 Zdroje finanční analýzy | 14 |
| 1.3.1 Rozvaha | 14 |
| 1.3.2 Výkaz zisku a ztrát..... | 15 |
| 1.3.3 Výkaz cash flow..... | 16 |
| 1.4 Metody finanční analýzy | 17 |
| 1.4.1 Elementární metody | 18 |
| 1.4.2 Vyšší metody | 18 |
| 1.5 Analýza absolutních ukazatelů | 19 |
| 1.5.1 Horizontální analýza | 19 |
| 1.5.2 Vertikální analýza | 19 |
| 1.6 Analýza rozdílových ukazatelů..... | 20 |
| 1.6.1 Čistý pracovní kapitál | 20 |
| 1.6.2 Čisté pohotové prostředky | 21 |
| 1.6.3 Čistý peněžní majetek..... | 21 |
| 1.7 Analýza poměrových ukazatelů..... | 21 |
| 1.7.1 Ukazatele likvidity | 22 |
| 1.7.2 Ukazatele zadluženosti | 23 |
| 1.7.3 Ukazatele aktivity | 24 |
| 1.7.4 Ukazatele rentability | 26 |
| 1.8 Analýza soustav ukazatelů..... | 28 |

| | | |
|-------|--|----|
| 1.8.1 | Bankrotní modely | 28 |
| 1.8.2 | Bonitní modely | 30 |
| 2 | ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU | 33 |
| 2.1 | Charakteristika firmy | 33 |
| 2.2 | Analýza absolutních ukazatelů | 38 |
| 2.2.1 | Horizontální analýza rozvahy | 38 |
| 2.2.2 | Horizontální analýza VZZ | 41 |
| 2.2.3 | Vertikální analýza rozvahy | 44 |
| 2.2.4 | Vertikální analýza VZZ | 46 |
| 2.3 | Analýza rozdílových ukazatelů | 48 |
| 2.3.1 | Čistý pracovní kapitál | 48 |
| 2.3.2 | Čisté pohotové prostředky | 49 |
| 2.3.3 | Čistý peněžní majetek | 50 |
| 2.4 | Analýza poměrových ukazatelů | 51 |
| 2.4.1 | Ukazatele likvidity | 51 |
| 2.4.2 | Ukazatele zadluženosti | 52 |
| 2.4.3 | Ukazatele aktivity | 55 |
| 2.4.4 | Ukazatele rentability | 58 |
| 2.5 | Analýza soustav ukazatelů | 60 |
| 2.5.1 | Bankrotní modely | 60 |
| 2.6 | Celkové zhodnocení situace firmy | 63 |
| 3 | VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ | 65 |
| 3.1 | Návrhy | 65 |
| 3.1.1 | Rozšíření sortimentu | 65 |
| 3.1.2 | Navázání spolupráce s chráněnými dílnami | 66 |
| 3.2 | Doporučení | 68 |

| | | |
|-------|---|----|
| 3.2.1 | Zrušení distribučního skladu a zřízení prodejny v Praze | 68 |
| 3.2.2 | Vedení účetnictví | 68 |
| | ZÁVĚR | 70 |
| | SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ | 71 |
| | SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK..... | 74 |
| | SEZNAM TABULEK | 75 |
| | SEZNAM OBRÁZKŮ | 77 |
| | SEZNAM GRAFŮ | 78 |
| | SEZNAM SCHÉMAT | 79 |
| | SEZNAM ROVNIC..... | 80 |
| | SEZNAM PŘÍLOH..... | 81 |

ÚVOD

Pro svoji bakalářskou práci jsem si vybrala téma *Hodnocení finanční situace vybrané soukromoprávní korporace metodami finanční analýzy a návrhy na její zlepšení*. Aby firma v dnešní době byla úspěšná a bojovala zdárně s konkurencí, je důležité, aby využívala metod finanční analýzy pro kontrolu svého hospodaření. Pomocí těchto metod může firma zjistit, jak se jí dařilo v minulých letech, zda je finančně zdravá a také jakou strategii zvolit v letech následujících.

Pro každou společnost je jistým cílem generovat co nejvyšší zisky a jak již bylo řečeno, také obstát v boji s konkurencí. Provádění finanční analýzy je důležité nejen pro vlastníky firem, aby věděli, jak se podniku daří, ale také pro externí uživatele. Konkrétně například pro banky, které pomocí určitých ukazatelů mohou zjistit, zda není firma zadlužena a neměla by problém se splácením poskytnutého úvěru. Kromě bank, finanční situaci firmy zajímá také dodavatele, odběratele, ale i investory, kteří se zajímají o návratnost jejich investic, které do podniku vložily.

Ve své bakalářské práci budu hodnotit finanční situaci firmy Noria s.r.o., která se zabývá výrobou vodních čerpadel a různého příslušenství. Na trhu je tato firma od roku 2011. Pro výpočty jednotlivých ukazatelů finanční analýzy budu využívat především Rozvahu a Výkaz zisku a ztrát.

Svoji práci rozdělím do tří částí. V první části se budu především zabývat charakteristikou finanční analýzy z teoretického hlediska. Vymežím pojem analýzy, zmíním uživatele, zdroje a také podrobně vysvětlím jednotlivé metody. Ve druhé části nejprve představím firmu, popíšu její zaměření a uvedu informace o jejích zákaznících. Dále se zde budu zabývat výpočty jednotlivých ukazatelů z teoretické části a pomocí výsledků zjistím aktuální situaci ve firmě. Zjištěná data budu zapisovat do tabulek, komentovat a k některým ukazatelům přidám i graf pro lepší přehlednost. Třetí část bude na zjištěnou finanční situaci navazovat a zde uvedu možná řešení, která by firmě mohla pomoci pro její další fungování.

CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ

Cíle práce

Informace získané z výsledků finanční analýzy provedené z povinných účetních výkazů (především z Rozvahy a Výkazu zisku a ztráty) sledovaných za pět po sobě jdoucích účetních obdobích s přihlédnutím ke specifikům vybrané soukromoprávní korporace a oboru jejího podnikání vyhodnotit a použít pro formulaci doporučení a návrhů, jejichž realizace by umožnila zlepšení zjištěného stavu.

Metody práce

V práci budou použity metody obecné (analýza, syntéza, indukce, dedukce, analogie a komparace).

Analýzou se rozumí rozčlenění celku na jednotlivé části. Může se členit podle vlastností, vztahů a faktů. **Syntéza** je opačným jevem. Při této metodě se postupuje od částí k celku. (24, s. 44)

Při **indukci** se vyvozují obecné závěry na základě poznatků o jednotlivosti. Opačnou metodou je **dedukce**, která vychází ze známých, ověřených a obecně platných závěrů a aplikuje je na jednotlivé dosud neprozkoumané případy. (24, s. 44)

Analogie označuje vztah dvou různých věcí, které se v něčem podobají a tím pádem se dají přirovnávat. (26) Komparace je pak metodou srovnávací.

Ze specifických metod budou použity metody finanční analýzy.

Postup práce

V první části práce si prohloubím teoretické poznatky, především z oblasti finanční analýzy (kapitola 1). Dalším krokem bude získat informace o společnosti a charakterizovat ji. Tyto informace využiji při zpracování analytické části práce, kde budou provedeny výpočty finanční analýzy (kapitola 2). Tyto poznatky budou vyhodnoceny a na základě tohoto hodnocení budou předloženy doporučení a návrhy, jejichž realizace by umožnila zlepšení stávajícího stavu.

1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

V této části charakterizují finanční analýzu z pohledu teorie, vymezím její uživatele a zdroje. Dále pak podrobně rozeberu jednotlivé metody a uvedu příslušné vzorce.

1.1 Charakteristika finanční analýzy

Finanční analýzou se rozumí systematický rozbor získaných dat především z účetních výkazů. Můžeme si ji také představit i jako rozbor jakékoliv činnosti, v souvislosti, s níž je možno uvažovat o čase a penězích. (7, s. 9-11)

Hlavní účel finanční analýzy spočívá v komplexním zhodnocení finanční situace podniku. Manažeři, investoři nebo obchodní partneři ji především provádí pro správné rozhodnutí, jak získat finanční zdroje, jak stanovit optimální finanční strukturu, či při rozhodování, jak rozdělit volné peněžní prostředky. (6, s. 17)

Je nedílnou součástí finančního řízení. Působí totiž jako zpětná vazba, která nám říká, zda se naše předpoklady a očekávání podařilo naplnit, či došlo k situaci, která nebyla pro podnik prospěšná. (6, s. 17)

Podle Růčkové nám výsledky finanční analýzy hodnotí firemní minulost, současnost a mohou nám předpovědět i budoucí finanční podmínky. (7, s. 9)

1.2 Uživatelé finanční analýzy

Informace o podniku jsou důležité pro řadu subjektů přicházejících do kontaktu s daným podnikem. (9, s. 27) Jak říká Holečková, výčet těchto uživatelů a jejich závěrů je nejen velmi rozsáhlý, ale také rozmanitý. (12)

„Všichni uživatelé mají jedno společné, potřebují vědět, aby mohli řídit.“ (13, s. 219)

Z pohledu tedy těchto uživatelů, můžeme nahlížet na finanční analýzu dvěma způsoby. Jedná se o interní a externí analýzu. (9, s. 27)

Uživateli **interní analýzy** jsou především finanční manažeři, finanční analytici a vlastníci společností. Tato analýza slouží konkrétně pro potřeby podniku. (8)

Externí finanční analýzu provádějí především banky, investoři, obchodní partneři či státní instituce. Vychází ze zveřejňovaných finančních a účetních informací. Analýza těchto účetních výkazů je základem finanční analýzy. (10, s. 16)

1.3 Zdroje finanční analýzy

K provádění finanční analýzy je zapotřebí získání dat. Aby prováděná finanční analýza byla úspěšná je nutno použít kvalitní a zároveň komplexní data, jinak by mohlo dojít ke zkreslení výsledků a tím nepravdivého hodnocení finančního zdraví firmy. (7, s. 21)

Základní data budeme čerpat především z povinných účetní výkazů, Rozvahy, Výkazu zisku a ztrát a Výkazu cash flow. (7, s. 21)

V průběhu sledovaných let docházelo průběžně k dílčím změnám v zákoně o účetnictví, ale také v řadě dalších zákonů, které účetnictví ovlivňují. V roce 2016 došlo k výraznější změně zákona o účetnictví. Tyto skutečnosti znamenají, že některé položky byly pojaty a zúčtovány odlišnými metodikami.

1.3.1 Rozvaha

Je základním účetním výkazem firmy a informuje nás, jaký majetek podnik vlastní a z jakých zdrojů je majetek financován. Rozvaha zachycuje stavové veličiny a sleduje disponibilní prostředky podle druhu (aktiva) a zdrojů jejich krytí (pasiva). U rozvahy musí být vždy zachována bilanční forma aktiv a pasiv a je sestavována k určitému časovému okamžiku, většinou se jedná o poslední den účetního období. (6, s. 23) (7, s. 22)

Podle současně platné tuzemské legislativy se rozvaha člení na řádnou a mimořádnou. Dále je pak členěna dle časového okamžiku, k němuž je sestavována, a sice na počáteční, zahajovací a konečnou. Rozvaha jako výkaz se sestavuje v rozsahu plném nebo zkráceném. (27)

Účetní výkaz rozvaha je členěna vertikálně, kdy v prvním sloupci je zachycena vstupní cena (Brutto), v druhém sloupci oprávký (Korekce), ve třetím sloupci zůstatková cena běžného období (Netto) a v posledním sloupci zůstatková ceny období minulého (Netto).

Tabulka 1: Zjednodušené struktura rozvahy
(Vlastní zpracování)

| AKTIVA CELKEM | PASIVA CELKEM |
|-------------------------------|-------------------------------------|
| Stálá aktiva | Vlastní kapitál |
| Dlouhodobý nehmotný majetek | Základní kapitál |
| Dlouhodobý hmotný majetek | Kapitálové fondy |
| Dlouhodobý finanční majetek | Rezervní a ostatní fondy ze zisku |
| | Výsledek hospodaření z minulých let |
| | Výsledek hospodaření běžného období |
| Oběžná aktiva | Cizí zdroje |
| Zásoby | Dlouhodobé závazky |
| Dlouhodobé pohledávky | Dlouhodobé bankovní úvěry |
| Krátkodobé pohledávky | Krátkodobé bankovní úvěry |
| Krátkodobý finanční majetek | Krátkodobé závazky |
| Peněžní prostředky | Rezervy |
| Časové rozlišení aktiv | Časové rozlišení pasiv |

1.3.2 Výkaz zisku a ztrát

V obecném pojetí se jedná o písemný přehled výnosů, nákladů a výsledku hospodaření za určité období. Zachycuje tokové veličiny. Zde Růčková zdůrazňuje, že se v žádném případě nejedná o pohyb příjmů a výdajů. (7, s. 31)

Dle české legislativy je přípustné členění nákladů a výnosů, buď podle druhu nebo podle účelu. Výkazy se sestavují rovněž v úplné nebo zkrácené verzi.

Výnosy – náklady = výsledek hospodaření (+ zisk, - ztráta) (6, s. 37)

Výkaz zisku a ztráty nás informuje, jak je podnik úspěšný, jaké výsledky dosáhl v podnikatelské činnosti. Na základě tohoto výkazu se posuzuje schopnost managementu podniku zhodnocovat vložený kapitál. Skládá se z provozní, finanční a mimořádné části. (10, s. 36) (10, s. 37)

K sestavování výkazu zisku a ztrát se váže pojem tzv. **akruální princip**, podle něhož jsou do výkazu zaznamenány všechny transakce, které byly zrealizovány v tom období, nezávisle na tom, zda došlo v témže okamžiku k jejich zaplacení. (10, s. 36)

Základní logické schéma Výkazu zisku a ztrát (11):

- I. TRŽBY ZA PRODEJ VLASTNÍCH VÝROBKŮ A SLUŽEB**
- II. TRŽBY ZA PRODEJ ZBOŽÍ**
 - A. Výkonová spotřeba**
 - Náklady vynaložené na prodané zboží
 - Spotřeba materiálu a energie
 - Služby
 - B. Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)**
 - C. Aktivace (-)**
 - D. Osobní náklady (mzdové náklady, ...)**
 - E. Úpravy hodnot v provozní oblasti**
- III. OSTATNÍ PROVOZNÍ VÝNOSY** (tržby z prodaného dlouhodobého majetku, materiálu)
 - F. Ostatní provozní náklady**

PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ (EBIT)

1.3.3 Výkaz cash flow

Cash flow neboli Přehled o peněžních tocích nás informuje o schopnosti podniku získávat peníze a je dán rozdílem mezi příjmy a výdaji peněžních prostředků. V praxi sledujeme cash flow z provozní, investiční a finanční činnosti. Informace přejímá z Výkazu zisku a ztrát a také z Rozvahy. (10, s. 38)

Provozní činnost

V těchto výkazech je posuzována efektivita provozní činnosti firmy, konkrétně posuzování základní výdělečné činnosti podniku, která slouží základnímu podnikatelskému záměru. (10, s. 38)

Investiční činnost

Jedná se především o příjmy a výdaje způsobené nákupem a prodejem stálých aktiv. (10, s. 38)

Finanční činnost

Souvisí se získáváním finančních zdrojů, ale také s vrácením zdrojů do podnikání. Tyto pohyby mají za následek změny ve výši a struktuře vlastního kapitálu a dlouhodobých zdrojů. (10, s. 39)

Tabulka 2: Struktura výkazu o tvorbě a použití peněžních prostředků
(7, s. 36)

| |
|--|
| Zisk po úhradě úroků a zdanění |
| + odpisy |
| + jiné náklady |
| - výnosy, které nevyvolávají pohyb peněz |
| Cash flow ze samofinancování |
| ± změna pohledávek (+ úbytek, - přírůstek) |
| ± změna krátkodobých cenných papírů (+ úbytek) |
| ± změna zásob (+ úbytek) |
| ± změna krátkodobých závazků (+ přírůstek) |
| Cash flow z provozní činnosti |
| ± změna fixního majetku (+ úbytek) |
| ± změna nakoupených obligací a akcií (+ úbytek) |
| Cash flow z investiční činnosti |
| ± změna dlouhodobých závazků (+ přírůstek) |
| + přírůstek vlastního jmění z titulu emise akcií |
| - výplata dividend |
| Cash flow z finanční činnosti |

1.4 Metody finanční analýzy

Metody a postupy, které nám slouží k vypracování finanční analýzy se v průběhu historického vývoje standardizovaly. V praxi jsou oblíbeny pro svou jednoduchost. Kromě těchto základních neboli elementárních metod, existují i vyšší postupy. (6, s. 61)

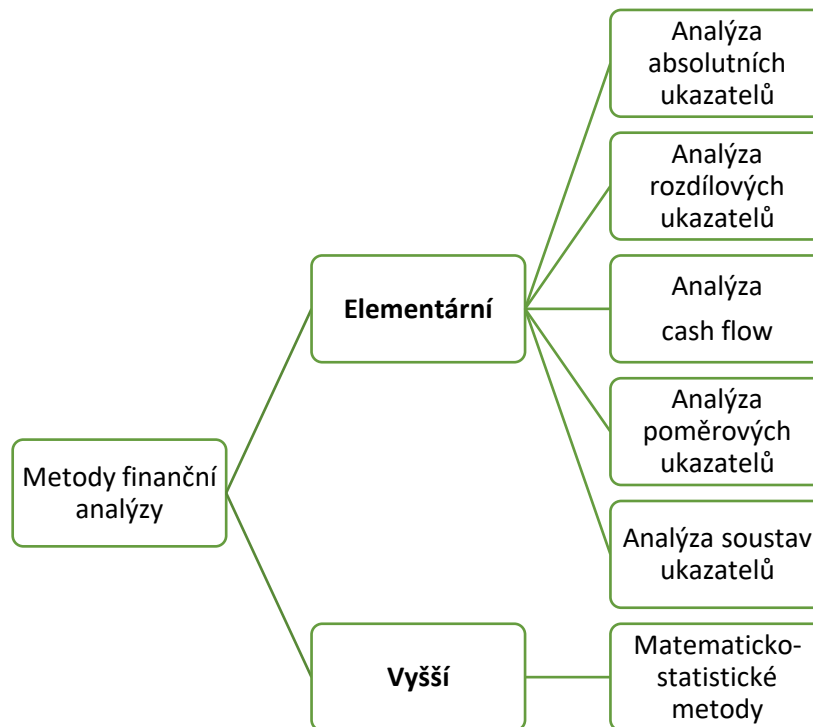


Schéma 1: Přehled metod finanční analýzy
(11) (Vlastní zpracování)

1.4.1 Elementární metody

Jak už z názvu vyplývá, tyto metody si vystačí s elementární matematikou a jsou založeny na základních operacích s ukazateli, proto analýza prováděná touto metodou plně postačuje a v praxi je značně rozšířená. (14, s. 178)

1.4.2 Vyšší metody

Jedná se o složitější přístupy v podobě nejrůznějších matematicko-statických metod, které jsou ale využívány převážně na specializovaných pracovištích univerzit či výzkumných pracovištích. (6, s. 61)

Pro potřeby výpočtu finanční analýzy ve své bakalářské práci, využiji pouze elementárních metod. Vyšší metody nebudou obsahem mé práce.

