VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ
BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ
FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY
INSTITUTE OF ECONOMICS

HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION IN THE FIRM AND PROPOSALS TO ITS IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE
BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE Patrik Hrouzek
AUTHOR

VEDOUCÍ PRÁCE prof. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.
SUPERVISOR

BRNO 2021

VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ
FAKULTA PODNIKATELSKÁ

Zadání bakalářské práce

Ústav:	Ústav ekonomiky
Student:	**Patrik Hrouzek**
Studijní program:	Ekonomika podniku
Studijní obor:	bez specializace
Vedoucí práce:	**prof. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.**
Akademický rok:	2020/21

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 podniku a návrhy na její zlepšení

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Vymezení problému a cíle práce
Teoretická východiska práce
Analýza problému a současné situace
Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů řešení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Cílem práce je na základě vybraných metod finanční analýzy zhodnotit současnou úroveň finančního zdraví podniku a formulovat návrhy na zlepšení slabých stránek finančního hospodaření.

Základní literární prameny:

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

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. Finanční analýza: krok za krokem. 2. vyd. Praha: C.H. Beck. C.H. Beck pro praxi, 2008. ISBN 978-80-7179-713-5.

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

KALOUDA, František. Finanční analýza a řízení podniku. 3. rozšířené vyd. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2017. ISBN 978-80-7380-646-0.

MÁČE, Miroslav. Finanční analýza investičních projektů: praktické příklady a použití. Praha: Grada, 2006. Finanční řízení. ISBN 80-247-1557-0.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2020/21

V Brně dne 28.2.2021

L. S.

prof. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D. ředitel	doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D. děkan

Abstrakt

Tato bakalářská práce je zaměřena na hodnocení finanční situace podniku TRUMF International s.r.o. v období 2015-2019 s využitím metod finanční analýzy. V první části jsou obsaženy teoretické poznatky o finanční analýze. Druhá část představuje analyzovaný podnik a samotnou finanční analýzu s využitím teoretických poznatků z předchozí části. Poslední část prezentuje možná řešení, která by měla přispět ke zlepšení současné situace podniku.

Klíčová slova

Finanční analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztrát, cash flow, horizontální a vertikální analýza, rozdílové ukazatele, poměrové ukazatele, Kralickův Quicktest, Z-skóre, Index IN05, SWOT analýza

Abstract

This bachelor's thesis is focused on evaluation of the financial situation of company TRUMF International s. r. o. within the years 2015-2019 using the methods of financial analysis. The first part focuses on theoretical basis about the financial analysis. The second part introduces the analysed company and financial analysis using theoretical basis from previous part. The last part contains possible solutions that should help to improve the current situation of the company.

Key words

Financial analysis, balance sheet, profit and loss statement, cash flow, horizontal and vertical analysis, differential indicators, ratio indicators, Z-score, Index IN05, SWOT analysis

Bibliografická citace

HROUZEK, Patrik. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení* [online]. Brno, 2021 [cit. 2021-05-03]. Dostupné z: https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/135330. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce Tomáš Meluzín.

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 16. května 2021

……..…….

podpis autora

Poděkování

Rád bych poděkoval vedoucímu mé bakalářské práce panu prof. Ing. Tomáši Meluzínovi, Ph.D. za vedení této bakalářské práce, za poskytnuté cenné rady a vstřícný přístup.