1.5 Analýza absolutních ukazatelů

Na analýzu absolutních ukazatelů nahlížíme dvěma způsoby. Je využívána, jak k analýze vývojových trendů, zde hovoříme o horizontální analýze, tak k procentnímu rozboru komponent. Tento způsob využívá vertikální analýza. (6, s. 67)

1.5.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza neboli analýza trendů, se zabývá časovými změnami absolutních ukazatelů. Pro nejpřesnější výsledky propočtů je důležité, aby analytik pracoval s dostatečně dlouhými časovými řadami a také bral v úvahu vliv vnějších a vnitřních faktorů. (7, s. 43)

Pro zjištění **rozdílu** o absolutní změně ve dvou srovnávaných letech a pro procentní vyjádření dané položky, použijí následující vzorce. (16, s. 84)

$$\text{Absolutní změna} = \text{Ukazatel}_t - \text{Ukazatel}_{t-1}$$

Rovnice 1: Horizontální analýza-Absolutní změna
(15, s. 53)

$$\text{Procentní změna} = \frac{\text{Absolutní změna} * 100}{\text{Ukazatel}_{t-1}}$$

Rovnice 2: Horizontální analýza-Procentní změna
(15, s. 53)

„Horizontální analýzu lze provádět také prostřednictvím podílu obou absolutních hodnot v jednotlivých obdobích. Zjištěné podíly jsou označovány jako indexy, které lze převést na vyjádření v %.“ (15, s. 84)

1.5.2 Vertikální analýza

Jak již z názvu vyplývá, finanční analýzu můžeme provádět i vertikálně. Je tím myšleno, že jednotlivé ukazatele (položky) výkazů vztahujeme k jedné z těchto položek. Bohužel tímto ztrácíme možnost respektovat velikost podniku, ale na druhou stranu získáváme

srovnání výsledků firem nejen v jednotlivých letech, ale i srovnání podniků navzájem. (17, s. 49)

U vertikální analýzy, při rozboru rozvahy, obvykle volíme jako základnu, celkovou sumu aktiv. U výsledovky je to velikost celkových výnosů a nákladů. (6, s. 68)

1.6 Analýza rozdílových ukazatelů

Slouží především k analýze a řízení finanční situace podniku s orientací na jeho likviditu. (6, s. 83) Typickými rozdílovými ukazateli, z kterých tato analýza vychází, jsou ukazatele jako fondy finančních prostředků. V tomto pojetí neznamenaají fondy účetní termín, ale jde o termín finančního řízení podniku. (17, s. 49)

Nejpoužívanějším rozdílovým ukazatelem této analýzy je především čistý pracovní kapitál. (6, s. 83)

1.6.1 Čistý pracovní kapitál

Též nazývaný jako provozní kapitál, který lze definovat jako rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji. Má významný vliv na platební schopnost podniku. Pro udržení likvidnosti podniku, je nezbytně nutné, aby firma disponovala přebytkem krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými zdroji. Jinak řečeno musí mít potřebnou výši relativně volného kapitálu. (6, s. 83)

Na čistý pracovní kapitál můžeme nahlížet dvěma způsoby. Prvním z nich je manažerský přístup. Jeho cílem je disponovat co nejvyšším pracovním kapitálem, aby firma byla schopna pokračovat ve své činnosti i za předpokladu, že bude nucena dostát veškerým svým závazkům. (18)

$$\text{ČPK} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobé cizí zdroje (dluhy)}$$

Rovnice 3: ČPK-Manažerský přístup
(17, s. 50)

Druhý způsob je z pohledu investora neboli vlastníka firmy. Ten především upřednostňuje, aby oběžný majetek byl financován z krátkodobých zdrojů a stálá aktiva

pouze ze zdrojů dlouhodobých. Z toho vyplývá, že u tohoto pohledu, je nejlepší čistý pracovní kapitál minimalizovat. (18)

$$\text{ČPK} = \text{Vlastní zdroje} + \text{Cizí kapitál dlouhodobý} - \text{Stálá aktiva}$$

Rovnice 4: ČPK-Investorský přístup

(17, s. 50)

1.6.2 Čisté pohotové prostředky

Určují nám okamžitou likviditu právě splatných krátkodobých závazků. (6, s. 84) Mezi pohotové peněžní prostředky zahrnujeme především peníze (v hotovosti nebo na běžných účtech), dále pak jejich ekvivalenty, tj. šeky, směnky, krátkodobé termínované vklady nebo krátkodobé cenné papíry. (10, s. 58)

Čisté peněžní prostředky vypočítáme dle následujícího vztahu:

$$\text{ČPP} = \text{Pohotové peněžní prostředky} - \text{Okamžitě splatné závazky}$$

Rovnice 5: ČPP

(17, s. 51)

1.6.3 Čistý peněžní majetek

Čistý peněžní majetek, též označovaný jako **čisté peněžně-pohledávkové finanční fondy**, představuje kompromis mezi ukazateli ČPK a ČPP. Vypočítáme ho tak, že z oběžných aktiv vyloučíme méně likvidní oběžná aktiva a od nich odečteme krátkodobá cizí pasiva. (17, s. 51)

1.7 Analýza poměrových ukazatelů

Pomocí těchto ukazatelů můžeme firmy srovnávat podle velikosti, a to i v mezinárodním měřítku. U některých ukazatelů máme i doporučené hodnoty, kterých by měl zdravý podnik dosahovat. Případné odchylky, pak signalizují problém a vyžadují podrobnější rozbor. (19, s. 62)

1.7.1 Ukazatele likvidity

„Likvidita je vyjádřením podniku přeměnit svá aktiva na peněžní prostředky a těmi krýt včas, v požadované podobě a na požadovaném místě všechny splatné závazky.“ (20, s. 177)

Mimo jiné je také potřeba dbát na vyváženou likviditu, která nám zaručí jak dostatečné zhodnocení prostředků, tak i schopnost dostat svým závazkům. Příliš vysoká míra likvidity je totiž nepříznivá pro podnik. Dochází k jevu, kdy finanční prostředky jsou vázány v aktivech, nepracují ve prospěch zhodnocování peněžních prostředků a „ukrajují“ tak z rentability. (7, s. 55)

Běžná likvidita

Je označována likviditou 3. stupně a ukazuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku. Jinak řečeno, jak by firma v daný okamžik zvládla uspokojit své věřitele, kdyby proměnila veškerá oběžná aktiva na hotovost. (7, s. 56)

Běžná likvidita by se měla pohybovat v rozmezí 1,5-2,5. (7, s. 56) Hodnoty < 1 jsou z pohledu finančního zdraví nepřijatelné. (21)

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}}$$

Rovnice 6: Běžná likvidita
(20, s. 177)

Pohotová likvidita

Pohotová likvidita je zpřísněním likvidity běžné a v literatuře je označována jako likvidita 2. stupně. Pro výpočet nám poslouží opět oběžná aktiva, od kterých odečteme jejich nejméně likvidní část-zásoby, které jsou nejhůře přeměnitelné na peníze. Tímto krokem se stává ukazatel přesnější. (20, s. 177) (7, s. 56)

Pro pohotovou likviditu je doporučená hodnota v intervalu 1-1,5. (20, s. 177)

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{(\text{Oběžná aktiva} - \text{zásoby})}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}}$$

Rovnice 7: Pohotová likvidita
(20, s. 177)

Okamžitá likvidita

Je označována jako likvidita 1.stupně a představuje nejužší vymezení likvidity. (7, s. 55)
Okamžitou likviditu vypočteme jako poměr krátkodobého finančního majetku (PP v pokladnách i na účtech a krátkodobé obchodovatelné cenné papíry) a krátkodobých cizích zdrojů. Doporučená hodnota, podle Scholleové, by se měla pohybovat od 0,2 do 0,5. (20, s. 177)

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Krátkodobý finanční majetek}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}}$$

Rovnice 8: Okamžitá likvidita
(20, s. 177)

1.7.2 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti poměří vlastní a cizí zdroje a dále se zabývají schopností hradit náklady dluhu. Při analýze, je také důležité zjistit jaký objem majetku má firma na leasing. Ten se totiž neobjevuje v rozvaze, ale pouze jako náklad ve výkazu zisku a ztráty. (20, s. 181)

Podle Bartoše, zadluženost není pouze negativní charakteristikou firmy. Její růst může přispět k růstu rentability vlivem působení finanční páky, ale je zde riziko. Tímto krokem se totiž zvyšuje riziko finanční nestability. (21)

Celková zadluženost

Je jedním ze základních ukazatelů zadluženosti. Udává se jako poměr celkových závazků k celkovým aktivům. Tento ukazatel je taky známý jako **ukazatel věřitelského rizika**. (7, s. 64) „Obecně platí, že čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je riziko věřitelů.“ (7, s. 65)

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

Rovnice 9: Celková zadluženost
(7, s. 65)

Míra zadluženosti

Míra zadluženosti zajímá především banky z hlediska poskytnutí úvěru. Cizí zdroje by neměly překročit 1,5násobek hodnoty vlastního jmění. (19, s. 66)

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Vlastní jmění}}$$

Rovnice 10: Míra zadluženosti
(19, s. 66)

Koeficient samofinancování

Vyjadřuje poměr vlastního kapitálu k celkovým aktivům. O tomto ukazateli můžeme říci, že je doplňkovým ukazatelem k ukazateli věřitelského rizika a jejich součet by měl být přibližně roven 1. (7, s. 65)

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

Rovnice 11: Koeficient samofinancování
(7, s. 65)

Ukazatel úrokového krytí

Slouží firmě především pro zjištění, jestli je dluhové zatížení pro ni ještě únosné. Jednoduše řečeno, tento ukazatel nám udává kolikrát je zisk vyšší než úroky a jak velký je bezpečnostní polštář pro věřitele. (7, s. 65)

$$\text{Ukazatel úrokového krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Nákladové úroky}}$$

Rovnice 12: Ukazatel úrokového krytí
(7, s. 65)

1.7.3 Ukazatele aktivity

Nový ve své knize uvádí, že ukazatele aktivity měří, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy (majetkem, pohledávkami a zásobami). Přesněji řečeno, jak dlouho v nich máme vázány naše finanční prostředky. (19, s. 65)

Tyto ukazatelé nám nejen ukazují **počet obrátek** jednotlivých složek, ale také **dobu obratu**, tj. reciproká hodnota k počtu obrátek. (7, s. 67)

Obrat celkových aktiv

Měří efektivnost, jak jsou ve firmě využity veškerá aktiva, a to konkrétně kolikrát se celková aktiva obrátí za rok. Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím lépe. Avšak minimální doporučená hodnota je 1. (19, s. 65) (20, s. 179)

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Celková aktiva}}$$

Rovnice 13: Obrat celkových aktiv

(19, s. 65)

Obrat stálých aktiv

Nás informuje o tom, jak firma využívá svůj dlouhodobý hmotný investiční majetek. Nepříznivé hodnoty jsou signálem pro výrobu, aby zvýšila využití svých výrobních kapacit a zároveň upozorňuje manažery, aby omezili firemní investice. (19, s. 65)

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{DHM}}$$

Rovnice 14: Obrat stálých aktiv

(19, s. 65)

Obrat zásob

Vypočtená hodnota nám poskytuje přehled o úrovni likvidity zásob. Přesněji řečeno, kolikrát je každá položka zásob přeměněna na hotovost a znovu uložena do skladu. (19, s. 65)

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}}$$

Rovnice 15: Obrat zásob

(19, s. 65)

Doba obratu zásob

Hodnota udává průměrný počet dnů, jak dlouho zásoby leží na skladě a vážou na sebe finanční prostředky, než se prodají nebo spotřebují. (19, s. 65)

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby}}{\frac{\text{Tržby}}{365}}$$

Rovnice 16: Doba obratu zásob

(19, s. 65)

Doba obratu pohledávek

Neboli doba splatnosti pohledávek, nás informuje o tom, kolik dnů musí firma čekat, než dostane zaplacenou za již prodané výrobky a služby. (20, s. 179) Mimo jiné, se také hodnota tohoto ukazatele srovnává s dobou splatnosti faktur a odvětvovým průměrem. (6, s. 105)

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{Pohledávky}{\frac{Tržby}{365}}$$

Rovnice 17: Doba obratu pohledávek
(19, s. 66)

Doba obratu závazků

Ukazatel stanovuje dobu od vzniku závazku do doby jeho úhrady. Tento ukazatel se pojí s dobou obratu pohledávek. Měl by totiž dosáhnout alespoň její hodnoty. (6, s. 105)

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{Závazky}{\frac{Tržby}{365}}$$

Rovnice 18: Doba obratu závazků
(19, s. 66)

1.7.4 Ukazatele rentability

Rentabilita neboli výnosnost vloženého kapitálu je měřítkem, jak je firma schopna vytvářet nové zdroje a jak se jí daří dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Při analýze těchto poměrových ukazatelů nejčastěji vycházíme z výkazu zisku a ztrát a z rozvahy. Avšak musíme klást velký důraz na výkaz zisku a ztrát, stává se totiž, že v některých pramenech bývá rentabilita zaměňována za „ziskovost“. (7, s. 57-58)

„Ukazatele měří čistý výsledek podnikového snažení – ukazují kombinovaný vliv likvidity, aktivity a zadluženosti na čistý zisk podniku.“ (19, s. 62)

Díky tomuto ukazateli můžeme porovnávat výkonnost naší firmy s konkurencí. Vytvoří nám jakýsi obraz o efektivitě našeho podnikání a naznačí slabá místa. (19, s. 62)

Rentabilita aktiv – ROA

Jedná se o klíčový ukazatel rentability. Přináší nám přehled o celkové výnosnosti kapitálu, bez ohledu na to, jestli byl financován z vlastních nebo cizích zdrojů. V čitateli zisk uvádíme jako EBIT, není totiž ovlivněn strukturou majetku. (7, s. 59) (22, s. 36)

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{Celková aktiva}}$$

Rovnice 19: Rentabilita aktiv
(19, s. 63)

Rentabilita vlastního kapitálu – ROE

Ukazuje nám, jaká je výnosnost kapitálu, který byl vložen vlastníky do podniku. Výsledná hodnota ROE by se měla pohybovat alespoň několik procent nad dlouhodobým průměrem úročení dlouhodobých vkladů. (6, s. 100)

$$ROE = \frac{EAT}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Rovnice 20: Rentabilita vlastního kapitálu
(19, s. 63)

Rentabilita dlouhodobého kapitálu – ROCE

ROCE je využívána při měření výkonnosti podniku v rámci mezipodnikového srovnání. Přináší nám údaj, jak efektivně jsme investovali do našeho byznysu z dlouhodobého hlediska. Je využíván především u velkých průmyslových firem. (9, s. 85) (19, s. 63)

$$ROCE = \frac{EBIT}{\text{Dlouhodobé závazky} + \text{Vlastní kapitál}}$$

Rovnice 21: Rentabilita dlouhodobého kapitálu
(19, s. 63)

Rentabilita tržeb – ROS

Rentabilita tržeb nám poskytuje údaj, kolik korun zisku podnik utvoří z jedné koruny tržeb. Tento ukazatel, má pro analýzu rentability podstatný význam. Nastane-li situace, kdy se ROS nevyvíjí dobře, dá se pak předpokládat, že ani v ostatních ukazatelích nebude situace uspokojivá. (20, s. 176)

$$ROS = \frac{EBIT}{Tržby}$$

Rovnice 22: Rentabilita tržeb
(19, s. 63)

Rentabilita nákladů – ROC

Rentabilita nákladů, též nákladovost je považována, jako doplňkový ukazatel rentability tržeb. Čím nižší je výsledná hodnota ROC, tím firma dosahuje lepších výsledků hospodaření. (7, s. 63)

$$ROC = 1 - ROS$$

Rovnice 23: Rentabilita nákladů
(7, s. 62-63)

1.8 Analýza soustav ukazatelů

Podle Bartoše, jednotlivé poměrové ukazatele mají omezenou vypovídací schopnost a je složité se na jejich základě multikriteriálně rozhodovat při hodnocení finanční situace podniku. (23)

Postupem času byly vytvořeny ukazatelové systémy s širší vypovídací schopností. Vznikly dva základní metodické přístupy těchto systémů (23):

- Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů (Du Pond diagram) (23)
- Účelové výběry ukazatelů (bankrotní a bonitní modely) (23)

Pro svoji práci více specifikuji pouze Účelové výběry ukazatelů.

1.8.1 Bankrotní modely

Tyto modely slouží k včasnému varování firmy, aby nedocházelo k vážným problémům nebo dokonce k bankrotu firmy. Jsou vhodné jak pro současné, tak i pro budoucí rozhodování, pomáhají managementu správně interpretovat indikátory případných budoucích problémů. (19, s. 71-72)

Altmanova analýza (Z-skore)

Předpovědět, zda se firma blíží k bankrotu, dokáže tento model s velkou spolehlivostí přibližně dva roky dopředu. Výpočet provádíme pomocí koeficientu, který se skládá z pěti ukazatelů. Je obtížné hodnotit stejným měřítkem různě velké firmy, a proto se Z skore uvádí ve dvou variantách. (20, s. 189)

Altmanův index pro podniky neobchodovatelné na kapitálovém trhu:

$$Z = 0,717 \times X_1 + 0,847 \times X_2 + 3,107 \times X_3 + 0,42 \times X_4 + 0,998 \times X_5$$

Rovnice 24: Z-skore
(20, s. 190)

X_1 = čistý pracovní kapitál / aktiva

X_2 = nerozdělený zisk minulých let / aktiva

X_3 = EBIT / aktiva

X_4 = vlastní kapitál / cizí zdroje

X_5 = tržby / aktiva (20, s. 190)

Interpretace výsledků:

$Z > 2,9$ podnik je finančně zdraví

$1,23 < Z < 2,89$ šedá zóna nevyhraněných výsledků

$Z < 1,23$ u podniku je velmi pravděpodobný bankrot (20, s. 190)

Index IN05

Vychází z bankrotních modelů IN a byl zkonstruován nejen s ohledem na české podmínky, ale také akceptuje i hledisko vlastníka. Index IN05 je aktualizací indexu IN01a je posledním známým indexem manželů Neumaierových. (20, s. 190-191)

$$IN05 = 0,13 \times X_1 + 0,04 \times X_2 + 3,97 \times X_3 + 0,21 \times X_4 + 0,09 \times X_5$$

Rovnice 25: Index IN05
(20, s. 190)

X_1 = aktiva / cizí zdroje

X_2 = EBIT / nákladové úroky

X_3 = EBIT / aktiva

X_4 = výnosy / aktiva

X_5 = oběžná aktiva / krátkodobé závazky (20, s. 190)

Interpretace výsledků:

| | |
|--------------------|--|
| $IN05 < 0,9$ | firma spěje k bankrotu (s pravděpodobností 86 %) |
| $0,9 < IN05 < 1,6$ | šedá zóna |
| $IN05 > 1,6$ | firma tvoří hodnotu (s pravděpodobností 67 %) (20, s. 190) |

1.8.2 Bonitní modely

Můžeme je zařadit, mezi diagnostické modely. Hodnotí firmu, na základě vybraného souboru ukazatelů, který nejvýstižněji interpretuje finanční situaci. Slouží uživatelům ke srovnání účetních jednotek stejného oboru činnosti. (19, s. 76-77)

Tyto ukazatele zde pouze uvádím jako další možnost zhodnocení situace v podniku, avšak v praktické části se jimi zabývat nemohu, neboť nemám dostatečné podklady pro jejich výpočet.

Index bonity

Je založen na multivariační diskriminační analýze podle zjednodušené metody. Někdy je též nazýván jako indikátor bonity a používá se převážně v německy mluvících zemích. (19, s. 77)

$$IB = 1,5 \times X_1 + 0,08 \times X_2 + 10 \times X_3 + 5 \times X_4 + 0,3 \times X_5 + 0,1 \times X_6$$

Rovnice 26: Index bonity
(19, s. 77)

Interpretace výsledků:

| | |
|----------------|-----------------|
| $-3 < IB < -2$ | extrémně špatná |
| $-2 < IB < -1$ | velmi špatná |
| $-1 < IB < 0$ | špatná |
| $0 < IB < 1$ | určité problémy |
| $1 < IB < 2$ | dobrá |
| $2 < IB < 3$ | velmi dobrá |
| $3 < IB$ | extrémně dobrá |

Kralickův Quicktest

Dalším bonitním modelem je Kralickův Quicktest. Vychází ze soustavy 4 rovnic, na jejichž základě hodnotí situaci v podniku. Na finanční stabilitu firmy cílí první dvě rovnice R_1 a R_2 jeho testu a pomocí dvou zbylých rovnic R_3 a R_4 zjistíme výnosovou situaci firmy. (7, s. 86)

$R_1 =$ vlastní kapitál / aktiva celkem

$R_2 =$ (cizí zdroje – peníze – účty u bank) / provozní cash flow

$R_3 =$ EBIT / aktiva celkem

$R_4 =$ provozní cash flow / výkony (7, s. 86)

K výsledkům, které nám vyjdou, přiřadíme hodnotu podle následující tabulky.

Tabulka 3: Bodování výsledku Kralickova Quicktestu

(19, s. 86)

| | 0 bodů | 1 bod | 2 body | 3 body | 4 body |
|-------|--------|------------|---------------|---------------|----------|
| R_1 | < 0 | $0 - 0,1$ | $0,1 - 0,2$ | $0,2 - 0,3$ | $> 0,3$ |
| R_2 | < 3 | $3 - 5$ | $5 - 12$ | $12 - 30$ | > 30 |
| R_3 | < 0 | $0 - 0,08$ | $0,08 - 0,12$ | $0,12 - 0,15$ | $> 0,15$ |
| R_4 | < 0 | $0 - 0,05$ | $0,05 - 0,08$ | $0,08 - 0,1$ | $> 0,1$ |

Hodnocení firmy, pak provedeme v následujících 3 krocích (19, s. 86):

- 1) Zhodnotíme **finanční stabilitu** – součet bodové hodnoty R₁ a R₂ dělený 2
- 2) Zhodnotíme **výnosovou situaci** – součet bodové hodnoty R₃ a R₄ dělený 2
- 3) Zhodnotíme **celkovou situaci** – součet bodové hodnoty R₁, R₂, R₃ a R₄ dělený 2

Pokud se hodnoty pohybují **nad úrovní 3** znamená, že firma je bonitní. V případě, kdy se hodnota nachází v intervalu **od 1 do 3** spadá firma do šedé zóny. Pokud ovšem vyjde hodnota **menší než 1**, signalizuje to potíže s finančním hospodařením. (19, s. 86-87)

2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

Tato kapitola se bude týkat představení firmy a dále se bude zabývat hodnocení současného stavu společnosti dle vybraných ukazatelů finanční analýzy.

2.1 Charakteristika firmy

Základní informace

Tabulka 4: Základní informace o společnosti

(1)

| | |
|------------------------|---|
| Název firmy: | NORIA s.r.o. |
| Datum vzniku a zápisu: | 7. června 2011 |
| Sídlo firmy: | Tavíkovice 166, Tavíkovice 671 40 |
| Právní forma: | Společnost s ručením omezeným |
| Předmět podnikání: | Výroba, obchod, a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona |
| IČO: | 241 26 306 |
| Základní kapitál: | 200 000 Kč |
| Statutární orgán: | Jednatelé: Ing. MARTIN SRBENÝ; okres Praha-západ Den vzniku funkce: 7. červen 2011 PETR HAVRÁNEK; okres Znojmo Den vzniku funkce: 7. červen 2011 Společníci: ING. MARTIN SRBENÝ Vklad: 104 000 Kč Obchodní podíl: 52 % Splaceno: 100 % PETR HAVRÁNEK Vklad: 96 000 Kč Obchodní podíl: 48 % Splaceno: 100 % |
| Velikost podniku: | Malý podnik |

Klasifikace dle CZ-NACE

Tato firma, podle standardní klasifikace ekonomických činností Evropské unie, je klasifikována kódem 28130. Zahrnuje tedy výrobu čerpadel, jak vzduchových, tak vakuových, dále výrobu vzduchových kompresorů nebo na jiný plyn. Pod tento kód spadá i výroba čerpadel na kapaliny, pro motory s vnitřním spalováním, či čerpadla oleje, vody a pohonných hmot pro motorová vozidla. (2)

C Zpracovatelský průmysl

- **28** Výroba strojů a zařízení j. n.
 - **281** Výroba strojů a zařízení pro všeobecné účely
 - **2813** Výroba ostatních čerpadel a kompresorů
 - **28130** Výroba ostatních čerpadel a kompresorů (2)

Logo firmy



Obrázek 1: Logo firmy

(4)

O společnosti

Jedná se o firmu, která je významným českým výrobcem čerpadel a čerpacích systémů na nejvyšší technické a užitné úrovni. Tohoto dosahují díky jejich dlouholetým zkušenostem, neustálým vývojem čerpadel a kontrolou kvality výroby. (3)

Svoje produkty vyrábí z nerezového materiálu, včetně všech kovových pohyblivých i nepohyblivých částí čerpadel, což zajišťuje dosažení dlouhé životnosti čerpadel bez nákladných servisních oprav. (3)

Mimo jiné je firma držitelem několika patentů na součásti čerpadel a závěsné zařízení pro montáž ponorných čerpadel do vrutů a studní. (Informace z firmy)

Organizační struktura firmy

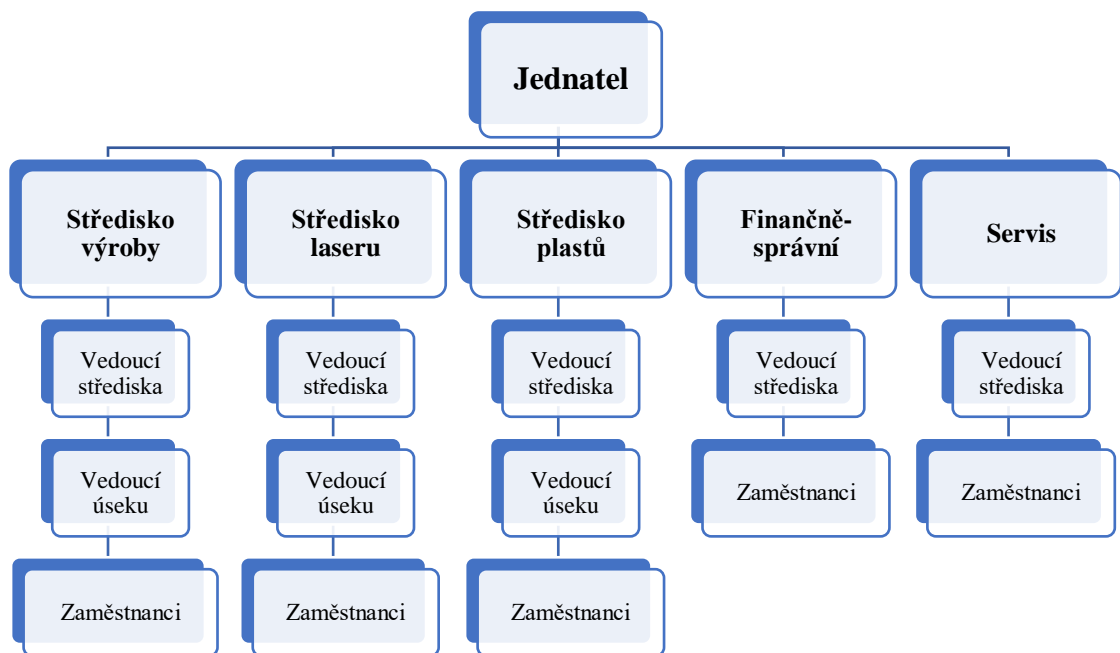


Schéma 2: Organizační struktura firmy
(Vlastní zpracování, dle informací z firmy)

Historie firmy

Firma Noria s.r.o byla založena v roce 2011 a vznikla na popud tehdejší doby, kdy byla díra na trhu s čerpadly do kanalizací, a tudíž její zakladatelé využili této situace, kdy nebylo mnoho společností, které by se zabývaly výrobou těchto produktů a pustili se do odvážného projektu. (Informace z firmy)

Společnost založili dva jednatelé, a to Martin Srbený a Petr Havránek, kteří vedou a starají se o firmu do nynější doby. (Informace z firmy)

Při vzniku, firma zaměstnávala jen 5 zaměstnanců a svoji výrobní činnost realizovala v pronajatých prostorách. V té době byla výrobcem pouze tří typů čerpadel. Ale hlad na trhu po tomto sortimentu byl natolik výrazný, že se firmě začalo dařit a pomalu se rozrůstala a rozšiřovala svoji nabídku produktů. Pronajaté prostory začaly být pro ni nevyhovující, a proto firma v roce 2017 zakoupila v Tavíkovcích areál bývalého učiliště. Nové prostory kompletně zrekonstruovala a také přikoupila laser. Díky laseru společnost mohla začít vyrábět laserové výpalky, a tak mnohem lépe vyhovět požadavkům jejich klientů. (Informace z firmy)

V současné době firma disponuje 42 zaměstnanci a může se pyšnit výrobou 23 typů čerpadel a jejich příslušenstvím. V období, od jara až do konce léta, které je považováno za hlavní sezónu, je firma nejproduktivnější. Aby byla společnost schopna všechny požadované zakázky realizovat, využívá každoročně v tomto období pomoci brigádníků. (Informace z firmy)

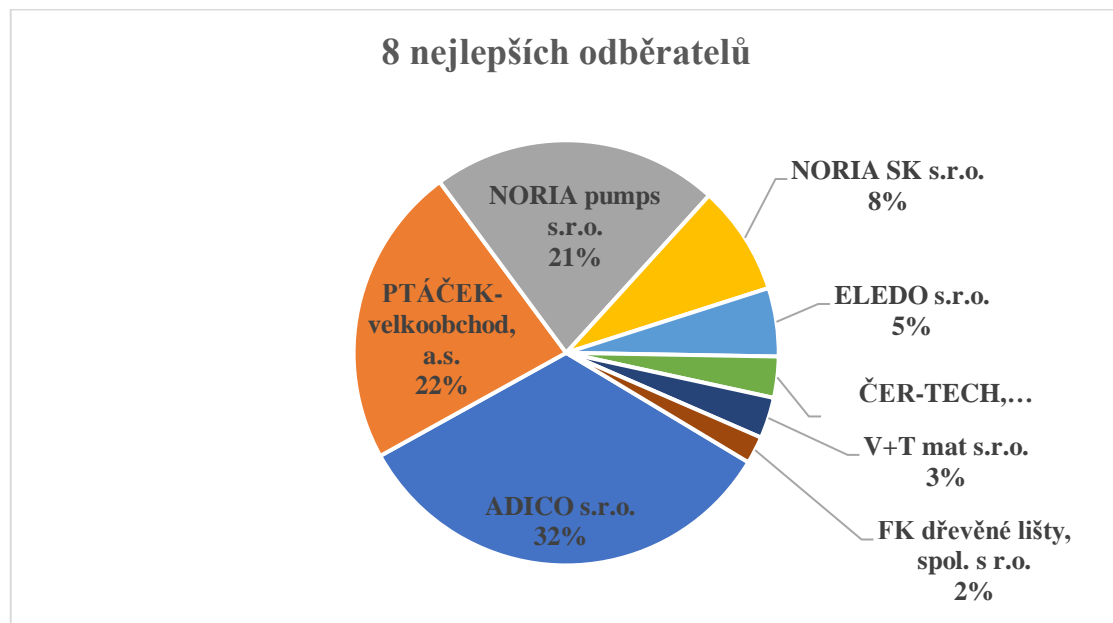
Jako novinku, v říjnu tohoto roku, firma představila webovou aplikaci NOM, pomocí které mohou zákazníci provádět online monitoring své tlakové kanalizace. Zobrazuje alarmovou a provozní historii, analyzuje stav zařízení v době poruchy, zobrazuje také provozní čítače čerpadla nebo umožní rychlé objednání servisního zásahu. (5)

Produkty, zákazníci a konkurence

Jak už bylo řečeno firma se zabývá především výrobou čerpadel na vodu. Dalšími neméně významnými produkty, které firma dodává svým zákazníkům jsou kanalizační čerpadla, příslušenství k těmto čerpadlům, kanalizační šachty a vodovodní šachty. Všechny tyto produkty mají zákazníci k dispozici v e-shopu, který naleznou na jejich webových stránkách. Preferují-li osobní návštěvu mohou se zastavit na prodejně v Tavíkovcích a prokonzultovat veškeré své požadavky. (Informace z firmy)

Firma samotná působí hlavně na českém trhu, ale dodává své zboží i na Slovensko, kde sídlí jejich dceřiná obchodně-projekční společnost NORIA SK s.r.o., která realizuje zakázky výrobku mateřské společnosti Noria. Ale nejen Česká republika a Slovensko jsou jejími koncovými odběrateli. Čas od času posílá své produkty i do Velké Británie, anebo prostřednictvím jejich dalšího trvalého zákazníka, i do Švédska. (Informace z firmy)

Největším českým odběratelem jejich zboží je především firma ADICO s.r.o. a PTÁČEK – velkoobchod a.s., který má své prodejny nejen po celé České republice, ale i na Slovensku. Kromě těchto dvou velikánů nemohu opomenout dodávky do NORIA pumps s.r.o. nebo NORIA SK s.r.o. I tito odběratelé jsou významnými partnery firmy. (Informace z firmy)



Graf 1: 8 nejlepších odběratelů
(Vlastní zpracování dle informací z firmy)

Jako každá firma i Noria se potýká s konkurencí. Největším jejich konkurentem je Pumpa, a.s., která sídlí v Brně. Pumpa a.s. sice nabízí na trhu obdobné produkty jako Noria, ale firma Noria používá na výrobu odlišné technologie a také jiný materiál. Pokud se zaměříme na oblast tlakové kanalizace, zde bych jistě zmínila jako konkurenta Presskan systém, a.s. nebo také AQ Spol, s.r.o. (Informace z firmy)

Cílem společnosti Noria je vyrábět kvalitní produkty a neustále se rozvíjet a zlepšovat své technologie, proto firmě především záleží na zákazníkovi, kterému výrobku a od jaké firmy dá přednost. (Informace z firmy)

Neméně důležitou součástí zviditelnění firmy, je každoroční návštěva veletrhů. Pravidelně firma Noria prezentuje své výrobky na Veletrhu Ptáček nebo na stavebním veletrhu FOR ARCH. Z této výstavy si odvezla v roce 2014 i ocenění TOP EXPO za

nejhezčí expozici v kategorii „expozice nad 60 m². Stavění, tak velké expozice bylo velmi časově náročné, a proto v rámci úspor a také jisté netradičnosti, společnost v roce 2015 zakoupila autobus značky Mercedes Benz a přestavěla ho na veletržní stánek. (Informace z firmy)

2.2 Analýza absolutních ukazatelů

V této kapitole se budu podrobněji věnovat analýze absolutních ukazatelů, a to konkrétně vertikální a horizontální analýze. Pro výpočty a následné srovnání změn vycházím z výkazů za roky 2014-2018.

2.2.1 Horizontální analýza rozvahy

Pomocí horizontální analýzy můžeme srovnat změny jednotlivých položek účetních výkazů v časové posloupnosti. Tyto změny můžeme zaznamenat jak hodnotově, tak i v procentuálním vyjádření.

Tabulka 5: Horizontální analýza aktiv
(Vlastní zpracování)

| | 2014/2015 | | 2015/2016 | | 2016/2017 | | 2017/2018 | |
|-------------------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|
| | v tis. Kč | % | v tis. Kč | % | v tis. Kč | % | v tis. Kč | % |
| AKTIVA CELKEM | 9 962 | 19,04 | 15 439 | 24,79 | 12 336 | 15,87 | 4 606 | 5,11 |
| STÁLÁ AKTIVA | 1 518 | 9,49 | 17 665 | 100,84 | 3 306 | 9,40 | 8 083 | 21,00 |
| DNM | 0 | 0,00 | 133 | 458,62 | 83 | 51,23 | -108 | -44,08 |
| DHM | -111 | -0,79 | 18 238 | 130,65 | 2 389 | 7,42 | 8 191 | 23,68 |
| DFM | 1 629 | 85,74 | -706 | -20,01 | 834 | 29,54 | 0 | 0,00 |
| OBĚŽNÁ AKTIVA | 8 438 | 23,24 | -2 206 | -4,93 | 8 503 | 19,99 | -3 168 | -6,21 |
| Zásoby | 11 176 | 68,08 | -54 | -0,20 | 4 185 | 15,20 | 3 601 | 11,35 |
| Krátkodobé pohledávky | -1 680 | -11,00 | -2 560 | -18,84 | 5 182 | 46,98 | -6 726 | -41,49 |
| Dlouhodobé pohledávky | -80 | -2,51 | 52 | 1,67 | -170 | -5,38 | -25 | -0,84 |
| KFM | -979 | -68,37 | 356 | 78,59 | -694 | -85,78 | -18 | -15,65 |
| Peněžní prostředky | -979 | -68,37 | 356 | 78,59 | -694 | -85,78 | -18 | -15,65 |
| ČASOVÉ ROZLIŠENÍ | 6 | 37,50 | -20 | -90,91 | 527 | 26 350 | -309 | -58,41 |

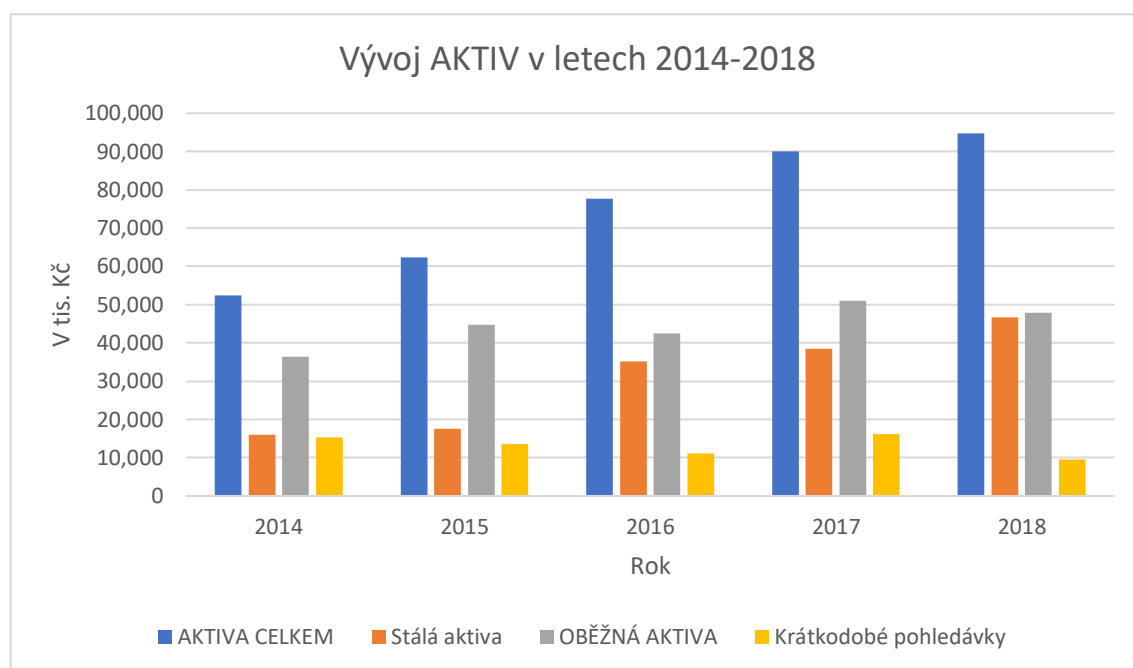
Z tabulky je patrné, že v letech 2017/2018 došlo k nárůstu **celkových aktiv** v menší míře, než tomu bylo v ostatních letech. Příčinou menšího nárůstu byl pokles dlouhodobého nehmotného majetku, konkrétně o 44 % a také pokles krátkodobých pohledávek přibližně o 41 %.

Stálá aktiva dosáhla největších změn v letech 2015/2016, kdy se zvýšila o 100 %. Tato velká změna byla způsobena nárůstem hodnoty dlouhodobého nehmotného majetku, a to o 459 %. V dalších letech již nárůst nebyl tak výrazný.

Oběžná aktiva v každém roce střídavě kolísají. Ve sledovaném období 2014/2015 a 2016/2017 nám rostla, za to v letech 2015/2016 došlo k poklesu o necelých 5 % a v letech 2017/2018 o 6 %.

Z celého sledovaného období se pouze v letech 2016/2017 projevil nárůst **krátkodobých pohledávek**. Nárůst byl o 47 %, to však způsobilo úbytek peněžních prostředků o 86 %.

U **časového rozlišení aktiv** došlo k obrovskému navýšení v letech 2016/2017. Toto navýšení čítalo 26 350 %.



Graf 2: Vývoj aktiv 2014-2018
(Vlastní zpracování)

V grafu můžeme přehledně vidět, jak se v letech 2014-2018 vyvíjely jednotlivé položky rozvahy na straně aktiv. Celková aktiva nám exponenciálně rostou.

Tabulka 6: Horizontální analýza pasiv

(Vlastní zpracování)

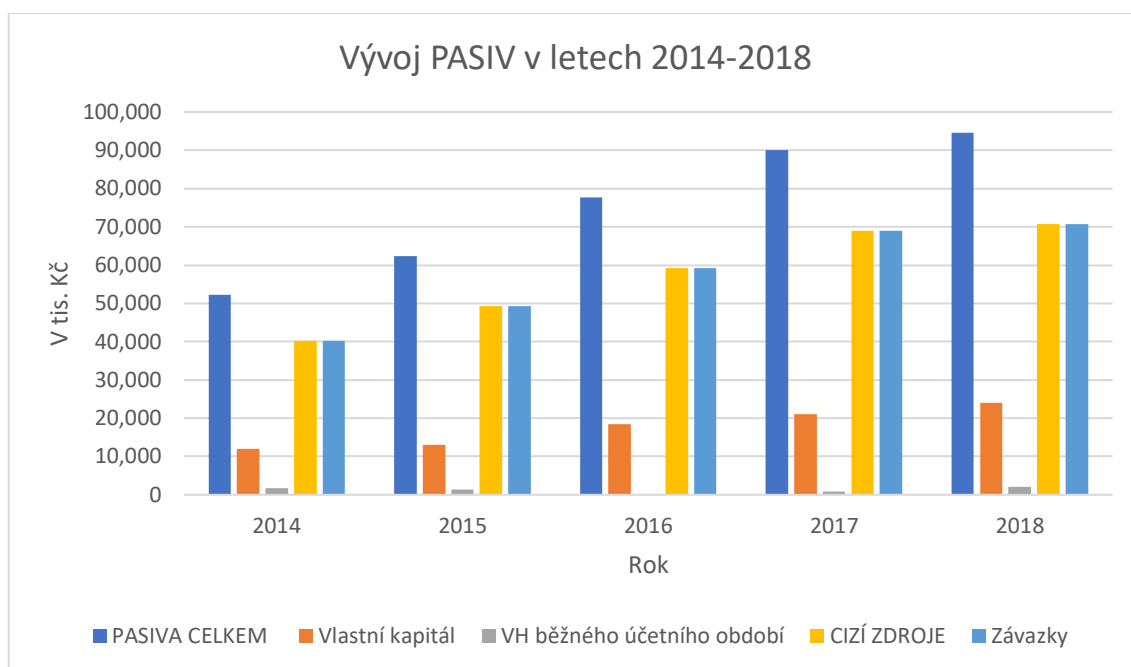
| | 2014/2015 | | 2015/2016 | | 2016/2017 | | 2017/2018 | |
|-------------------------------|-----------|---------------|-----------|---------------|-----------|---------------|-----------|----------------|
| | v tis. Kč | % | v tis. Kč | % | v tis. Kč | % | v tis. Kč | % |
| PASIVA CELKEM | 9 962 | 19,04 | 15 439 | 24,79 | 12 336 | 15,87 | 4 606 | 5,11 |
| VLASTNÍ KAPITÁL | 976 | 8,10 | 5 371 | 41,22 | 2 613 | 14,20 | 2 942 | 14,00 |
| Základní kapitál | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Kapitálové fondy | 0 | 0 | 9 924 | 136,60 | 2 401 | 13,97 | 1 843 | 9,41 |
| Fondy ze zisku | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| VH minulých let | 1 471 | 53,01 | -3 339 | -78,64 | -544 | -59,98 | -120 | -33,06 |
| VH běžného účetního období | -495 | -27,58 | -1 214 | -93,38 | 756 | 879,07 | 1 219 | 144,77 |
| CIZÍ ZDROJE | 8 986 | 22,32 | 9 996 | 20,30 | 9 716 | 16,40 | 1 743 | 2,53 |
| Závazky | 8 986 | 22,32 | 9 996 | 20,30 | 9 716 | 16,40 | 1 743 | 2,53 |
| Dlouhodobé závazky | 2 459 | 15,11 | 9 107 | 48,62 | 1 979 | 7,11 | 6 871 | 23,04 |
| Krátkodobé závazky | 6 527 | 27,20 | 889 | 2,91 | 7 737 | 24,63 | -5 128 | -13,10 |
| ČASOVÉ ROZLIŠENÍ PASIV | 0 | 0,00 | 72 | 0,00 | 7 | 9,72 | -79 | -100,00 |

Stejně jako u aktiv nám **celková pasiva** výrazně rostla jen v prvních třech meziročních změnách. U poslední změny byl nárůst pouhých 5 %.