OBSAH

ÚVOD **10**

CÍLE PRÁCE, POSTUPY A METOD ZPRACOVÁNÍ **11**

1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE **12**

1.1 Finanční analýza a její definice 12

1.2. Uživatelé finanční analýzy 12

1.3 Zdroje dat finanční analýzy 13

1.3.1 Rozvaha 14

1.3.2 Výkaz zisků a ztrát 15

1.3.3 Výkaz cash flow 16

1.4 Metody používané ve finanční analýze 16

1.5 Analýza absolutních ukazatelů 17

1.5.1 Horizontální analýza (analýza trendů) 17

1.5.2 Vertikální analýza 17

1.6 Analýza rozdílových ukazatelů 18

1.6.1 Čistý pracovní kapitál (ČPK) 18

1.6.2 Čisté pohotové peněžní prostředky (ČPP) 19

1.6.3 Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond (ČPM) 19

1.7 Analýza poměrových ukazatelů 19

1.7.1 Ukazatele rentability 19

1.7.2 Ukazatele aktivity 21

1.7.3 Ukazatele zadluženosti 23

1.7.4 Ukazatele likvidity 25

1.7.5 Provozní (výrobní) ukazatele 26

1.8 Ukazatele na bázi finančních fondů a cash flow 26

1.9 Analýza soustav ukazatelů 27

1.10 PESTLE analýza 30

1.11 Porterova analýza 30

1.12 SWOT analýza ... 31
2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU ... 32
2.1 Představení analyzované společnosti ... 32
2.1.1 Základní informace o podniku ... 32
2.1.2 Historie společnosti ... 32
2.1.3 Organizační struktura ... 33
2.1.4 Výrobní program, zákazníci, hlavní trhy ... 33
2.2 Analýza absolutních ukazatelů ... 34
2.3 Analýza rozdílových ukazatelů ... 49
2.4 Analýza poměrových ukazatelů ... 50
2.5 Ukazatele na bázi cash flow ... 61
2.6 Analýza soustav ukazatelů ... 61
2.7 Porterova analýza ... 64
2.8 PESTLE analýza ... 66
2.9 SWOT analýza ... 72
2.10 Celkové posouzení finanční situace podniku ... 74
3 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ ... 79
3.1 Řízení pohledávek ... 79
3.2 Podpora prodeje ... 87
3.3 Zhodnocení přebytečných peněžních prostředků ... 94
ZÁVĚR ... 98
SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ ... 99
SEZNAM POUŽITÝCH OBRÁZKŮ ... 104
SEZNAM POUŽITÝCH TABULEK ... 105
SEZNAM POUŽITÝCH GRAFŮ ... 107
SEZNAM ROVNIC ... 108
SEZNAM PŘÍLOH ... 110

ÚVOD

Zpracování finanční analýzy by mělo být pravidelnou činností každého podniku, protože poskytuje informace nejen o současném finančním stavu společnosti, ale také o jeho vývoji v průběhu let. Díky těmto zjištěním může vedení společnosti včas zakročit proti nepříznivému finančnímu vývoji.

S využitím příslušných metod lze zjistit finanční zdraví podniku, přednosti a nedostatky, hodnotit dopady rozhodnutí provedených v minulých letech a rozhodovat se o postupu do budoucna. Usnadňuje rozhodování manažerům a přispívá k efektivnímu vedení podniku. Za pomoci finanční analýzy lze tedy nejen hodnotit minulost, uchránit podnik před nepříznivým finančním vývojem, ale také zvyšovat konkurenceschopnost.

Finanční analýzu lze aplikovat pro vlastní podnik, používají ji ale také i subjekty mimo náš podnik, mezi které patří například investoři nebo banka.

Tato bakalářská práce se zabývá tématem zhodnocení finanční situace společnosti a návrhů možných řešení vedoucích ke zlepšení její stávající situace.

Závěrečná práce se skládá z několika částí.

V první, teoretické, části se zabývám významem finanční analýzy. Je zde definován pojem finanční analýzy a účel jejího využití, kdo využívá informace získané z této analýzy, jaké zdroje, metody a ukazatele jsou zapotřebí k vytvoření analýzy.

Druhá část představuje analyzovanou společnost, její historii, organizační strukturu, hlavní trhy, klienty a konkurenci. Dále se již zabývám samotnou finanční analýzou společnosti na základě teoretických znalostí popsaných v předchozí části. Vypočtené hodnoty jsou porovnány s doporučeními hodnotami a oborovým průměrem. Následně je zpracována Porterova analýza, která zkoumá konkurenční prostředí firmy, po ní následují PESTLE analýza externího prostředí podniku a SWOT analýza, zabývající se silnými a slabými stránkami společnosti a příležitostmi a hrozbami pro společnost. V závěru této části bude zhodnocena celková finanční situace společnosti.