Významný nárůst **vlastního kapitálu** jsme zaznamenali v letech 2015/2016, kdy vzrostl o 41 %. Bylo to díky nárůstu kapitálových fondů o 136 %. V dalších letech vlastní kapitál rostl pouze o 14 %.

Cizí zdroje se až do sledovaného období 2016/2017 pohybovaly s nárůstem okolo 20 %. Výrazného poklesu růstu dosáhly v letech 2017/2018, kdy se nám snížily krátkodobé závazky, které způsobily již zmiňovaný pokles růstu cizích zdrojů.

Časové rozlišení pasiv se nijak neměnilo až do období 2016/2017, kdy vzrostlo o 10 % a v následujícím období kleslo o 100 %.



Graf 3: Vývoj pasiv 2014-2018
(Vlastní zpracování)

Z grafu vývoje pasiv za roky 2014-2018 je patrné, že celková pasiva nám exponenciálně rostou. Taktéž se chovají i ostatní položky až na výsledek hospodaření, který do roku 2016 klesá a poté opět dochází k jeho růstu.

2.2.2 Horizontální analýza VZZ

Tak jako u horizontální analýzy rozvahy nám tato analýza porovnává změny jednotlivých položek VZZ v letech 2014-2018. Opět tyto změny jsou zaznamenány hodnotově a procentuálně.

Tabulka 7: Horizontální analýza VZZ
(Vlastní zpracování)

| | 2014/2015 | | 2015/2016 | | 2016/2017 | | 2017/2018 | |
|---|-----------|---------------|-----------|----------------|-----------|----------------|-----------|---------------|
| | v tis. Kč | % | v tis. Kč | % | v tis. Kč | % | v tis. Kč | % |
| Tržby z prodeje výrobků a služeb | -9 212 | -12,57 | -17 030 | -26,57 | 23 800 | 50,57 | 8 018 | 11,32 |
| Tržby za prodej zboží | 154 | 0,00 | -154 | -100,00 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Výkonová spotřeba | -1 968 | -3,06 | -26 918 | -43,11 | 17 014 | 47,89 | 7 195 | 13,69 |
| Osobní náklady | 3 077 | 39,94 | 613 | 5,69 | 3 958 | 34,74 | 745 | 4,85 |
| Úpravy hodnot v provozní oblasti | -382 | -17,35 | 324 | 17,80 | -139 | -6,48 | -5 | -0,25 |
| Ostatní provozní výnosy | -20 | -5,88 | 514 | 160,63 | 1 027 | 123,14 | 2 240 | 120,37 |
| Ostatní provozní náklady | 150 | 24,08 | 481 | 62,23 | 276 | 22,01 | 4 447 | 290,65 |
| Provozní VH | -830 | -25,45 | -917 | -37,72 | 1 002 | 66,18 | 2 238 | 88,95 |
| Ostatní finanční výnosy | 113 | 91,13 | -230 | -97,05 | 159 | 2271,43 | 164 | 98,80 |
| Ostatní finanční náklady | 199 | 45,75 | -237 | -37,38 | 309 | 77,83 | -6 | -0,85 |
| Finanční VH | -726 | 68,11 | 390 | -21,76 | -236 | 16,83 | -680 | 41,51 |
| VH před zdaněním | -1 556 | -70,89 | -527 | -82,47 | 766 | 683,93 | 1 558 | 177,45 |
| Daň z příjmů | -61 | -15,25 | -313 | -92,33 | 10 | 38,46 | 339 | 941,67 |
| VH po zdanění | -1 495 | -83,29 | -214 | -71,33 | 756 | 879,07 | 1 219 | 144,77 |
| Čistý obrat za účetní období | -8 964 | -12,15 | -16 901 | -26,08 | 24 986 | 52,16 | 10 422 | 14,30 |

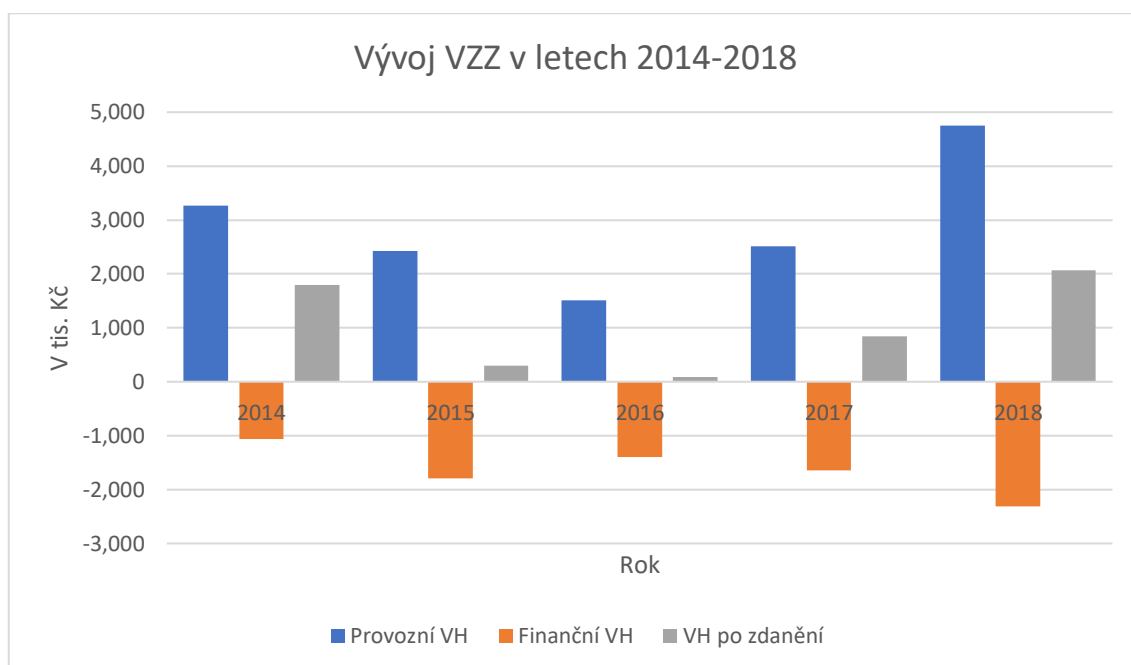
Z tabulky je patrné, že celkové **tržby z prodeje výrobků a služeb** nám do roku 2016 klesaly, poté došlo k většímu nárůstu. Změna dosahovala nárůst až o téměř 50 % oproti původní změně. S tímto vývojem souvisí i pohyb **výkonové spotřeby**, která taktéž do roku 2016 klesala a poté rostla s růstem celkových tržeb.

Provozní výsledek hospodaření ve sledovaných obdobích 2014/2015 a 2015/2016 klesal. V letech 2015/2016 se změna dostala až pod hranici -37 %. V letech 2016/2017 došlo ke změně a provozní VH nám vzrostl o 66 %. A v posledním ze sledovaných období došlo k navýšení až na 88 %.

V roce 2015/2016 se **finanční výsledek hospodaření** propadl na -21 %. Tento propad byl způsoben poklesem ostatních finančních výnosů o 97 %. V dalších letech již vykazoval růst.

Výsledek hospodaření po zdanění se nám dostává do kladných čísel až na přelomu roků 2016/2017, kdy procentní změna dosahovala téměř 880 %. V posledním období 2017/2018 již nárůst nebyl tak výrazný a VH po zdanění vzrostl jen o 144 %.

Do roku 2016 se firmě moc nedařilo, její **čistý obrat za účetní období** byl v záporných číslech. Od roku 2017 hodnoty stouply a procentní změna se navýšila o 52 %. V posledním sledovaném období si již udržela kladné hodnoty.



Graf 4: Vývoj VZZ 2014-2018
(Vlastní zpracování)

Na tomto grafu můžeme vidět, jak se nám vyvíjel provozní výsledek hospodaření. Do roku 2016 nám klesal a poté nabral rostoucí tendenci. Nemůžeme si nevšimnout, že finanční výsledek je na tom velmi špatně. Ve všech letech se jeho výše pohybuje v záporných číslech.

2.2.3 Vertikální analýza rozvahy

Vertikální analýza nám podává přehled o jednotlivých položkách ve finančních výkazech, jaký mají procentuální podíl ve vztahu ke zvolené základně.

U vertikální analýzy rozvahy, ve své bakalářské práci využiji jako základnu celkovou sumu aktiv a pasiv.

Tabulka 8: Vertikální analýza aktiv

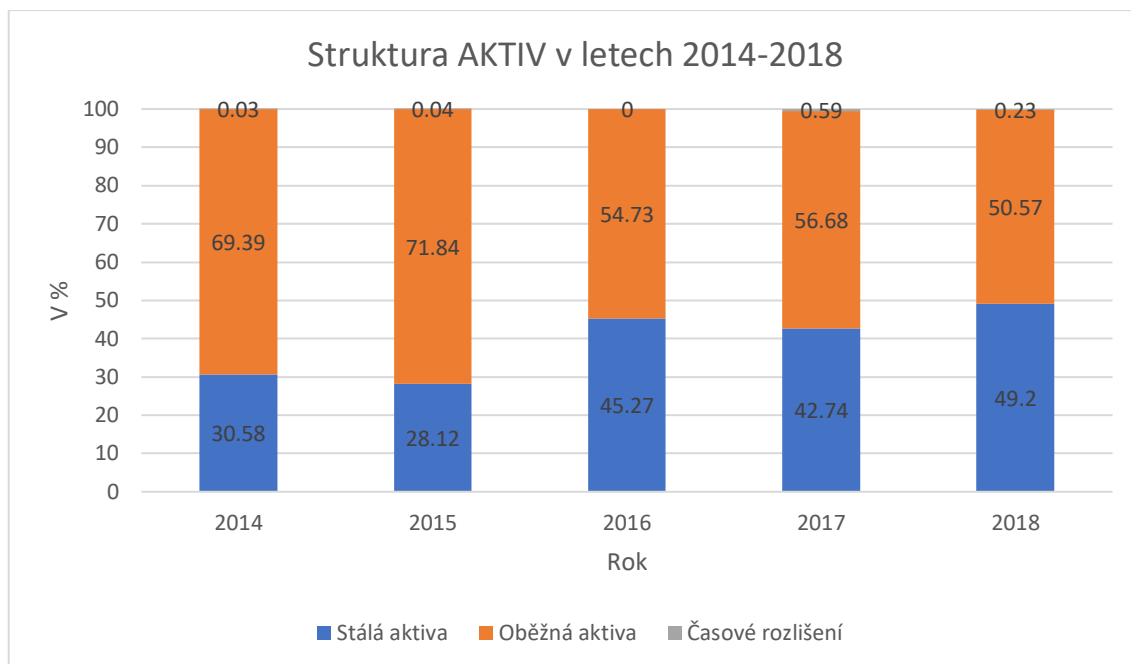
(Vlastní zpracování) (V %)

| | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|-------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| AKTIVA CELKEM | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 |
| STÁLÁ AKTIVA | 30,58 | 28,12 | 45,27 | 42,74 | 49,20 |
| DNM | 0,06 | 0,05 | 0,21 | 0,27 | 0,14 |
| DHM | 26,89 | 22,41 | 41,43 | 38,40 | 45,19 |
| DFM | 3,63 | 5,67 | 3,63 | 4,06 | 3,86 |
| OBĚŽNÁ AKTIVA | 69,39 | 71,84 | 54,73 | 56,68 | 50,57 |
| Zásoby | 31,38 | 44,30 | 35,43 | 35,23 | 37,32 |
| Krátkodobé pohledávky | 29,19 | 21,82 | 14,19 | 18,00 | 10,02 |
| Dlouhodobé pohledávky | 6,09 | 4,99 | 4,07 | 3,32 | 3,13 |
| KFM | 2,74 | 0,73 | 1,04 | 0,13 | 0,10 |
| Peněžní prostředky | 2,74 | 0,73 | 1,04 | 0,13 | 0,10 |
| ČASOVÉ ROZLIŠENÍ | 0,03 | 0,04 | 0,00 | 0,59 | 0,23 |

Z výpočtů je zřejmé, že od roku 2016 **stálá aktiva** tvoří téměř 50 % celkových aktiv společnosti. Avšak dva roky předtím tomu tak avšak nebylo a stálá aktiva ve vztahu k celkovým aktivům tvořily pouze 30 %. Z tabulky lze také vyčíst, že stálá aktiva jsou především tvořena z **dlouhodobého hmotného majetku**.

Avšak největší podíl na celkových aktivech mají **aktiva oběžná**. V roce 2014 tvořila přes 69 % a v roce 2015 dosáhla až téměř 72 % v podílu celkových aktiv. Ve zbylých třech letech sledovaného období se hodnoty pohybovaly přes 50 %. U oběžných aktiv si můžeme povšimnout, že jejich největší část je tvořena **zásobami** a ve vztahu k celkovým aktivům se pohybují od 31 % až do 44 %. Významnou část oběžných aktiv tvoří i **krátkodobé pohledávky**, které až na rok 2018 mají klesající tendenci.

Časové rozlišení je ve vztahu k celkovým aktivům zanedbatelné.



Graf 5: Struktura aktiv 2014-2018
(Vlastní zpracování)

Z grafu struktury aktiv za roky 2014-2018 je krásně viditelné, že oběžná aktiva opravdu mají největší podíl z celkových aktiv. Procentuální podíl časového rozlišení je ve vztahu k celkovým aktivům zanedbatelný.

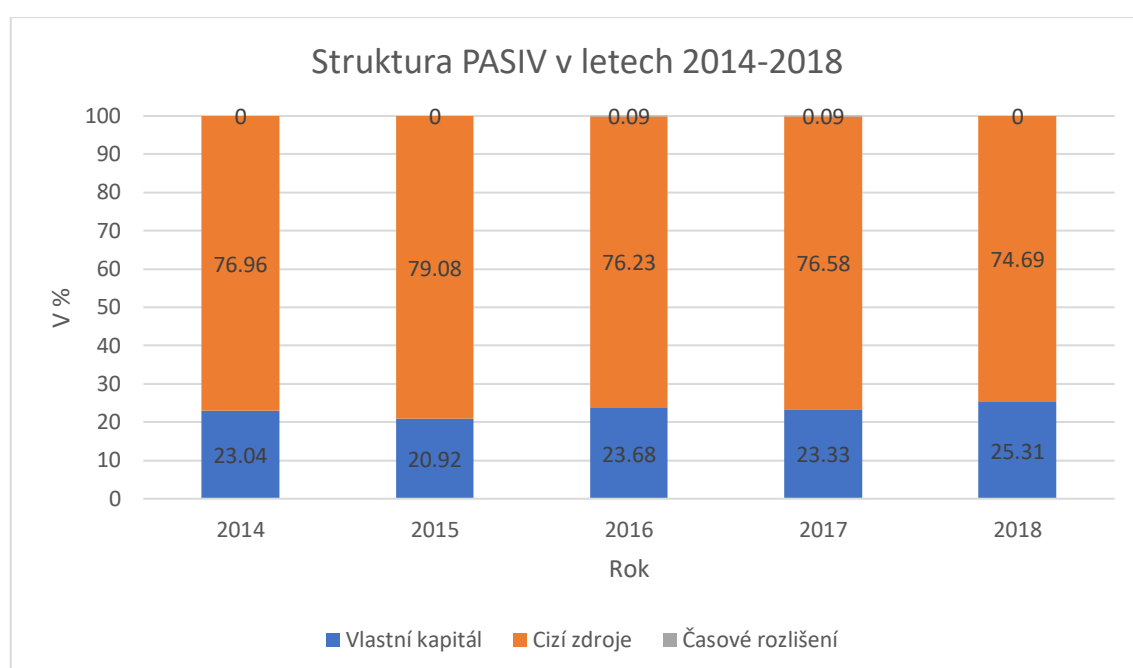
Tabulka 9: Vertikální analýza pasiv
(Vlastní zpracování) (V %)

| | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| PASIVA CELKEM | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 |
| VLASTNÍ KAPITÁL | 23,04 | 20,92 | 23,68 | 23,33 | 25,31 |
| Základní kapitál | 0,38 | 0,32 | 0,26 | 0,22 | 0,21 |
| Kapitálové fondy | 13,89 | 11,66 | 22,12 | 21,75 | 22,64 |
| Fondy ze zisku | 0,04 | 0,03 | 0,03 | 0,02 | 0,02 |
| Výsledek hospodaření minulých let | 5,30 | 6,82 | 1,17 | 0,40 | 0,26 |
| Výsledek hospodaření běžného účetního období | 3,43 | 2,09 | 0,11 | 0,93 | 2,18 |
| CIZÍ ZDROJE | 76,96 | 79,08 | 76,23 | 76,58 | 74,69 |
| Závazky | 76,96 | 79,08 | 76,23 | 76,58 | 74,69 |
| Dlouhodobé závazky | 31,10 | 30,08 | 35,82 | 33,11 | 38,76 |
| Krátkodobé závazky | 45,86 | 49,00 | 40,41 | 43,47 | 35,94 |
| ČASOVÉ ROZLIŠENÍ PASIV | 0,00 | 0,00 | 0,09 | 0,09 | 0,00 |

U vertikální analýzy pasiv, kdy jsme jako rozvahovou základnu zvolili celková pasiva, nám největší podíl tvoří **cizí zdroje**. Ve všech letech ze sledovaného období cizí zdroje tvoří v průměru 76 %, přičemž jedinou zastoupenou složkou u cizích zdrojů jsou **závazky**. Ve všech letech kromě roku 2018 převažují **závazky krátkodobé** a tvoří přes 40 % celkových pasiv.

Vlastní kapitál nám různě kolísá a jeho zastoupení ve vztahu k celkovým pasivům se pohybovalo okolo 23 %.

Časové rozlišení je zanedbatelné. V některých letech dosahuje nulové hodnoty.



Graf 6: Struktura aktiv 2014-2018
(Vlastní zpracování)

I zde v grafu můžeme vidět značné zastoupení cizích zdrojů k celkovým pasivům.

2.2.4 Vertikální analýza VZZ

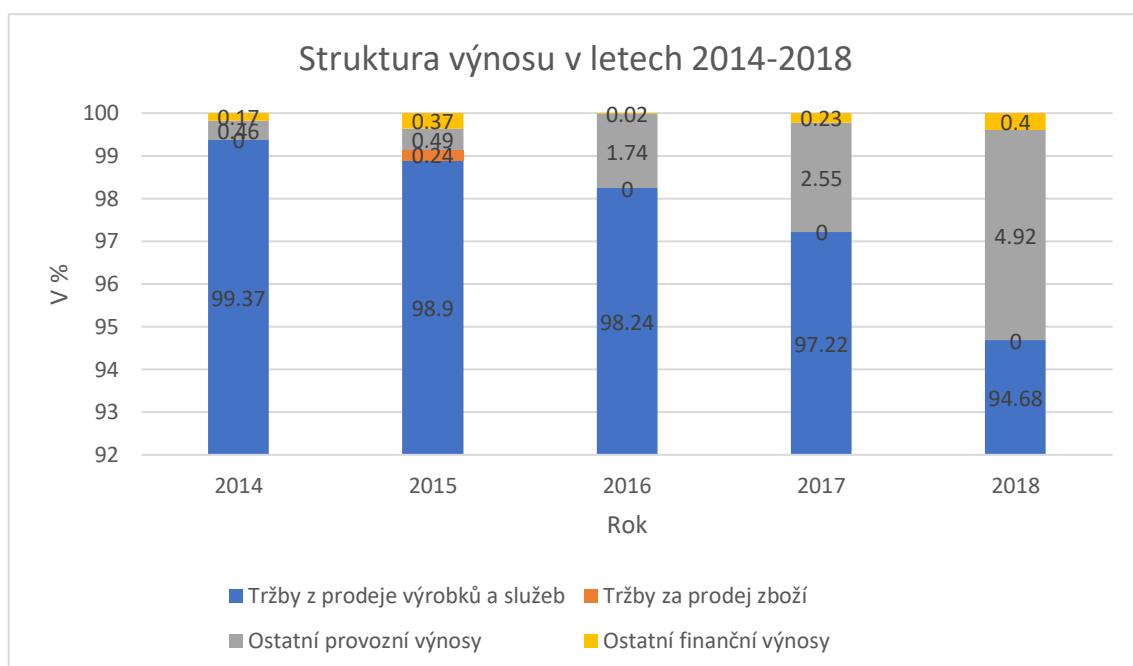
Pro výpočet vertikální analýzy VZZ jsem jako základnu zvolila celkové výnosy a celkové náklady.

Tabulka 10: Vertikální analýza výnosů
(Vlastní zpracování) (V %)

| | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|----------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| VÝNOSY | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 |
| Tržby z prodeje výrobků a služeb | 99,37 | 98,90 | 98,24 | 97,22 | 94,68 |
| Tržby za prodej zboží | 0,00 | 0,24 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Ostatní provozní výnosy | 0,46 | 0,49 | 1,74 | 2,55 | 4,92 |
| Ostatní finanční výnosy | 0,17 | 0,37 | 0,02 | 0,23 | 0,40 |

Jak můžeme vidět v tabulce, firma Noria se téměř nezabývá prodejem zboží, ale veškeré výnosy firmy plynou především z tržeb z prodeje výrobků a služeb. V první roce sledovaného období tržby za výrobky a služby tvoří až 99 % výnosů a v následujících letech mají klesající trend. Avšak hodnota neklesá pod 94 %.