Na základě zjištěných skutečností navrhnu řešení, jež mají vést ke zlepšení stávající situace.

Analyzovanou společností v této bakalářské práci se stala TRUMF International s.r.o. Pro sestavení finanční analýzy byly použity účetní závěrky z let 2015-2019.

CÍLE PRÁCE, POSTUPY A METOD ZPRACOVÁNÍ

Cíle práce

Hlavním cílem bakalářské práce je zhodnocení finančního stavu společnosti TRUMF International s.r.o. a navrhnout opatření vedoucí ke zlepšení stávající situace. Zhodnocení finančního stavu bude provedeno na základě finanční analýzy a jejích metod.

Finanční analýza bude zpracována na základě dat poskytnutých společností, rozvahy a výkazu zisku a ztrát z let 2015 až 2019.

Dílčí cíle bakalářské práce zahrnují:

- teoretické objasnění finanční analýzy a příslušných ukazatelů
- představení zvolené společnosti, jejích základních údajů, stručné historie, organizační struktury, hlavních trhů, klientů a konkurence
- zpracování finanční analýzy představené společnosti s využitím zvolených ukazatelů z části teoretické
- zanalyzování společnosti pomocí Porterovy, PESTLE a SWOT analýzy
- vyhodnocení výsledků zjištěních na základě finanční analýzy
- navržení opatření vedoucích ke zlepšení stávající ekonomické situace

Postup zpracování

Aby došlo k naplnění stanovených cílů, je třeba používat základní metody, které jsou využívány při zpracovávání odborných prací.

První metodou je pozorování, což znamená, že systematicky a plánovaně pozorujeme určité skutečnosti. Další metodou je srovnávání, která hledá podobnosti a rozdíly mezi dvěma a více jevy. Podstatou analýzy je rozložení určitého jevu na části. Opakem je analýzy je syntéza, která spojuje jednotlivé části jednotlivé části v celek. Cílem abstrakce je odfiltrovat nedůležité informace od důležitých vlastností, a získat tak podstatu jevu. Pojem indukce představuje vyvození obecného výsledku z mnoha jednotlivých poznatků. Dedukce je postup, během kterého z obecných závěrů vyvozujeme méně obecné (Synek, 2007, s. 19-22).

Při zpracovávání závěrečné práce budou použity metody finanční analýzy, mezi které řadíme absolutní, rozdílové, poměrové ukazatele a soustavy ukazatelů (Růčková, 2019, s. 44).

1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

Tato první část představuje teoretická východiska závěrečné práce, jež byla vytvořena s využitím odborné literatury a která budou následně použita pro zpracování analytické části. Následující kapitoly objasňují definici finanční analýzy, možné uživatele, zdroje dat, ze kterých finanční analýza čerpá a metody používané ve finanční analýze.

1.1 Finanční analýza a její definice

Ekonomické prostředí se neustále vyvíjí, a proto aby byl podnik úspěšný, musí se změnám přizpůsobovat. Dobře znát svou finanční situaci je pro podniky nezbytné, a proto firmy využívají ke zjištění své finanční situace finanční analýzu (Růčková, 2019, s. 9).

Autorka knihy Finanční analýza, Petra Růčková (2019, s. 9), definuje finanční analýzu jako „*systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech. Finanční analýzy v sobě zahrnují hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpovídání budoucích finančních podmínek*."

Finanční analýza je součástí řízení podniku a při posuzování jeho skutečné ekonomické situace. Výsledky analýzy jsou základním měřítkem ekonomických rozhodnutí.

Mezi hlavní cíle finančního řízení patří zejména dosahování finanční stability. Finanční řízení by mělo usilovat o to, aby společnost generovala zisk, ale zároveň neohrozila platební schopnost, byla schopna zabezpečit vhodné množství likvidního majetku.

Finanční analýza umožňuje podnikům hodnotit vývoj finanční situace od minulosti po přítomnost. S její pomocí lze plánovat do budoucnosti. Hodnoty získané zpracováním finanční analýzy jsou podkladem pro finanční plánování (Růčková 2019, s. 9-11).

1.2. Uživatelé finanční analýzy

Výsledky finanční analýzy využívá nejen vedení podniku, ale také investoři, obchodní partneři, státní i zahraniční instituce, zaměstnanci, auditoři, konkurenti, burzovní makléři i odborná veřejnost (Knápková, Pavelková 2017, s. 17).

Každý uživatel si stanovuje cíl, ke kterému chce zpracováním finanční analýzy dojít. Od typu uživatele se také odvíjí postup zpracování finanční analýzy (Růčková 2019, s. 11).

Uživatele finanční analýzy dělíme na: **interní** (manažeři, odbory, zaměstnanci) a **externí** (banky, věřitelé, konkurence, stát, zákazníci, dodavatelé, investoři) (MANAGEMENTMANIA, 2021, online).

Vlastníci podniku – požadují zejména zhodnocení rentability investováno kapitálu.

Věřitelé – zajímá je zejména likvidita, zda jim naše firma včas splatí svůj závazek.

Státní instituce – je pro ně podstatné, aby firmy generovaly zisk, a tedy platily daně plynoucí do státního rozpočtu.

Konkurence – u úspěšných podniků na trhu hledá inspiraci, jak zlepšit svůj výkon.

Investoři – zajímají se o finanční zdraví podniku, zda se do něj vyplatí investovat

Zaměstnanci – jak velkou mzdu mohou očekávat, důležitá je také dostatečná ziskovost i likvidita, jež zajistí dlouhodobé fungování firmy (Knápková, Pavelková, 2017, s. 17-18).

Dodavatelé – zajímá je včasné placení faktur a možnost dlouhodobých obchodních kontaktů.

Manažeři – zkoumají především platební schopnost a finanční nezávislost podniku, důležitá je pro tuto skupinu také ziskovost, protože manažeři jsou odpovědní za své jednání vlastníkům podniku, podstatná je pro ně i likvidita (Růčková, 2019, s. 11-12).

1.3 Zdroje dat finanční analýzy

Pro vytvoření finanční analýzy jsou důležité vstupní informace. Mezi tyto vstupní informace řadíme účetní výkazy (Knápková, Pavelková, 2017, s. 21).

Účetní výkazy dělíme na:

Finanční účetní výkazy – slouží především externím uživatelům. Poskytuji informace o struktuře majetku, zdrojích krytí, výsledků hospodaření a peněžních tocích. Jedná se o veřejně přístupné informace, podnik je povinen tyto informace zveřejňovat.

Vnitropodnikové účetní výkazy – nemají právně závaznou úpravu, odvíjí se od potřeb konkrétní firmy, omezují pravděpodobnost odchýlení se od skutečnosti, upřesňují výsledky finanční analýzy (Růčková, 2019, s. 21).

K veřejně přístupným datům patří účetní závěrka. Mezi interní informace řadíme data z vnitropodnikového účetnictví, firemní statistiky a směrnice, nefinanční data (produktivita práce, množství výrobků a služeb). Dále lze využít externí údaje o podniku

a okolí, mezi něž patří mezinárodní, odvětvové analýzy, oficiální statistiky, burzovní informace, nefinanční informace (postavení na trhu, konkurence, vládní opatření) atd.

Účetní výkazy jsou primárním zdrojem pro vytvoření finanční analýzy pro jakoukoliv skupinu uživatelů. Účetní výkazy jsou součástí účetní závěrky, jejichž tvorba je pro všechny společnosti dána zákonem. Účetní závěrka zahrnuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty a přílohu, která může zahrnovat přehled o peněžních tocích a přehled o změnách vlastního kapitálu (Růčková, Roubíčková, 2012, s. 80-81).