Ostatní provozní a finanční výnosy jsou téměř zanedbatelné, avšak v posledních letech nám ostatní provozní výnosy rostou. V roce 2018 tvoří skoro 5 % z celkových výnosů.



Graf 7: Struktura výnosů 2014-2018
(Vlastní zpracování)

V tomto grafu jsem pro přehlednost zobrazila procentuální hladinu až od 92 % výše, neboť procentuální hodnoty, kromě tržeb za výrobky a služby, jsou tak nízké, že by se na grafu vůbec nevykreslily.

Tabulka 11: Vertikální analýza nákladů
(Vlastní zpracování) (V %)

| | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| NÁKLADY | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 |
| Výkonová spotřeba | 79,23 | 96,81 | 74,30 | 72,93 | 73,52 |
| Změna stavu zásob vlastní činnosti | 5,86 | -21,22 | -5,29 | -1,64 | -6,86 |
| Aktivace | 0,00 | 0,00 | -2,95 | -0,06 | -0,01 |
| Osobní náklady | 9,48 | 16,71 | 23,83 | 21,31 | 19,81 |
| Úpravy hodnot v provozní oblasti | 2,71 | 2,82 | 4,48 | 2,78 | 2,46 |
| Ostatní provozní náklady | 0,77 | 1,20 | 2,62 | 2,12 | 7,36 |
| Nákladové úroky a podobné náklady | 0,93 | 2,16 | 2,12 | 1,52 | 2,40 |
| Ostatní finanční náklady | 0,54 | 0,98 | 0,83 | 0,98 | 0,86 |
| Daň z příjmů | 0,49 | 0,53 | 0,05 | 0,05 | 0,46 |

Z výpočtů vertikální analýzy nákladů je zřejmé, že největší podíl na celkových nákladech má výkonová spotřeba. V roce 2015 dosahovala největších procentuálních hodnot, a to skoro 97 %. V dalších letech se poměr výkonové spotřeby k celkovým nákladům snížil průměrně na 73 %.

Ostatní položky nemají nijak výrazné zastoupení až na osobní náklady, kde procentuální podíl ve vztahu k nákladům do roku 2016 roste a dostává se až na 24 %. Od roku 2017 má již klesající charakter. V roce 2018 tvoří osobní náklady 19,81 %.

2.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Při analýze rozdílových ukazatelů provádíme výpočet rozdílu určitých položek aktiv a pasiv z rozvahy. O těchto ukazatelích můžeme říci, že jsou základem finanční analýzy a využíváme je především k rozboru a řízení likvidity podniku.

2.3.1 Čistý pracovní kapitál

Tabulka 12: ČPK – Manažerský přístup
(Vlastní zpracování) (V tis. Kč)

| | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|---------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| OA | 36 306 | 44 744 | 42 538 | 51 041 | 47 873 |
| Kr. cizí zdroje | 23 993 | 30 520 | 31 409 | 39 146 | 34 018 |
| ČPK – Manažerský přístup | 12 313 | 14 224 | 11 129 | 11 895 | 13 855 |

Při výpočtu čistého pracovního kapitálu z pohledu manažerského jsme zjistili, že největší hodnoty nabýval v roce 2015. Firma v tomto roce disponovala kapitálem v hodnotě 14 224. V dalším roce došlo k mírnému propadu a hodnota se pohybovala kolem 11 tisíc. V následujících letech začala opět růst.

Tabulka 13: ČPK – Investorský přístup
(Vlastní zpracování) (V tis. Kč)

| | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|----------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Vlastní zdroje | 12 055 | 13 031 | 18 402 | 21 015 | 23 957 |
| Cizí kapitál dl. | 16 273 | 18 732 | 27 839 | 29 818 | 36 689 |
| Stálá aktiva | 15 999 | 17 517 | 35 182 | 38 488 | 46 571 |
| ČPK – Investorský přístup | 12 329 | 14 246 | 11 059 | 12 345 | 14 075 |

Z pohledu investora, který se snaží kapitál minimalizovat, se podařilo firmě dosáhnout nižších hodnot než u manažerského přístupu pouze v roce 2016. V ostatních letech nám ČPK-INV lehce převyšuje hodnoty ČPK-MAN.

2.3.2 Čisté pohotové prostředky

Tabulka 14: Čisté pohotové prostředky
(Vlastní zpracování) (V tis. Kč)

| | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|-----------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Pohotové peněžní prostředky | 1 432 | 453 | 809 | 115 | 97 |
| Okamžitě splatné závazky | 23 993 | 30 520 | 31 409 | 39 146 | 34 018 |
| ČPP | -22 561 | -30 067 | -30 600 | -39 031 | -33 921 |

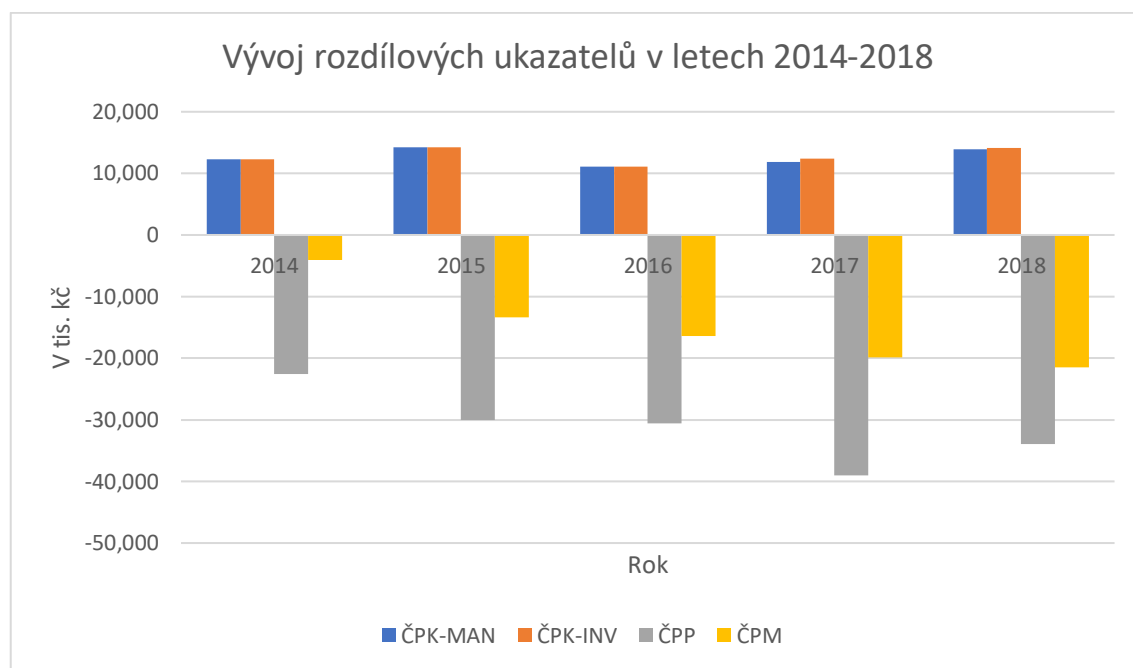
Čisté pohotové prostředky nám určují okamžitou likviditu právě splatných krátkodobých závazků. Z výpočtů vidíme, že firma není absolutně schopna vypořádat krátkodobé závazky. Ve všech sledovaných letech se dostává do záporných čísel.

2.3.3 Čistý peněžní majetek

Tabulka 15: Čistý peněžní majetek
(Vlastní zpracování) (V tis. Kč)

| | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|-----------------|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| OA | 36 306 | 44 744 | 42 538 | 51 041 | 47 873 |
| Zásoby | 16 415 | 27 592 | 27 538 | 31 723 | 35 324 |
| Kr. cizí zdroje | 23 993 | 30 520 | 31 409 | 39 146 | 34 018 |
| ČPM | -4 102 | -13 368 | -16 409 | -19 828 | -21 469 |

Analýza čistého peněžního majetku má klesající tendenci. Tento pokles je způsoben především každoročním nárůstem zásob a také zvyšováním hodnot krátkodobých závazků firmy.



Graf 8: Vývoj rozdílových ukazatelů
(Vlastní zpracování)

Na tomto grafu je viditelné, jak se u společnosti ČPP a ČPM dostávají do záporných hodnot a také si všimněme, že v každém roce se ČPK-MAN a ČPK-INV téměř rovnají.

2.4 Analýza poměrových ukazatelů

Je jedním z nejčastěji využívaným nástrojem finanční analýzy. Analýza poměrových ukazatelů nám poskytuje rychlý obraz o základních finančních charakteristikách firmy.

Ve své bakalářské práci se budu zabývat především analýzou likvidity, zadluženosti, aktivity a rentability.

2.4.1 Ukazatele likvidity

Pomocí tohoto ukazatele zjistíme, kolik prostředků má firma k dispozici k právě splatným závazkům.

Běžná likvidita

Tabulka 16: Běžná likvidita
(Vlastní zpracování) (V tis. Kč)

| | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|-------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| OA | 36 306 | 44 744 | 42 538 | 51 041 | 47 873 |
| Kr. cizí zdroje | 23 993 | 30 520 | 31 409 | 39 146 | 34 018 |
| Běžná likvidita [krát] | 1,51 | 1,47 | 1,35 | 1,30 | 1,41 |

Podle výpočtu je zřejmé, že podnik doporučených hodnot dosáhl pouze v prvním roce sledovaného období. Poté klesly mírně pod minimální hranici, avšak z pohledu finančního zdraví je to stále přijatelné.

Pohotová likvidita

Tabulka 17: Pohotová likvidita
(Vlastní zpracování) (V tis. Kč)

| | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|----------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| OA | 36 306 | 44 744 | 42 538 | 51 041 | 47 873 |
| Zásoby | 16 415 | 27 592 | 27 538 | 31 723 | 35 324 |
| Kr. cizí zdroje | 23 993 | 30 520 | 31 409 | 39 146 | 34 018 |
| Pohotová likvidita [krát] | 0,83 | 0,56 | 0,48 | 0,49 | 0,37 |

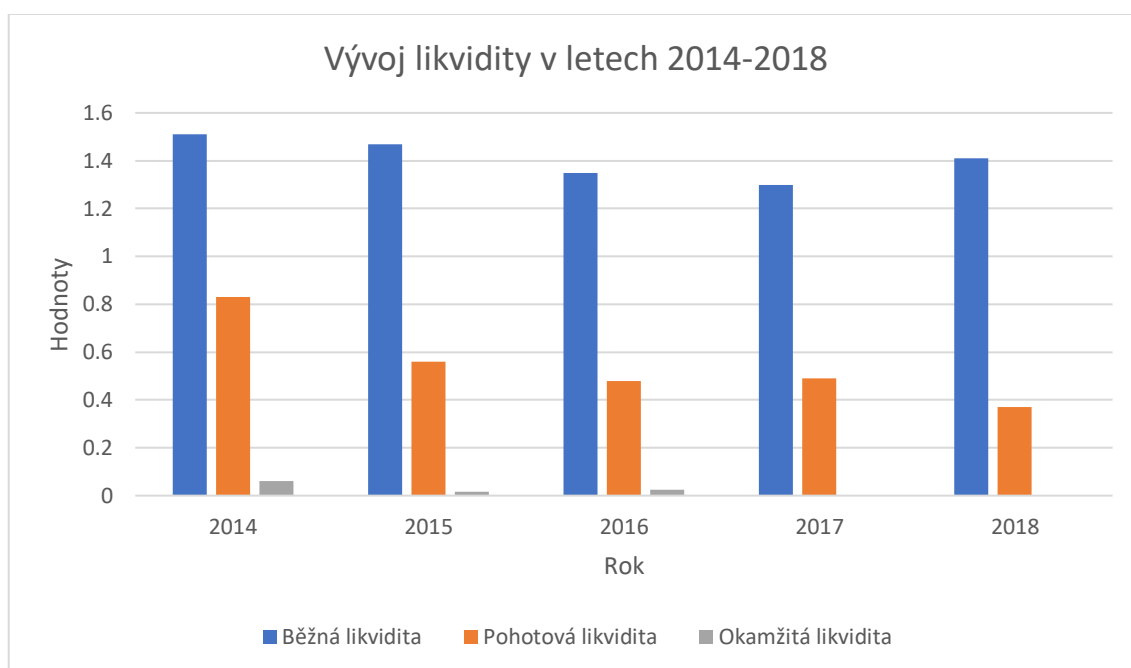
Tento ukazatel je, vyloučením zásob z oběžných aktiv, o něco přesnější než ukazatel běžné likvidity. Podle výpočtu vidíme, že firma nedokáže uspokojit své věřitele ani v jednom roce ze sledovaného období a veškeré hodnoty se pohybují pod hranicí 1, která je označována jako minimální.

Okamžitá likvidita

Tabulka 18: Okamžitá likvidita
(Vlastní zpracování) (V tis. Kč)

| | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|----------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Krátkodobý finanční majetek | 1 432 | 453 | 809 | 115 | 97 |
| Kr. cizí zdroje | 23 993 | 30 520 | 31 409 | 39 146 | 34 018 |
| Okamžitá likvidita [krát] | 0,060 | 0,015 | 0,026 | 0,003 | 0,003 |

Tato likvidita má až na rok 2016 klesající charakter. Výsledné hodnoty by se měly nacházet v intervalu 0,2 – 0,5, avšak naše firma toto nesplňuje ani v jednom roce a v posledních dvou letech se dostala až na hodnoty 0,003, které jsou opravdu nevyhovující pro firmu.



Graf 9: Vývoj likvidity 2014-2018
(Vlastní zpracování)

2.4.2 Ukazatele zadluženosti

Z celkového pohledu nám ukazatelé zadluženosti slouží k tomu, abychom zjistili, v jakém rozsahu firma používá cizí zdroje k financování svých aktiv. Také, jak velkým podílem vlastního kapitálu firma disponuje, při poskytnutí úvěru.

Celková zadluženost

Tabulka 19: Celková zadluženost
(Vlastní zpracování) (V tis. Kč)

| | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|----------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Cizí kapitál | 40 266 | 49 252 | 59 248 | 68 964 | 70 707 |
| Celková aktiva | 52 321 | 62 283 | 77 722 | 90 058 | 94 664 |
| Celková zadluženost | 76,96 % | 79,08 % | 76,23 % | 76,58 % | 74,69 % |

Celková zadluženost je spojována s ukazatelem věřitelského rizika. Z výsledných hodnot je patrné, že firma je dosti zadlužená a v případě žádosti o úvěr, by měla problém. Zadluženost firmy se přibližuje k hranici 80 %.

Míra zadluženosti

Tabulka 20: Míra zadluženosti
(Vlastní zpracování) (V tis. Kč)

| | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|--------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Cizí zdroje | 40 266 | 49 252 | 59 248 | 68 964 | 70 707 |
| Vlastní jmění | 12 055 | 13 031 | 18 402 | 21 015 | 23 957 |
| Míra zadluženosti | 334 % | 378 % | 322 % | 328 % | 295 % |

To že by firma měla problém v bance s poskytnutím úvěru vidíme i zde na tomto ukazateli, kdy hodnoty skoro ve všech letech převyšují 300 %. Od roku 2015 se sice firma snaží tento ukazatel snižovat, avšak pokles není nikterak výrazný.

Koeficient samofinancování

Tabulka 21: Koeficient samofinancování
(Vlastní zpracování) (V tis. Kč)

| | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|-----------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Vlastní kapitál | 12 055 | 13 031 | 18 402 | 21 015 | 23 957 |
| Celková aktiva | 52 321 | 62 283 | 77 722 | 90 058 | 94 664 |
| Koeficient samofinancování | 23,04 % | 20,92 % | 23,68 % | 23,33 % | 25,31 % |

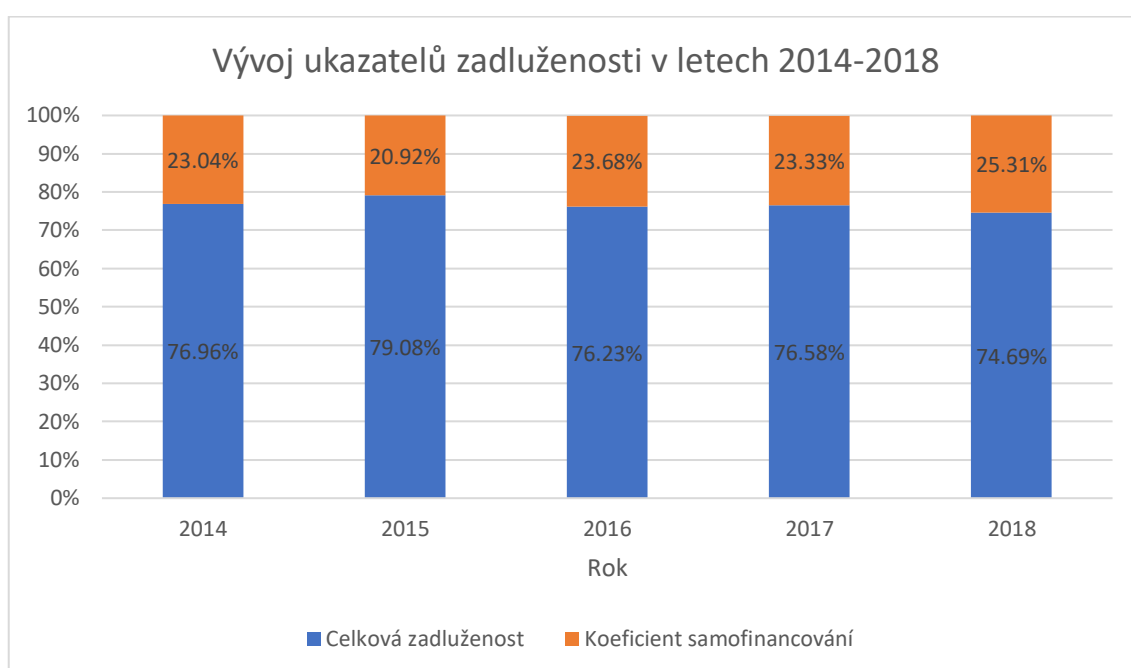
Dle koeficientu samofinancování vidíme, že u společnosti jsou aktiva financována převážně z cizích zdrojů. Financování z vlastního kapitálu se pohybuje okolo 23 %. Avšak je příznivé, že v posledních dvou letech začíná mít tento ukazatel rostoucí tendenci.

Ukazatel úrokového krytí

Tabulka 22: Ukazatel úrokového krytí
(Vlastní zpracování) (V tis. Kč)

| | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| EBIT | 3 261 | 2 431 | 1 514 | 2 516 | 4 754 |
| Nákladové úroky | 755 | 1 396 | 1 012 | 1 098 | 1 948 |
| Ukazatel úrokového krytí [krát] | 4,32 | 1,74 | 1,50 | 2,29 | 2,44 |

Od roku 2015 má podnik dosti vysoké úroky, a tudíž zisk není schopen pokrýt nákladové úroky, v takové míře, jakou udává bankovní standart (3). Od roku 2016, ale začíná mít rostoucí tendenci a v roce 2018 se již opět začíná přibližovat k bankovnímu standartu.



Graf 10: Vývoj ukazatelů zadluženosti 2014-2018
(Vlastní zpracování)

V grafu 10 můžeme vidět, jak společnost svá aktiva financuje z více jak 70 % cizími zdroji.

2.4.3 Ukazatele aktivity

Díky tomuto ukazateli získáváme přehled, jak společnost efektivně hospodaří se svými aktivy. A zda kvůli jejich přebytku nemá vysoké náklady nebo kvůli nedostatku nepřichází zbytečně o výnosy.

Obrat celkových aktiv

Tabulka 23: Obrat celkových aktiv
(Vlastní zpracování) (V tis. Kč)

| | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|-------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Tržby | 73 301 | 64 243 | 47 059 | 70 859 | 78 877 |
| Celková aktiva | 52 321 | 62 283 | 77 722 | 90 058 | 94 664 |
| Obrat celkových aktiv [krát] | 1,40 | 1,03 | 0,61 | 0,79 | 0,83 |

Firma Noria svůj majetek využívala dobře pouze do roku 2015. V dalších letech se bohužel nedostala nad doporučovanou hranici 1. Firma by se měla snažit dosáhnout vyšších tržeb.

Obrat stálých aktiv

Tabulka 24: Obrat stálých aktiv
(Vlastní zpracování) (V tis. Kč)

| | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|-----------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Tržby | 73 301 | 64 243 | 47 059 | 70 859 | 78 877 |
| Stálá aktiva | 15 999 | 17 517 | 35 182 | 38 488 | 46 571 |
| Obrat stálých aktiv [krát] | 4,58 | 3,67 | 1,34 | 1,84 | 1,69 |

Výsledky při analýze obratu stálých aktiv vykazují vyšší hodnoty, než je tomu u obratu celkových aktiv. Tato situace je pro firmu příznivá a dokazuje to, že společnost využívá dobře svůj investiční majetek. V roce 2014 byla hodnota největší a firma obrátí svůj majetek skoro 5krát za rok.

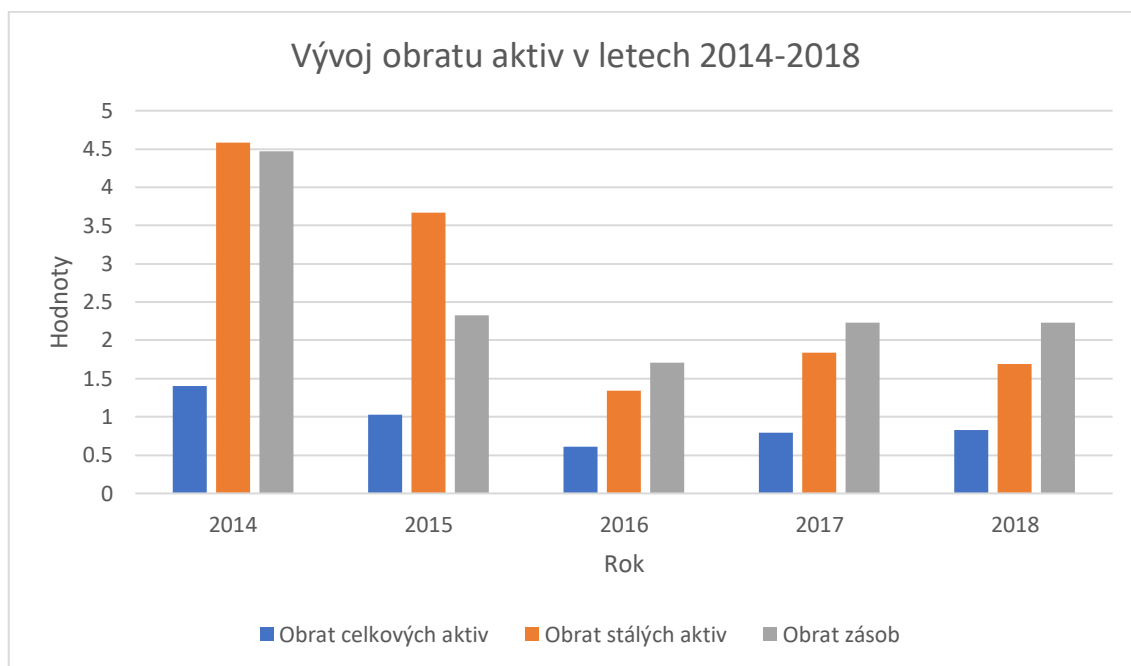
Obrat zásob

Tabulka 25: Obrat zásob

(Vlastní zpracování) (V tis. Kč)

| | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|--------------------------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Tržby | 73 301 | 64 243 | 47 059 | 70 859 | 78 877 |
| Zásoby | 16 415 | 27 592 | 27 538 | 31 723 | 35 324 |
| Obrat zásob [krát] | 4,47 | 2,33 | 1,71 | 2,23 | 2,23 |
| Doba obratu zásob [dny] | 81,74 | 156,77 | 213,59 | 163,41 | 163,46 |

Stejně tak, jako u předchozích ukazatelů aktivity, nám hodnoty u obratu zásob do roku 2016 klesají. Nejvíce krát se zásoby přeměnili do jiné formy aktiv v roce 2014, a to konkrétně 4,47krát. Přičemž jedna obrátka trvala skoro 82 dní. Nejmenší počet obrátek byl v roce 2016. Tehdy obrátka trvala přes 213 dní.



Graf 11: Vývoj obratu aktiv 2014-2018

(Vlastní zpracování)

Obrat pohledávek

Tabulka 26: Obrat pohledávek
(Vlastní zpracování) (V tis. Kč)

| | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|-------------------------------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|
| Tržby | 73 301 | 64 243 | 47 059 | 70 859 | 78 877 |
| Pohledávky | 18 459 | 16 699 | 14 191 | 19 203 | 12 452 |
| Obrat pohledávek [krát] | 3,97 | 3,85 | 3,32 | 3,69 | 6,33 |
| Doba obratu pohledávek [dny] | 91,92 | 94,88 | 110,07 | 98,92 | 57,62 |

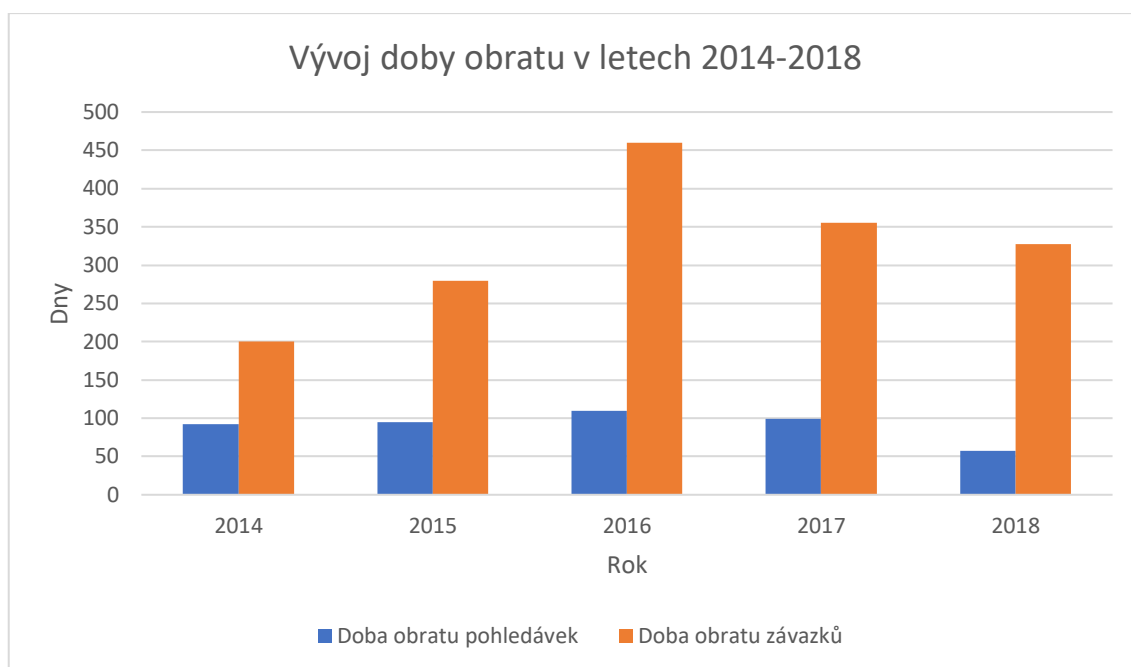
Od roku 2014 do roku 2017 se v průměru pohledávky přeměnily na hotovost 3-4krát za rok. V posledním roce došlo k výraznému zlepšení a obrátek za rok jsme zaznamenali 6, přičemž můžeme pozorovat, že doba obrátek se v posledních dvou letech zkracuje.

Obrat závazků

Tabulka 27: Obrat závazků
(Vlastní zpracování) (V tis. Kč)

| | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|----------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Tržby | 73 301 | 64 243 | 47 059 | 70 859 | 78 877 |
| Závazky | 40 266 | 49 252 | 59 248 | 68 964 | 70 707 |
| Obrat závazků [krát] | 1,82 | 1,30 | 0,79 | 1,03 | 1,12 |
| Doba obratu závazků [dny] | 200,50 | 279,83 | 459,54 | 355,24 | 327,19 |

Pro firmu je vždy lepší, aby pohledávkám trval obrat méně dnů než závazkům. Toto se firmě daří v každém roce. Od roku 2016 je doba obratu závazků v některých letech i více jak čtyřnásobná oproti době obratu u pohledávek.



Graf 12: Vývoj doby obratu 2014-2018
(Vlastní zpracování)

2.4.4 Ukazatele rentability

Analýzou těchto ukazatelů měříme konečný efekt dosažený podnikatelskou činností buď k celkovým aktivům, kapitálu nebo k tržbám.

Rentabilita aktiv

Tabulka 28: Rentabilita aktiv
(Vlastní zpracování) (V tis. Kč)

| | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| EBIT | 3 261 | 2 431 | 1 514 | 2 516 | 4 754 |
| Celková aktiva | 52 321 | 62 283 | 77 722 | 90 058 | 94 664 |
| ROA | 6,23 % | 3,90 % | 1,95 % | 2,79 % | 5,02 % |

U naší firmy rentabilita v čase do roku 2016 klesá a poté v dalších letech začíná opět růst. V roce 2016 dosahuje ukazatel pouze 2 %, což značí, že firma svá aktiva nevyužívala efektivně. Největší výnosnost svého kapitálu dosahovala v prvním roce sledovaného období.

Rentabilita vlastního kapitálu

Tabulka 29: Rentabilita vlastního kapitálu

(Vlastní zpracování) (V tis. Kč)

| | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|-----------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| EAT | 1 795 | 300 | 86 | 842 | 2 061 |
| Vlastní kapitál | 12 055 | 13 031 | 18 402 | 21 015 | 23 957 |
| ROE | 14,89 % | 2,30 % | 0,47 % | 4,01 % | 8,60 % |

Jedná se o klíčový ukazatel pro vlastníky podniku při hodnocení, jak jsou úspěšné investice. V roce 2014 je hodnota ROE nejvyšší a téměř 15 % zisku připadá na 1 Kč investovaného kapitálu. V dalších letech jsou hodnoty výrazně nižší.

Rentabilita dlouhodobého kapitálu

Tabulka 30: Rentabilita dlouhodobého kapitálu

(Vlastní zpracování) (V tis. Kč)

| | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|-----------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| EBIT | 3 261 | 2 431 | 1 514 | 2 516 | 4 754 |
| Dl. závazky | 16 273 | 18 732 | 27 839 | 29 818 | 36 689 |
| Vlastní kapitál | 12 055 | 13 031 | 18 402 | 21 015 | 23 957 |
| ROCE | 11,51 % | 7,65 % | 3,27 % | 4,95 % | 7,84 % |

Dle těchto výpočtů jsme zjistili, jak firma dobře investovala z dlouhodobějšího hlediska. Nejlépe na tom byla pouze v prvním roce, kdy ROCE dosahovala 11 %.

Rentabilita tržeb

Tabulka 31: Rentabilita tržeb

(Vlastní zpracování) (V tis. Kč)

| | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| EBIT | 3 261 | 2 431 | 1 514 | 2 516 | 4 754 |
| Tržby | 73 301 | 64 243 | 47 059 | 70 859 | 78 877 |
| ROS | 4,45 % | 3,78 % | 3,22 % | 3,55 % | 6,03 % |

Vyšší rentabilita tržeb značí lepší situaci firmy z hlediska produkce. Můžeme vidět, že hodnota ukazatele opět do roku 2016 klesá a poté roste. Avšak nejvyšších hodnot dosahuje v roce 2018 a z 1 koruny tržeb plyne nejvíce zisku. Je to konkrétně 0,06 Kč.

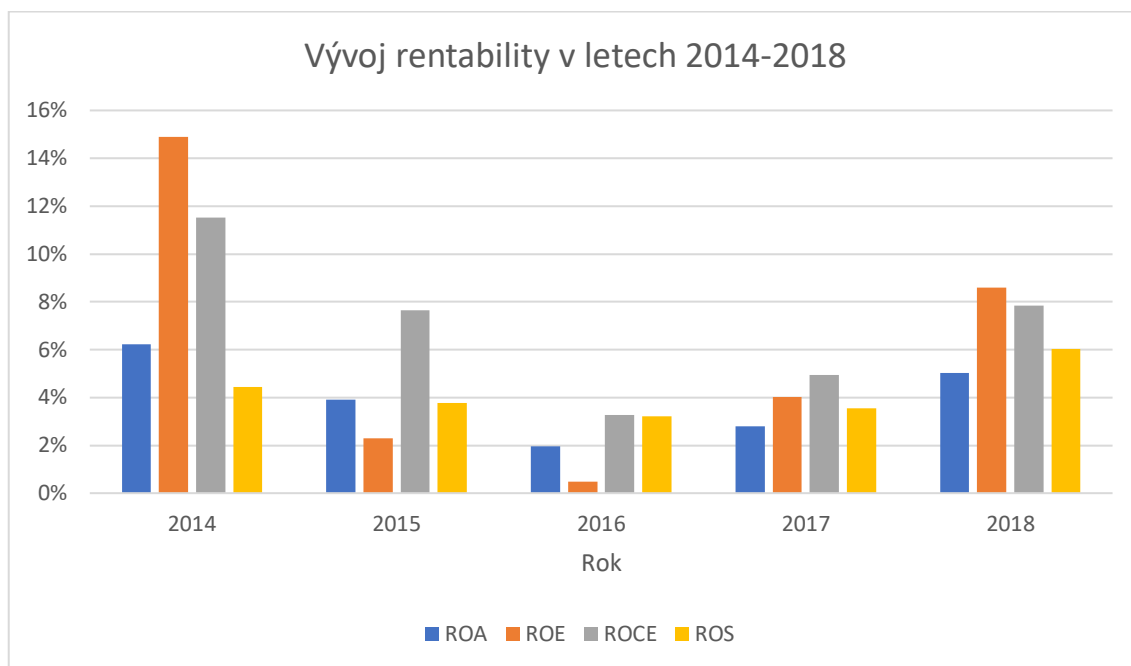
Rentabilita nákladů

Tabulka 32: Rentabilita nákladů

(Vlastní zpracování)

| | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|-----|---------|---------|---------|---------|---------|
| ROC | 95,55 % | 96,22 % | 96,78 % | 96,45 % | 93,97 % |

Výsledky ukazují, že rentabilita nákladů dosahuje vysokých hodnot, což není moc příznivé pro podnik a značí to, že firma musí vynaložit vysoké náklady, aby dosáhla 1 Kč tržeb.



Graf 13: Vývoj rentability 2014-2018

(Vlastní zpracování)

2.5 Analýza soustav ukazatelů

Jednotlivé poměrové ukazatele mají omezenou vypovídací schopnost, a proto je dobré k posouzení celkové finanční situace firmy využít analýzu soustav ukazatelů. Ve své práci se budu blíže zabývat bankrotními modely.

2.5.1 Bankrotní modely

Bankrotní modely nám slouží k tomu, aby nás informovaly, zda firma v blízké době nespěje k bankrotu. Společnost tak může reagovat na aktuální situaci a předejít velkým problémům.

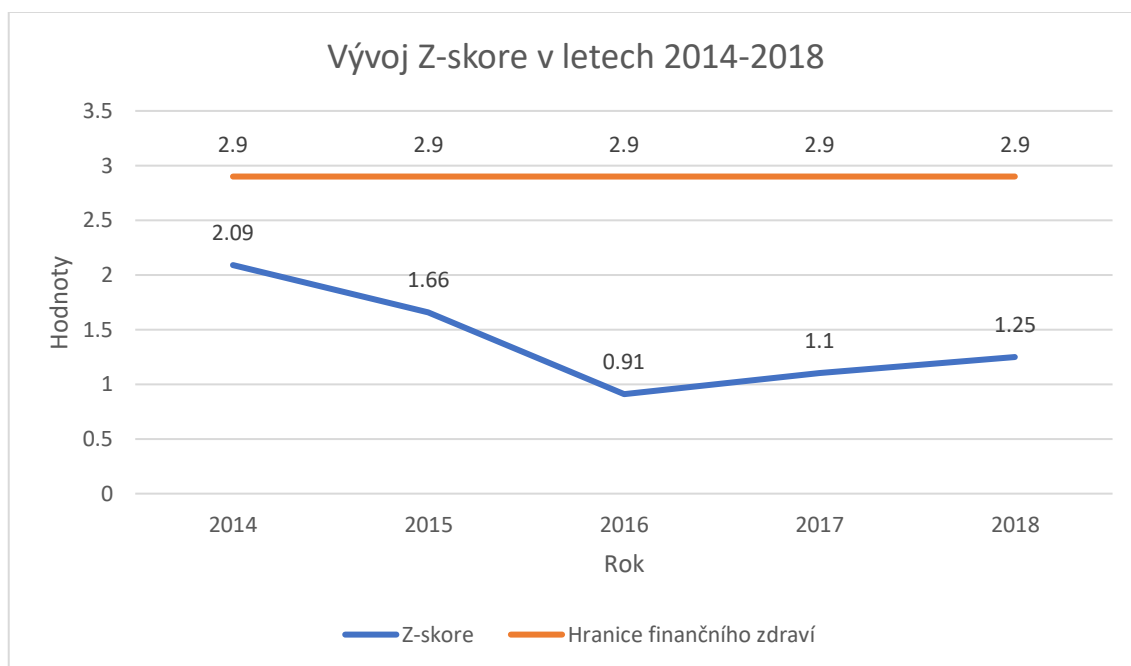
Altmanova analýza (Z-skore)

Tabulka 33: Altmanova analýza (Z-skore)

(Vlastní zpracování) (hodnoty)

| | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|----------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| X1 | 0,46 | 0,47 | 0,14 | 0,13 | 0,15 |
| X2 | 0,05 | 0,07 | 0,01 | 0,01 | 0,02 |
| X3 | 0,06 | 0,04 | 0,02 | 0,03 | 0,05 |
| X4 | 0,30 | 0,26 | 0,31 | 0,30 | 0,34 |
| X5 | 1,40 | 1,03 | 0,61 | 0,79 | 0,83 |
| Z-skore | 2,09 | 1,66 | 0,91 | 1,10 | 1,25 |

Z-skore bohužel ani v jednom roce nedosahuje takových hodnot, které podle modelu by značilo, že je podnik finančně zdravý. V roce 2015 se podnik nacházel v šedé zóně. Rok poté na tom firma byla opravdu špatně a směřovala k bankrotu. Od roku 2017 se snaží situaci zlepšovat.



Graf 14: Vývoj Z-skore 2014-2018

(Vlastní zpracování)

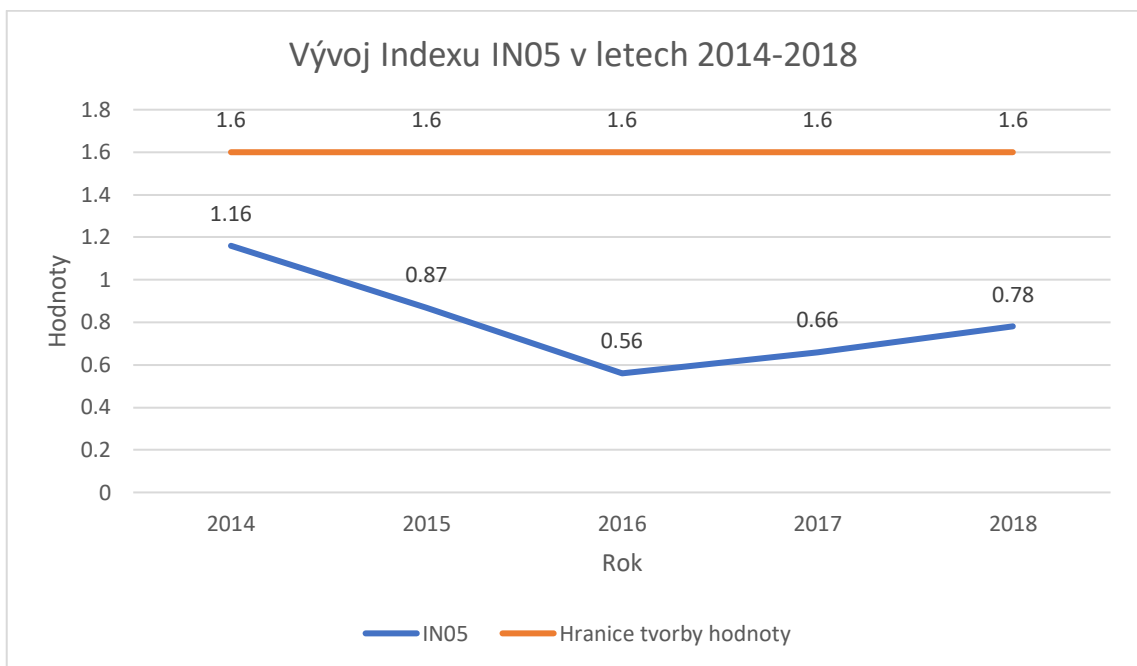
Index IN05

Tabulka 34: Index IN05

(Vlastní zpracování) (hodnoty)

| | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| X1 | 1,30 | 1,26 | 1,31 | 1,31 | 1,34 |
| X2 | 4,32 | 1,74 | 1,50 | 2,29 | 2,44 |
| X3 | 0,06 | 0,04 | 0,02 | 0,03 | 0,05 |
| X4 | 1,41 | 1,04 | 0,62 | 0,81 | 0,88 |
| X5 | 3,01 | 2,88 | 1,35 | 1,30 | 1,41 |
| IN05 | 1,16 | 0,87 | 0,56 | 0,66 | 0,78 |

Opět vidíme, jako u Z-skore, že se firmě nevede opravdu nejlépe. Nejnižší hodnoty dosáhla opět v roce 2016. V dalších letech se snaží situaci zlepšovat, avšak hodnoty IN05 jsou stále nízké a značí blízký bankrot firmy.



Graf 15: Vývoj Indexu IN05 2014-2018

(Vlastní zpracování)

2.6 Celkové zhodnocení situace firmy

Dle výsledků z veškerých ukazatelů je patrné, že firma Noria s.r.o. si nevede moc dobře a není v dobré finanční situaci.

Při **horizontální analýze rozvahy** jsme zjistili, že v letech 2017/2018 nám celková aktiva a pasiva nevzrostly tak moc, jako v ostatních letech. U oběžných aktiv jsme pozorovali střídavé kolísání vývoje. V pasivech nám výrazné změny dosáhl VH běžného účetního období, kdy v letech 2016/2017 vzrostl o 880 %. Za povšimnutí určitě také stojí cizí zdroje, které v posledním roce zaznamenali nárůst pouze o 2 % oproti předchozím rokům, kdy zadluženost firmy rostla o 20 %. U **horizontální analýzy VZZ** jsme si mohli všimnout, že tržby firmě začali růst až v letech 2016/2017. V tomto období vzrostly až o 50 %.