1.3.1 Rozvaha

Autorky knihy o finanční analýze, Adriana Knápková a Drahomíra Pavelková (2017, s. 21), uvádí, že: „*Rozvaha dává na straně aktiv přehled o výši a struktuře majetku, na straně pasiv o způsobu financování tohoto majetku*.“

Rozvaha nám tedy podává věrný obraz o majetkovém stavu společnosti (aktivech), zdrojích krytí majetku (pasivech) k určitému dni (Růčková, Roubíčková, 2012, s. 84).

V rozvaze platí zásada bilanční rovnosti, což znamená, že součet aktiv (majetku podniku) se musí rovnat součtu pasiv (zdrojů financování majetku). Všechny položky majetku využívané podnikem jsou financovány z určitého zdroje (Čižinská, 2018, s. 49).

Aktiva – ekonomické zdroje (majetek podniku a kapitál), které má podnik k dispozici v určitém čase. Aktivum je něco, co přinese podniku v budoucnu nějaký ekonomický prospěch (Růčková, 2019, s. 25). Rozlišují se podle likvidnosti (jak rychle se dokáže dané aktivum přeměnit na peněžní prostředky) (Knápková, Pavelková, 2017, s. 25).

Pasiva – zdroj financování podniku, slouží k posouzení finanční struktury (struktury kapitálu) dané firmy. Pasiva se nečlení podle času (jako aktiva), ale podle vlastnictví zdroje financování, proto rozlišujeme zdroje vlastní a cizí (Růčková, 2019, s. 27).

Tabulka č. 1: Rozvaha a její struktura (převzato Čižinská, 2018, s. 50)

Aktiva, strana „má dáti“	Pasiva, strana „dal“

Pohledávky za upsaný základní kapitál	**Vlastní kapitál**
	Základní kapitál
Stála aktiva	Ážio a kapitálové fondy
Dlouhodobý nehmotný majetek	Fondy ze zisku
Dlouhodobý hmotný majetek	Výsledek hospodaření minulých let
Dlouhodobý finanční majetek	Výsledek hospodaření běžného období
	Zálohová výplata podílu na zisku
Oběžná aktiva	**Cizí zdroje**
Zásoby	Rezervy
Pohledávky	Dlouhodobé závazky
Krátkodobý finanční majetek	Krátkodobé závazky
Peněžní prostředky	**Časové rozlišení pasiv**
Časové rozlišení aktiv	

1.3.2 Výkaz zisků a ztrát

Informuje nás o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření za konkrétní časový úsek. Poskytuje přehled o pohybu výnosů a nákladů (Růčková, 2019, s. 32). Z výkazu zisku a ztrát zjistíme, jaký byl výsledek hospodaření v minulém a sledovaném účetním období. Ze zákona se jedná o nedílnou součást účetní závěrky, kde uživatelé naleznou údaje o hospodaření podniku (Růčková, Roubíčková, 2012, s. 89).

Výnos – peněžní částky, které podnik nabyl ze svých činností za určitou dobu. Nezáleží, zda jsme peněžní prostředky obdrželi či nikoliv (Knápková, Pavelková, 2017, s. 40).

Náklad – peněžní prostředky vydané za účelem dosažení výnosů za určité období. Nezáleží, zda jsme skutečně zaplatili v témže období (Knápková, Pavelková, 2017, s. 40).

Výsledek hospodaření – představuje rozdíl mezi celkovými výnosy a celkovými náklady, výsledkem je zisk nebo ztráta (Knápková, Pavelková, 2017, s. 41).

1.3.3 Výkaz cash flow

Poskytuje informace o peněžních tocích (cash flow), neboli přehled o příjmech a výdajích peněz. Odstraňuje časový a obsahový nesoulad mezi náklady a výdaji, výnosy a příjmy, ziskem a stavem peněžních prostředků (Knápková, Pavelková, 2017, s. 51-52). Porovnává zdroje tvorby příjmů s jejich použitím (výdaji) za konkrétní období, lze jej tedy použít k hodnocení reálné finanční situace podniku (Růčková, 2019, s. 35). Výkaz cash flow se soustředí na peněžní toky z provozní, investiční a finanční činnosti (Růčková, Roubíčková, 2012, s. 94).

Přehled o peněžních tocích se sestavuje přímou nebo nepřímou metodou (Režňáková a kol, 2010, s. 22).

1.4 Metody používané ve finanční analýze

Díky matematickým, statistickým a ekonomickým vědám existují různá hodnocení finančního zdraví podniku. Metody finanční analýzy musíme volit s ohledem na účelnost, nákladnost a spolehlivost, abychom zajistili spolehlivější výsledky, čímž se snižuje riziko nesprávného rozhodnutí a zvyšuje pravděpodobnost úspěchu.

Ekonomické procesy lze posuzovat **dvěma přístupy**: fundamentální a technickou analýzou. **Fundamentální analýza** využívá mnoho informací a závěry vyvozuje obvykle bez algoritmizovaného postupu (Růčková, 2019, s. 43-44). Používá především informace kvalitativní povahy ve formě údajů o podniku i jeho okolí (předmět činnosti, konkurence) (Kalouda, 2017, s. 61). **Technická analýza** je založena na matematicko-statistických a jiných algoritmizovaných postupech, které zpracovávají data a hodnotí výsledky z ekonomického pohledu (Růčková, 2019, s. 44). Tato metoda nebere v úvahu vliv okolí. Vstupní informace mají podobu ekonomických dat (Kalouda, 2017, s. 61).

Existují dvě skupiny metod, které ve finanční analýze používáme, jedná se o metody elementární a vyšší. Vyšší metody nejsou univerzální, jejich použití vyžaduje hlubší znalosti statistiky i pokročilejší teoretické a praktické ekonomické vědomosti. V podnikové praxi se běžně nepoužívají, proto se v práci budeme věnovat pouze elementárním metodám (Růčková, 2019, s. 44).

Přehled elementárních metod finanční analýzy:

- **Analýza stavových (absolutních) ukazatelů –** horizontální a vertikální analýza

- **Analýza tokových ukazatelů** – analýza výnosů, nákladů, zisku, cash flow
- **Analýza rozdílových ukazatelů** – čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky, čistý peněžně-pohledávkový finanční fond
- **Analýza poměrových ukazatelů** – likvidity, rentability, aktivity, zadluženosti, analýza provozních ukazatelů, analýza ukazatelů tržní hodnoty
- **Analýza soustav ukazatelů** – Altmanův index, Index IN
- **Souhrnné ukazatele hospodaření** (Knápková, Pavelková, 2017, s. 65).

1.5 Analýza absolutních ukazatelů

Absolutní ukazatele se používají především k analýze vývojových trendů. Analýza absolutních ukazatelů zahrnuje horizontální a vertikální analýzu.

1.5.1 Horizontální analýza (analýza trendů)

Zkoumá vývoj absolutních ukazatelů v čase. Tato metoda analyzuje účetní výkazy společnosti. Sledujeme, jak se jednotlivé položky těchto výkazů měnily v čase. Cílem je zjistit o jakou částku se konkrétní položka změnila v absolutní hodnotě a procentně. Změny konkrétní položky analyzujeme po řádcích neboli horizontálně.

Absolutní změna konkrétní položky se vypočítá jako rozdíl dvou po sobě jdoucích let (Pešková, 2012, s. 53).

$$absolutní\ změna = hodnota_t - hodnota_{t-1}$$

Vzorec č. 1: Horizontální analýza – absolutní změna (Pešková, 2012, s. 53)

Procentní změna se vypočítá jako podíl absolutní změny a hodnoty výchozího roku (Pešková, 2012, s. 54).

$$procentní\ změna = \frac{absolutní\ změna * 100}{hodnota_{t-1}}\ [\%]$$

Vzorec č. 2: Horizontální analýza – procentní změna (Pešková, 2012, s. 54)

1.5.2 Vertikální analýza

Autor knihy Metody komplexního hodnocení podniku, Marek Vochozka (2011, s. 20), vysvětluje, že „*podstata vertikální analýzy spočívá v tom, že se na jednotlivé položky finančních výkazů pohlíží v relaci k určité veličině.*“

Metoda hodnotí strukturu aktiv i pasiv. Ze struktury aktiv lze zjistit, do čeho podnik investoval svěřený kapitál a jaká byla výnosnost. Pro podnik je důležité udržovat vhodný poměr mezi stálými a oběžnými aktivy. Struktura pasiv nám vysvětluje, z jakých zdrojů podnik majetek pořídil. Mezi levnější způsoby financování patří financování z cizích a krátkodobých zdrojů (Růčková, 2019, s. 46-47).