Z **vertikální analýzy rozvahy** je patrné, že největší část celkových aktiv nám tvoří oběžná aktiva. Avšak postupem času se podíl oběžných aktiv snižuje a stálá aktiva začínají růst. V posledním období oběžná aktiva již tvoří pouze 51 % v poměru celkových aktiv. U pasiv mají rozhodující část cizí zdroje, které tvoří v průměru 76 % celkových pasiv. Pokud bychom se blíže zaměřili na cizí zdroje, vidíme, že zde převažují hlavně krátkodobé závazky. **Vertikální analýza VZZ** nám podává přehled o tom, že největší část výnosů tvoří tržby z prodeje výrobků a služeb. Podíl tržeb na výnosech se pohybuje v rozmezí 94-99 %. Náklady jsou tvořeny především výkonovou spotřebou.

Při analýze **rozdílových ukazatelů** jsme zjistili, že čistý pracovní kapitál z manažerského přístupu dosahuje podobných hodnot jako z pohledu investora. Avšak se firmě nedaří ČPK-INV minimalizovat. V čem se firmě také nedaří je mít k dispozici okamžitě likvidní prostředky k placení krátkodobých závazků. Tento problém je viditelný v ukazateli čistých pohotových prostředků, kdy hodnoty dosahují záporných čísel v každém roce.

U **poměrových ukazatelů** jsme se prvně zabývali analýzou *likvidity*. Běžná likvidita dle výpočtů naznačuje, že podnik se pohybuje mírně pod hranicí doporučených hodnot, ale pro finanční zdraví jsou tyto hodnoty uspokojivé. Ani u okamžité a pohotové likvidity se podniku nepodařilo dosáhnout doporučených hodnot a tím nedokáže uspokojit své věřitele. Dále jsme prováděli analýzu *zadluženosti* podniku, kde jsme zjistili, že podnik je dosti zadlužený a měl by problém u věřitelů s poskytnutím úvěru. Z ukazatele celkové zadluženosti a koeficientu financování je patrné, že společnost je financována především

cizími zdroji, a to až ze 70 %. Má i vysoké nákladové úroky, které zisk není schopen v dostatečné míře pokrýt. Ukazatele *aktivity* nám značí, že ani svůj majetek firma nevyužívá nejlépe. Tuto skutečnost jsme zjistili při analýze obratu celkových aktiv, kdy od roku 2016 se již firma nedostala nad doporučovanou hranici 1. Avšak vede si dobře co se týče doby obratu závazků a pohledávek. Obecně je doporučováno, aby doba u obratu pohledávek byla nižší než u doby obratu závazků. Z výsledků můžeme vidět, že toto firma splňuje v každém roce. Posledním zkoumaným poměrovým ukazatelem byla *rentabilita*. Analýzou ROA, ROE a ROCE jsme zjistili, že firma na tom byla nejlépe většinou vždy v roce 2014, a poté již nedosáhla takových hodnot. Na druhou stranu u ROS vidíme, že největší ziskovosti dosáhla v roce 2018, kdy z 1 koruny tržeb plynulo 0,06 Kč zisku. Avšak velkým problémem jsou pro firmu vysoké náklady, které musí vynaložit při tvorbě 1 Kč tržeb. Tuto skutečnost dokazuje ukazatel ROC, kdy hodnoty dosahují až 96 %.

Poslední analýzou, kterou jsem se zabývala byla analýza **soustav ukazatelů**. Využila jsem *bankrotních modelů*, abych zjistila, zda firma nemá sklony k bankrotu. Z výsledků Altmanova Z-skore je patrné, že podnik není vůbec finančně zdravý, a i když se snaží situaci zlepšovat a jde vidět, že hodnoty Z v posledních letech začínají růst, tak i přesto jsou tyto hodnoty stále nedostačující. Tento fakt potvrzuje i model IN05, kdy výsledky jsou opravdu špatné a značí přicházející bankrot firmy.

3 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

V této části bakalářské práce se budu věnovat návrhům a doporučením, které by mohly zlepšit finanční situaci ve firmě a které by mohly být do budoucna opravdu přínosné.

Z celkových výsledků finanční analýzy je patrné, že firma není vůbec finančně zdravá a má problémy v mnoha oblastech. Budu se tedy snažit najít takové řešení, které by firmě mohlo pomoci zlepšit ekonomickou situaci a také předejít momentálnímu bankrotu celé společnosti.

3.1 Návrhy

3.1.1 Rozšíření sortimentu

Jak již jsem zmiňovala v analytické části, kde jsem firmu představovala, společnost vlastní laser, pomocí kterého je schopna zhotovit různé druhy komponentů ve své výrobě, avšak tento stroj je využíván pouze ze 40 %. Nejčastěji je využíván k výrobě polotovarů, které slouží ke kompletaci čerpadla.

Můj návrh k řešení by se tedy týkal toho, aby společnost začala využívat i zbylých 60 %, a to především kompletací zakázek a výrobou pro externí dodavatele. Výhoda tohoto stroje je především v tom, že zvládne vyřezat téměř vše, co lze nakreslit v systému SolidWorks. SolidWorks je v současné době nejúspěšnější strojírenský 3D CAD (computer-aided design) systém, který slouží jako nástroj pro 3D navrhování. Díky této flexibilitě lze tedy vyrábět například nerezové části do bazénu nebo koupelen. Konkrétně tedy různé výpustě, trysky, přelivové mřížky k bazénům nebo sprchové odtokové žlaby a kanálky. Bylo by tedy vhodné oslovit nejrůznější firmy, které tyto komponenty prodávají, zda by neměly zájem o dodávky z Noria s.r.o. Určitě bych oslovila především firmy z blízkého okolí, tedy z okolí Znojma, Třebíče nebo Brna, aby se firma vyhnula vysokým nákladům za dopravu při dodání. Ale nejen k výrobě koupelnových a bazénových částí se tento laser dá využít. Komponenty vyřezané pomocí tohoto laseru mohou využívat i také designová studia. Tento stroj dokáže totiž vytvořit i různé interiérové doplňky, jako například květinové dekorace, podstavce, sochy a jiné. Je možné i vytvořit zastínění do restaurací nebo vyřezání okrasných plotů s různými ornamenty. I zde by bylo na místě oslovit různé společnosti.

Realizace tohoto doporučení by umožnila firmě zvýšit tržby a růst objemu produkce by vedl k poklesu fixních režii na jednici a tím zvýšení marže. Zde by tedy vznikla možnost určitým odběratelům poskytnout slevy, například za kratší dobu splatnosti. Pro firmu by to mohl být i určitý druh propagace, kterým by se dostala do povědomí pro širší okruh zákazníků.

Správou těchto zakázek by byl pověřený konkrétní zaměstnanec, který by se staral o získávání nových zákazníků a sledování trhu. Pro motivaci zaměstnance, by část jeho mzdy mohla být tvořená z provizí z uskutečněné zakázky.

Firma by také mohla zvážit, jaké komponenty by mohla s pomocí laseru vyrobit a tím by tedy nemusely společnosti vznikat další náklady při nakoupení různých částí od subdodavatelů.

Za zmínku by také stálo se podrobněji zaměřit na výnosnost jednotlivých výrobků a z výrobního sortimentu vyřadit ty, které nejsou moc ziskové a není na trhu po nich poptávka.

3.1.2 Navázání spolupráce s chráněnými dílnami

Dalším možným řešením zlepšení situace by rozhodně bylo, kdyby firma začala spolupracovat s Chráněnými dílnami Znojmo. Podle zákona O zaměstnanosti 435/2004 Sb. by všichni zaměstnavatelé, kteří zaměstnávají více než 25 zaměstnanců měli zaměstnávat osoby se zdravotním postižením (OZP). Ve firmě Noria, bohužel tato možnost není reálná, neboť se jedná o fyzicky náročnou práci, u které je vyžadováno dlouhé stání nebo naopak dlouhé sezení. Proto firmě zbývají pouze dvě možnosti řešení, jak tuto zákonitou podmínku splnit. První možností je nákup výrobků a zboží od poskytovatelů Náhradního plnění nebo je zaměstnavatel povinen zaplatit odvod do státního rozpočtu, tzv. „invalidní daň“. (25)

Momentálně firma tedy odvádí pokutu do státního rozpočtu, a proto bych společnosti doporučovala, aby začala odebírat výrobky a zboží od poskytovatelů Náhradního plnění. Tímto krokem by se vyhnula odvodu a ušetřila by tedy nějaké prostředky pro jiné efektivnější využití. Konkrétní zboží, které by mohla firma od chráněných dílen odebírat, jsou závěsná zařízení k čerpadlům.

Při momentální situaci firma disponuje 42 zaměstnanci. Z tohoto čísla tedy plyne, že podle zákona by společnost měla zaměstnávat 1,68 osob se zdravotním postižením. Avšak, jak již bylo řečeno, toto firma nemůže splnit, proto odvod, který společnost musí zaplatit do státního rozpočtu vychází na 140 402 Kč. Pokud by se tedy společnost rozhodla využít náhradního plnění, musela by odebírat zboží v hodnotě 393 125 Kč. Úspora by tedy vznikla tak, že firma od ceny za odebrané zboží si může odečíst pokutu, kterou by musela odvést státu a vyjde jí výsledná cena, kterou reálně zaplatí.

Tabulka 35: Odběr zboží od stávajícího dodavatele
(Vlastní zpracování)

| | |
|---|-------------------|
| Počet zaměstnanců | 42 |
| Z toho OZP | 0 |
| Povinný podíl zaměstnanců OZP (4%) | 1,68 |
| Invalidní daň [Kč] | 140 401,8 |
| Odběr zboží (stávající dodavatel) [Kč] | 393 125,04 |
| $140\,401,8 + 393\,125,04 = 533\,526,84$ | |
| VYNALOŽENÉ PROSTŘEDKY FIRMY [Kč] | 533 526,84 |

Z tabulky 35 je patrné, že pokud by firma nakupovala závěsné zařízení od stávajícího dodavatele, musela by nejen stále platit invalidní daň, ale také cenu, za jakou závěsné zařízení nakupuje. Pokud tedy použijeme stejnou částku, jakou by eventuálně zaplatila, jako při nákupu od chráněných dílen, dostáváme se na hodnotu 533 526,84 Kč, kterou musí firma zaplatit.

Tabulka 36: Odběr zboží od OZP (náhradní plnění)
(Vlastní zpracování) (V Kč)

| | |
|--|-------------------|
| Invalidní daň | 140 401,8 |
| Odběr zboží (náhradní plnění) | 393 125,04 |
| $393\,125,04 - 140\,401,8 = 252\,723,24$ | |
| VYNALOŽENÉ PROSTŘEDKY FIRMY | 252 723,24 |

Tabulka 36 nám ukazuje, jak by firma mohla ušetřit, kdyby dané zboží odebírala z chráněných dílen. Za zboží by zaplatila 393 125,04 Kč a následně od této částky si může

odečíst invalidní daň v hodnotě 140 401,8 Kč. Celkově by tedy za zboží zaplatila 252 723,24 Kč.

3.2 Doporučení

3.2.1 Zrušení distribučního skladu a zřízení prodejny v Praze

Firmě bych doporučovala zrušit distribuční sklad v Praze. Tento sklad vznikl na přání jednoho z jednatelů, avšak po čase se ukázalo, že je pro společnost Noria neefektivně využíván. Dochází totiž ke zbytečnému přeposílání zboží z Tavíkovice do Prahy a následně ke koncovému zákazníkovi. Dost často se také stává, že výrobky jsou odeslány do Prahy a poté vráceny zpět do výroby v Tavíkovících, z důvodu specifických úprav pro zákazníka. Tento sklad tedy zbytečně navyšuje firmě náklady na dopravu při neustálém převážení produktů. Společnost většinu výroby hned prodá, tudíž nevznikají velké zásoby neprodaných výrobků. Realizace tohoto doporučení by umožnila snížit náklady z držení zásob hotové výroby a na zbytečný transport.

V prostorách skladu by bylo vhodné zřídit podnikovou prodejnu. V Brně již sídlí prodejna její dceřiné společnosti Noria pumps s.r.o. a skvěle se jí daří. Stojí tedy za zvážení, zda nezřídit prodejnu i v Praze. Prodejna osloví jiné spektrum zákazníků, kteří neradi objednávají zboží po internetu nebo chtějí při výběru poradit. Může to být také jistý druh reklamy a případně lze tak zaujmou i potenciální obchodní partnery. Mimo jiného by toto řešení bylo ku prospěchu i při konání předváděcích akcí a různých veletrhů, kdy firma momentálně musí převážet svoje výrobky až z Tavíkovice.

3.2.2 Vedení účetnictví

Firma Noria by měla zvážit možnost outsourcingu vedení finančního účetnictví. Momentálně se o účetnictví stará finančně-správní středisko, které má pod sebou účetní oddělení s několika zaměstnanci. Celková výše mezd, kterou musí zaměstnavatel vyplatit účetnímu oddělení se pohybuje okolo 80 000 Kč. Bylo by tedy vhodné pozastavit se nad myšlenkou, zda veškerou správu okolo účetnictví nepřenechat nějaké externí firmě. V

dnešní době, kdy je digitalizace již na vysoké úrovni, není problém posílat dokumenty až stovky kilometrů daleko.

Pokud se podíváme na internetu po různých účetních agenturách a jejich ceníku, dostaneme se maximálně na nějakých 20 000 Kč za měsíc za jejich služby. Proto by bylo dobré zvážit, zda nebude lepší převést účetnictví k externí firmě a tím ušetřit přibližně 60 000 Kč na mzdách.

ZÁVĚR

Cílem mé bakalářské práce bylo na základě výsledků finanční analýzy vyhodnotit stav podniku Noria s.r.o. a následně uvést doporučení a návrhy pro zlepšení situace. Analýza byla prováděna za pěti leté období, a to od roku 2014 do roku 2018.

První část práce (kapitola 1) představuje shrnutí teoretických poznatků, především finanční analýzy. Jsou zde také charakterizovány zdroje informací používané pro prvostupňovou finanční analýzu.

Analytickou část (kapitola 2) jsem rozdělila do dvou částí. První představuje charakteristiku Noria s.r.o., i oboru jejího podnikání a poznatky z ní umožnily interpretovat výsledky finanční analýzy s přihlédnutím ke specifickým. Druhá část začíná kapitolou 2.2 Analýza absolutních ukazatelů. Zde jsem za pomoci dat z účetních výkazů aplikovala konkrétní metody finanční analýzy. Provedla jsem horizontální a vertikální analýzu, analýzu rozdílových ukazatelů, poměrových ukazatelů (likvidity, zadluženosti, aktivity, rentability) a analýzu soustav ukazatelů. Jednotlivé propočty jsou uvedeny v tabulkách za pět let. Pro zvýšení vypovídací schopnosti dosažených výsledků jsem výpočty doplnila grafy. Při výpočtech bankrotních modelů vyplynulo to, co bylo zřejmé již z některých ukazatelů, že firma není finančně zdravá a směřuje k bankrotu. Celkové shrnutí výsledků analýz je uvedeno v kapitole 2.6 Celkové zhodnocení situace firmy.

Na základě poznatků plynoucích z analýz jsem v kapitole 3 předložila návrhy a doporučení na zlepšení situace. Jako návrh jsem uvedla rozšíření sortimentu nebo navázání spolupráce s chráněnými dílnami. Mezi doporučení jsem zařadila zrušení distribučního skladu a zřízení prodejny v Praze a také změnu vedení účetnictví. Dá se předpokládat, že realizace těchto návrhů a opatření by umožnila zlepšit stávající stav. Ovšem situace v roce 2020, kdy celý svět postihla pandemie Covid-19, může a pravděpodobně také zhorší ekonomický stav firmy, neboť většina materiálu je společností dodávána ze zahraničí. Je tedy možné, že tyto návrhy a doporučení firma nebude schopna realizovat.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

- (1) Výpis z obchodního rejstříku NORIA s.r.o. *Veřejný rejstřík a Sbírka listin* [online]. Ministerstvo spravedlnosti České republiky, ©2012-2015 [cit. 2019-11-09]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=401514&typ=PLATNY>
- (2) 2813 - Výroba ostatních čerpadel a kompresorů. CZ-NACE Kódy [online]. Kesely, ©2018 [cit. 2019-11-09]. Dostupné z: <http://www.nace.cz/2813-vyroba-ostatnich-cerpadel-kompresoru>
- (3) NORIA group. NORIA ...pumps for life - český výrobce čerpadel [online]. [cit. 2019-11-09]. Dostupné z: <http://www.noria.cz/o-noria-group/>
- (4) Noria logo. In: NORIA ...pumps for life - český výrobce čerpadel [online]. [cit. 2019-11-09]. Dostupné z: <http://www.noria.cz/ke-stazeni/>
- (5) Webová aplikace pro monitoring zařízení TLAKAN. NORIA TECHNOLOGY [online]. [cit. 2019-11-09]. Dostupné z: <http://noriatechnology.cz/tlakova-kanalizace-monitoring/>
- (6) KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. Prosperita firmy. ISBN ISBN978-80-247-4456-8.
- (7) RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2015. Finanční řízení. ISBN ISBN978-802-4755-342.
- (8) Finanční analýza podniku. Ekonomie, finanční trhy a Excel on-line: Finance v praxi [online]. ©Financevpraxi2017-2019 [cit. 2019-11-09]. Dostupné z: <http://www.financevpraxi.cz/podnikove-finance-financni-analyza>
- (9) GRŮNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. Finanční analýza a plánování podniku. Praha: Ekopress, 2009. ISBN 978-80-86929-26-2.
- (10) PEŠKOVÁ, Radka a Irena JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza. 2., aktualiz. vyd. Praha: Vysoká škola ekonomie a managementu, 2012. ISBN 978-80-86730-89-9.
- (11) BARTOŠ, Vojtěch. ZDROJE VSTUPNÍCH DAT FA; PŘEHLED METOD FA. [přednáška]. Brno: Vysoké učení technice v Brně, únor 2019.
- (12) HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza firmy*. Praha: ASPI, 2008. ISBN 978-80-7357-392-8.

- (13) KOVANICOVÁ, Dana a Pavel KOVANIC. *Poklady skryté v účetnictví*. 2. aktualiz. vyd. Praha: Polygon, 1995. ISBN 80-859-6707-3.
- (14) KOČMANOVÁ, Alena. *Ekonomické řízení podniku*. Praha: Linde Praha, 2013. Monografie (Linde). ISBN 978-80-7201-932-8.
- (15) MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ. *Finanční analýza: distanční studijní opora*. Znojmo: Soukromá vysoká škola ekonomická Znojmo, 2013. ISBN 978-80-87314-31-9.
- (16) KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. V Praze: C.H. Beck, 2015. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-538-1.
- (17) SŮVOVÁ, Helena a Oldřich KNAIFL. *Finanční analýza I*. Praha: Bankovní institut vysoká škola, 2008. ISBN 978-80-7265-133-7.
- (18) Čistý pracovní kapitál. *Wikipedie, otevřená encyklopedie* [online]. c2019 [cit. 2019-11-17]. Dostupné z: https://cs.wikipedia.org/wiki/Čistý_pracovn%C3%AD_kapitál
- (19) NOVÝ, Jindřich. *Řízení firemních financí: Elementárium aplikace klíčových pojmů*. Vydání I. Praha: Univerzita Jana Amose Komenského, 2018. ISBN 978-80-7452-136-2.
- (20) SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2012. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-4004-1.
- (21) BARTOŠ, Vojtěch. ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ. [přednáška]. Brno: Vysoké učení technice v Brně, březen 2019.
- (22) SLAVÍK, Jakub. Finanční průvodce nefinančního manažera: jak se rychle zorientovat v podnikových a projektových financích. Praha: Grada, 2013. ISBN 978-80-247-4593-0.
- (23) BARTOŠ, Vojtěch. SOUSTAVY UKAZATELŮ. [přednáška]. Brno: Vysoké učení technice v Brně, březen 2019.
- (24) LINDEROVÁ, Ivica, Petr SCHOLZ a Michal MUNDUCH. *Úvod do metodiky výzkumu*. Jihlava: Vysoká škola polytechnická Jihlava, 2016. ISBN ISBN978-80-88064-23-7.
- (25) Náhradní plnění | Nové horizonty. *O nás | Nové horizonty* [online]. [cit. 2020-05-02]. Dostupné z: <https://www.novehorizonty.cz/nahradni-plneni>

- (26) Analogie – Wikipedie. *Wikipedie, otevřená encyklopedie* [online]. c2019 [cit. 2020-05-15]. Dostupné z: <https://cs.wikipedia.org/wiki/Analogie>
- (27) Rozvaha – Wikipedie. *Wikipedie, otevřená encyklopedie* [online]. [cit. 2020-05-15]. Dostupné z: <https://cs.wikipedia.org/wiki/Rozvaha>

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK

| | |
|---------|--|
| ČPK | čistý pracovní kapitál |
| ČPK-INV | čistý pracovní kapitál – investiční přístup |
| ČPK-MAN | čistý pracovní kapitál – manažerský přístup |
| ČPP | čisté pohotové prostředky |
| DFM | dlouhodobý finanční majetek |
| DHM | dlouhodobý hmotný majetek |
| DNM | dlouhodobý nehmotný majetek |
| EAT | čistý zisk |
| EBIT | zisk před zdaněním a úroky |
| KFM | krátkodobý finanční majetek |
| OA | oběžná aktiva |
| PP | peněžní prostředky |
| ROA | rentabilita aktiv |
| ROC | rentabilita nákladů |
| ROCE | rentabilita celkového investovaného kapitálu |
| ROE | rentabilita vlastního kapitálu |
| ROS | rentabilita tržeb |
| VH | výsledek hospodaření |
| VZZ | Výkaz zisku a ztrát |

SEZNAM TABULEK

| | |
|---|----|
| Tabulka 1: Zjednodušené struktura rozvahy..... | 15 |
| Tabulka 2: Struktura výkazu o tvorbě a použití peněžních prostředků | 17 |
| Tabulka 3: Bodování výsledku Kralickova Quicktestu | 31 |
| Tabulka 4: Základní informace o společnosti..... | 33 |
| Tabulka 5: Horizontální analýza aktiv | 38 |
| Tabulka 6: Horizontální analýza pasiv | 40 |
| Tabulka 7: Horizontální analýza VZZ | 42 |
| Tabulka 8: Vertikální analýza aktiv | 44 |
| Tabulka 9: Vertikální analýza pasiv | 45 |
| Tabulka 10: Vertikální analýza výnosů | 47 |
| Tabulka 11: Vertikální analýza nákladů | 48 |
| Tabulka 12: ČPK – Manažerský přístup..... | 48 |
| Tabulka 13: ČPK – Investorský přístup..... | 49 |
| Tabulka 14: Čisté pohotové prostředky | 49 |
| Tabulka 15: Čistý peněžní majetek..... | 50 |
| Tabulka 16: Běžná likvidita..... | 51 |
| Tabulka 17: Pohotová likvidita..... | 51 |
| Tabulka 18: Okamžitá likvidita | 52 |
| Tabulka 19: Celková zadluženost | 53 |
| Tabulka 20: Míra zadluženosti | 53 |
| Tabulka 21: Koeficient samofinancování | 53 |
| Tabulka 22: Ukazatel úrokového krytí | 54 |
| Tabulka 23: Obrat celkových aktiv..... | 55 |
| Tabulka 24: Obrat stálých aktiv | 55 |
| Tabulka 25: Obrat zásob | 56 |
| Tabulka 26: Obrat pohledávek..... | 57 |
| Tabulka 27: Obrat závazků | 57 |
| Tabulka 28: Rentabilita aktiv | 58 |
| Tabulka 29: Rentabilita vlastního kapitálu | 59 |
| Tabulka 30: Rentabilita dlouhodobého kapitálu | 59 |
| Tabulka 31: Rentabilita tržeb..... | 59 |

| | |
|---|----|
| Tabulka 32: Rentabilita nákladů | 60 |
| Tabulka 33: Altmanova analýza (Z-skore) | 61 |
| Tabulka 34: Index IN05 | 62 |
| Tabulka 35: Odběr zboží od stávajícího dodavatele | 67 |
| Tabulka 36: Odběr zboží od OZP (náhradní plnění) | 67 |

SEZNAM OBRÁZKŮ

| | |
|-----------------------------|----|
| Obrázek 1: Logo firmy | 34 |
|-----------------------------|----|

SEZNAM GRAFŮ

| | |
|---|----|
| Graf 1: 8 nejlepších odběratelů | 37 |
| Graf 2: Vývoj aktiv 2014-2018..... | 39 |
| Graf 3: Vývoj pasiv 2014-2018 | 41 |
| Graf 4: Vývoj VZZ 2014-2018..... | 43 |
| Graf 5: Struktura aktiv 2014-2018..... | 45 |
| Graf 6: Struktura aktiv 2014-2018..... | 46 |
| Graf 7: Struktura výnosů 2014-2018 | 47 |
| Graf 8: Vývoj rozdílových ukazatelů..... | 50 |
| Graf 9: Vývoj likvidity 2014-2018 | 52 |
| Graf 10: Vývoj ukazatelů zadluženosti 2014-2018 | 54 |
| Graf 11: Vývoj obratu aktiv 2014-2018 | 56 |
| Graf 12: Vývoj doby obratu 2014-2018 | 58 |
| Graf 13: Vývoj rentability 2014-2018 | 60 |
| Graf 14: Vývoj Z-skore 2014-2018 | 61 |
| Graf 15: Vývoj Indexu IN05 2014-2018 | 62 |

SEZNAM SCHÉMAT

| | |
|--|----|
| Schéma 1: Přehled metod finanční analýzy | 18 |
| Schéma 2: Organizační struktura firmy | 35 |

SEZNAM ROVNIC

| | |
|---|----|
| Rovnice 1: Horizontální analýza-Absolutní změna | 19 |
| Rovnice 2: Horizontální analýza-Procentní změna | 19 |
| Rovnice 3: ČPK-Manažerský přístup | 20 |
| Rovnice 4: ČPK-Investorský přístup | 21 |
| Rovnice 5: ČPP | 21 |
| Rovnice 6: Běžná likvidita..... | 22 |
| Rovnice 7: Pohotová likvidita..... | 22 |
| Rovnice 8: Okamžitá likvidita | 23 |
| Rovnice 9: Celková zadluženost..... | 23 |
| Rovnice 10: Míra zadluženosti | 24 |
| Rovnice 11: Koeficient samofinancování..... | 24 |
| Rovnice 12: Ukazatel úrokového krytí | 24 |
| Rovnice 13: Obrat celkových aktiv | 25 |
| Rovnice 14: Obrat stálých aktiv..... | 25 |
| Rovnice 15: Obrat zásob | 25 |
| Rovnice 16: Doba obratu zásob | 25 |
| Rovnice 17: Doba obratu pohledávek..... | 26 |
| Rovnice 18: Doba obratu závazků | 26 |
| Rovnice 19: Rentabilita aktiv | 27 |
| Rovnice 20: Rentabilita vlastního kapitálu | 27 |
| Rovnice 21: Rentabilita dlouhodobého kapitálu..... | 27 |
| Rovnice 22: Rentabilita tržeb | 28 |
| Rovnice 23: Rentabilita nákladů..... | 28 |
| Rovnice 24: Z-skore..... | 29 |
| Rovnice 25: Index IN05..... | 30 |
| Rovnice 26: Index bonity | 30 |

SEZNAM PŘÍLOH

| | |
|--|-----|
| Příloha 1: Aktiva společnosti Noria s.r.o. | I |
| Příloha 2: Pasiva společnosti Noria s.r.o. | IV |
| Příloha 3: Výkaz zisku a ztrát společnosti Noria s.r.o. | VII |

Příloha 1: Aktiva společnosti Noria s.r.o.
(Vlastní zpracování) (v tis. Kč)

| | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| AKTIVA CELKEM | 52 321 | 62 283 | 77 722 | 90 058 | 94 664 |
| STÁLÁ AKTIVA | 15 999 | 17 517 | 35 182 | 38 488 | 46 571 |
| Dlouhodobý nehmotný majetek | 29 | 29 | 162 | 245 | 137 |
| Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje | | | | | |
| Ocenitelná práva | 29 | 29 | 162 | 245 | 137 |
| Software | 29 | 29 | 162 | 245 | 137 |
| Ostatní ocenitelná práva | | | | | |
| Goodwill | | | | | |
| Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek | | | | | |
| Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený DNM | | | | | |
| Nedokončený DNM | | | | | |
| Dlouhodobý hmotný majetek | 14 070 | 13 959 | 32 197 | 34 586 | 42 777 |
| Pozemky a stavby | | | 2 775 | 17 756 | 20 508 |
| Pozemky | | | 536 | 536 | 536 |
| Stavby | | | 2 239 | 17 220 | 19 972 |
| Hmotné movité věci a jejich soubory | 12 045 | 13 959 | 14 410 | 13 757 | 22 269 |
| Oceňovací rozdíl k nabytému majetku | | | | | |
| Ostatní dlouhodobý hmotný majetek | | | | | |
| Pěstitelské celky trvalých porostů | | | | | |
| Dospělá zvířata a jejich skupiny | | | | | |
| Jiný dlouhodobý hmotný majetek | | | | | |
| Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený DHM | | | | | |
| Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek | | | 15 012 | 3 073 | |

| | | | | | |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek | 2 025 | | 15 012 | 3 073 | |
| Dlouhodobý finanční majetek | 1 900 | 3 529 | 2 823 | 3 657 | 3 657 |
| Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba | | | | 128 | 128 |
| Zápůjčky a úvěry – ovládaná nebo ovládající osoba | | | | | |
| Podíly – podstatný vliv | | | | | |
| Zápůjčky a úvěry – podstatný vliv | | | | | |
| Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly | | 3 529 | 2 823 | 3 529 | 3 529 |
| Zápůjčky a úvěry – ostatní | | | | | |
| Ostatní dlouhodobý finanční majetek | | | | | |
| Jiný dlouhodobý finanční majetek | 1 900 | | | | |
| Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek | | | | | |
| OBĚŽNÁ AKTIVA | 36 306 | 44 744 | 42 538 | 51 041 | 47 873 |
| Zásoby | 16 416 | 27 592 | 27 538 | 31 723 | 35 324 |
| Materiál | 8 117 | 4 190 | 4 887 | 5 096 | 13 661 |
| Nedokončená výroba a polotovary | 108 | 725 | 128 | 476 | 3 668 |
| Výrobky a zboží | 8 190 | 22 677 | 22 523 | 26 151 | 17 995 |
| Výrobky | 8 190 | 22 677 | 22 523 | 26 151 | 17 995 |
| Zboží | | | | | |
| Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny | | | | | |
| Poskytnuté zálohy na zásoby | | | | | |
| Pohledávky | 18 459 | 16 699 | 14 191 | 19 203 | 12 452 |
| Dlouhodobé pohledávky | 3 188 | 3 108 | 3 160 | 2 990 | 2 965 |
| Pohledávky z obchodních vztahů | | | | | |
| Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba | | | | | |
| Pohledávky – podstatný vliv | | | | | |
| Odložená daňová pohledávka | | | | | |

| | | | | | |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|
| Pohledávky – ostatní | 3 188 | 3 108 | 3 160 | 2 990 | 2 965 |
| <i>Pohledávky za společníky</i> | | | | | |
| <i>Dlouhodobé poskytnuté zálohy</i> | | | | | |
| <i>Dohadné účty aktivní</i> | | | | | |
| <i>Jiné pohledávky</i> | 3 188 | 3 108 | 3 160 | 2 990 | 2 965 |
| Krátkodobé pohledávky | 15 271 | 13 591 | 11 031 | 16 213 | 9 487 |
| Pohledávky z obchodních vztahů | 12 136 | 9 442 | 9 648 | 7 251 | 3 198 |
| Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba | | | | | |
| Pohledávky – podstatný vliv | | | | | |
| Pohledávky – ostatní | 3 135 | 4 149 | 1 383 | 8 962 | 6 289 |
| <i>Pohledávky za společníky</i> | | | | | |
| <i>Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění</i> | | | | | |
| <i>Stát – daňové pohledávky</i> | | 11 | 327 | | |
| <i>Krátkodobé poskytnuté zálohy</i> | 169 | 79 | 1 056 | 2 295 | 649 |
| <i>Dohadné účty aktivní</i> | | | | 567 | |
| <i>Jiné pohledávky</i> | 2 966 | 4 059 | | 5 967 | 5 640 |
| Krátkodobý finanční majetek | 1 432 | 453 | 809 | 115 | 97 |
| Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba | | | | | |
| Ostatní KFM | | | | | |
| Peněžní prostředky | 1 432 | 453 | 809 | 115 | 97 |
| V pokladně | 1 199 | 380 | 71 | 21 | 42 |
| Na účtech | 233 | 73 | 738 | 94 | 55 |
| Časové rozlišení aktiv | 16 | 22 | 2 | 529 | 220 |
| Náklady příštích období | 16 | 22 | 2 | 529 | 220 |
| Příjmy příštích období | | | | | |

Příloha 2: Pasiva společnosti Noria s.r.o.
(Vlastní zpracování) (v tis. Kč)

| | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| PASIVA CELKEM | 52 321 | 62 283 | 77 722 | 90 058 | 94 664 |
| VLASTNÍ KAPITÁL | 12 055 | 13 031 | 18 402 | 21 015 | 23 957 |
| Základní kapitál | 200 | 200 | 200 | 200 | 200 |
| Základní kapitál | 200 | 200 | 200 | 200 | 200 |
| Vlastní podíly (-) | | | | | |
| Změny základního kapitálu | | | | | |
| Ážio a kapitálové fondy | 7 265 | 7 265 | 17 189 | 19 590 | 21 433 |
| Ážio | | | | | |
| Kapitálové fondy | 7 265 | 7 265 | 17 189 | 19 590 | 21 433 |
| Ostatní kapitálové fondy | 7 265 | 7 265 | 17 895 | 19 590 | 21 433 |
| Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků | | | -706 | | |
| Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací | | | | | |
| Rozdíly z přeměn obchodních korporací | | | | | |
| Fondy ze zisku | 20 | 20 | 20 | 20 | 20 |
| Ostatní rezervní fond | 20 | 20 | 20 | 20 | 20 |
| Statutární a ostatní fondy | | | | | |
| Výsledek hospodaření minulých let | 2 775 | 4 246 | 907 | 363 | 243 |
| Nerozdělený zisk minulých let | 2 775 | 4 246 | 907 | 992 | 1 835 |
| Neuhrazená ztráta minulých let | | | | | |
| Jiný výsledek hospodaření minulých let | | | | -629 | -1 592 |
| Výsledek hospodaření běžného účetního období | 1 795 | 1 300 | 86 | 842 | 2 061 |
| Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku | | | | | |
| CIZÍ ZDROJE | 40 266 | 49 252 | 59 248 | 68 964 | 70 707 |
| Rezervy | 0 | 0 | | | |
| Rezerva na důchody a podobné závazky | | | | | |
| Rezerva na daň z příjmů | | | | | |

| | | | | | |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Rezervy podle zvláštních právních předpisů | | | | | |
| Ostatní rezervy | | | | | |
| Závazky | 40 266 | 49 252 | 59 248 | 68 964 | 70 707 |
| Dlouhodobé závazky | 16 273 | 18 732 | 27 839 | 29 818 | 36 689 |
| Vydané dluhopisy | | | | | |
| <i>Vyměnitelné dluhopisy</i> | | | | | |
| <i>Ostatní dluhopisy</i> | | | | | |
| Závazky k úvěrovým institucím | 11 180 | 12 567 | 13 714 | 12 091 | 9 881 |
| Dlouhodobé přijaté zálohy | | | | | |
| Závazky z obchodních vztahů | | | 78 | 2 839 | |
| Dlouhodobé směnky k úhradě | | | | | |
| Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba | | | | | |
| Závazky – podstatný vliv | | | | | |
| Odložený daňový závazek | | | | | |
| Závazky – ostatní | 5 093 | 6 165 | 14 047 | 14 888 | 26 808 |
| <i>Závazky ke společníkům</i> | | | 3 641 | 8 402 | 8 402 |
| <i>Dohadné účty pasivní</i> | | | | | |
| <i>Jiné závazky</i> | 5 093 | 6 165 | 10 406 | 6 486 | 18 406 |
| Krátkodobé závazky | 23 993 | 30 520 | 31 409 | 39 146 | 34 018 |
| Vydané dluhopisy | | | | | |
| <i>Vyměnitelné dluhopisy</i> | | | | | |
| <i>Ostatní dluhopisy</i> | | | | | |
| Závazky k úvěrovým institucím | 11 946 | 15 000 | 15 000 | 15 000 | 15 000 |
| Krátkodobé přijaté zálohy | | 159 | | 303 | 1 535 |
| Závazky z obchodních vztahů | 10 064 | 13 739 | 12 960 | 18 271 | 14 712 |
| Krátkodobé směnky k úhradě | | | | | |
| Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba | | | | | |
| Závazky – podstatný vliv | | | | | |
| Závazky ostatní | | | 3 449 | 5 572 | 2 771 |
| <i>Závazky ke společníkům</i> | | | | | |
| <i>Krátkodobé finanční výpomoci</i> | | | | | |

| | | | | | |
|--|----------|----------|-----------|-----------|----------|
| <i>Závazky k zaměstnancům</i> | 483 | 464 | 551 | 1 099 | 931 |
| <i>Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění</i> | 242 | 181 | 1 860 | 2 628 | 477 |
| <i>Stát – daňové závazky a dotace</i> | 387 | 664 | 694 | 1 332 | 908 |
| <i>Dohadné účty pasivní</i> | 846 | 153 | 344 | 440 | 450 |
| <i>Jiné závazky</i> | 25 | 160 | 0 | 73 | 5 |
| Časové rozlišení pasiv | 0 | 0 | 72 | 79 | 0 |
| Výdaje příštích období | | | 72 | 79 | |
| Výnosy příštích období | | | | | |

Příloha 3: Výkaz zisku a ztrát společnosti Noria s.r.o.
(Vlastní zpracování) (V tis. Kč)

| | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|---|---------------|----------------|---------------|---------------|---------------|
| Tržby z prodeje výrobků a služeb | 73 301 | 64 089 | 47 059 | 70 859 | 78 877 |
| Tržby za prodej zboží | 0 | 154 | 0 | 0 | 0 |
| Výkonová spotřeba | 64 411 | 62 443 | 35 525 | 52 539 | 59 734 |
| Náklady vynaložené na prodané zboží | | 151 | | | |
| Spotřeba materiálu a energie | 48 900 | 46 817 | 28 701 | 39 960 | 51 725 |
| Služby | 15 511 | 15 475 | 6 824 | 12 579 | 8 009 |
| Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-) | 4 762 | -13 685 | -2 528 | -1 181 | -5 573 |
| Aktivace (-) | 0 | 0 | -1 410 | -41 | -11 |
| Osobní náklady | 7 704 | 10 781 | 11 394 | 15 352 | 16 097 |
| Mzdové náklady | 5 798 | 8 091 | 8 557 | 11 518 | 12 122 |
| Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady | 1 906 | 2 690 | 2 837 | 3 834 | 3 975 |
| <i>Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění</i> | 1 906 | 2 690 | 2 837 | 3 834 | 3 974 |
| <i>Ostatní náklady</i> | | | | | 1 |
| Úpravy hodnot v provozní oblasti | 2 202 | 1 820 | 2 144 | 2 005 | 2 000 |
| Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku | 2 202 | 1 820 | 2 144 | 2 005 | 2 000 |
| <i>Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé</i> | 2 202 | 1 820 | 2 144 | 2 005 | 2 000 |
| <i>Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – dočasné</i> | | | | | |
| Úpravy hodnot zásob | | | | | |
| Úpravy hodnot pohledávek | | | | | |
| Ostatní provozní výnosy | 340 | 320 | 834 | 1 861 | 4 101 |
| Tržby z prodaného dlouhodobého majetku | 157 | | 35 | | |
| Tržby z prodaného materiálu | 6 | 47 | 301 | 364 | 573 |
| Jiné provozní výnosy | 177 | 273 | 498 | 1 497 | 3 528 |
| Ostatní provozní náklady | 623 | 773 | 1 254 | 1 530 | 5 977 |

| | | | | | |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| ZC prodaného dlouhodobého majetku | 71 | | 54 | | |
| ZC prodaného materiálu | 76 | | 172 | 3 | 1 406 |
| Daně a poplatky | 55 | 77 | 103 | 104 | 184 |
| Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období | | | | | |
| Jiné provozní náklady | 421 | 696 | 925 | 1 423 | 4 387 |
| * Provozní výsledek hospodaření (+/-) | 3 261 | 2 431 | 1 514 | 2 516 | 4 754 |
| Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly | | | | | |
| Výnosy z podílů – ovládaná nebo ovládající osoba | | | | | |
| Ostatní výnosy z podílů | | | | | |
| Náklady vynaložené na prodané podíly | | | | | |
| Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku | | | | | |
| Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku – ovládající nebo ovládaná osoba | | | | | |
| Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku | | | | | |
| Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem | | | | | |
| Výnosové úroky a podobné výnosy | | 1 | | | |
| Výnosové úroky a podobné výnosy – ovládaná nebo ovládající osoba | | 1 | | | |
| Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy | | | | | |
| Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti | | | | | |
| Nákladové úroky a podobné náklady | 755 | 1 396 | 1 012 | 1 098 | 1 948 |
| Nákladové úroky a podobné náklady – ovládaná nebo ovládající osoba | | | | | |
| Ostatní nákladové úroky a podobné náklady | 755 | 1 396 | 1 012 | 1 098 | 1 948 |

| | | | | | |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Ostatní finanční výnosy | 124 | 237 | 7 | 166 | 330 |
| Ostatní finanční náklady | 435 | 634 | 397 | 706 | 700 |
| * Finanční výsledek hospodaření (+/-) | -1 066 | -1 792 | -1 402 | -1 638 | -2 318 |
| ** Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) | 2 195 | 639 | 112 | 878 | 2 436 |
| Daň z příjmů | 400 | 339 | 26 | 36 | 375 |
| Daň z příjmů splatná | 400 | 339 | 26 | 36 | 375 |
| Daň z příjmů odložená (+/-) | | | | | |
| ** Výsledek hospodaření po zdanění (+/-) | 1 795 | 300 | 86 | 842 | 2 061 |
| Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-) | | | | | |
| *** Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) | 1 795 | 300 | 86 | 842 | 2 061 |
| * Čistý obrat za účetní období | 73 765 | 64 801 | 47 900 | 72 886 | 83 308 |