Posláním vertikální analýzy je zjistit podíl majetkových položek na celkových aktivech, podíl zdrojů financování na celkových pasivech a podíl jednotlivých položek výkazu zisku a ztrát na tržbách (Scholleová, 2017, s. 717).

$$vertikální\ analýza = \frac{velikost\ položky\ bilance}{suma\ hodnot\ položek\ v\ rámci\ určitého\ celku}$$

Vzorec č. 3: Vertikální analýza (Vochozka, 2011, s. 20)

1.6 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele, nebo také fondy finančních prostředků, lze vypočítat jako rozdíl dvou absolutních ukazatelů. Fond představuje rozdíl mezi určitými položkami aktiv a pasiv (Pešková, 2012 s. 57). Analýza rozdílových ukazatelů je důležitá pro řízení finanční situace podniku a zaměřuje se na jeho likviditu (Knápková, Pavelková, 2017, s. 85).

1.6.1 Čistý pracovní kapitál (ČPK)

Tento rozdílový ukazatel, jehož velikost informuje o platební schopnosti podniku, se označuje také jako provozní kapitál (Pešková, 2012, s. 57-58). Existují dvě možnosti jeho výpočtu: investorský a manažerský přístup (Bartoš, 2020).

Ukazatel blízce souvisí s likviditou, je podobný běžné likviditě, která nepřímo vyjadřuje jeho velikost. Lze jej tedy chápat jako finanční polštář v případě nouze. Díky čistému pracovnímu kapitálu oddělíme peněžní prostředky na bezprostřední zaplacení finančních závazků od relativně volných peněžních prostředků (Růčková, 2019, s. 60).

Cílem čistého pracovního kapitálu je určit vhodnou výši jednotlivých položek i celkovou sumu oběžných aktiv a nalézt optimální způsob financování oběžných aktiv (Růčková, 2019, s. 47). Aby byla společnost likvidní, musí být její krátkodobá likvidní aktiva větší než krátkodobé cizí zdroje (Knápková, Pavelková, 2019, s. 85).

$$ČPK = oběžná\ aktiva - krátkodobý\ cizí\ kapitál$$

Vzorec č. 4: Čistý pracovní kapitál – manažerský přístup (Bartoš, 2020)

1.6.2 Čisté pohotové peněžní prostředky (ČPP)

Nazýváme jej také peněžním finančním fondem. Jedná se o rozdíl mezi pohotovými finančními prostředky a okamžitě splatnými závazky (k aktuálnímu datu a starší). Pohotové peněžní prostředky zahrnují buď pouze peníze (hotovost, peníze na bankovním účtu) anebo peníze a jejich ekvivalenty (např. směnky, šeky) (Bartoš, 2020).

Ukazatel používáme ke stanovení okamžité likvidity právě splatných krátkodobých závazků (Knápková, Pavelková, 2017, s. 86).

$$ČPP = pohotové\ finanční\ prostředky - okamžitě\ splatné\ závazky$$

Vzorec č. 5: Čisté pohotové prostředky (Bartoš, 2020)

1.6.3 Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond (ČPM)

Nazýváme jej také jako čistý peněžní majetek (Pešková, 2012, s. 59). Ukazatel pracuje s oběžnými aktivy, z nichž vylučuje zásoby a nelikvidní pohledávky (Bartoš, 2020).

$$ČPM = (oběžná\ aktiva - zásoby) - krátkodobé\ závazky$$

Vzorec č. 6: Čistý peněžně-pohledávkový peněžní fond (Bartoš, 2020)

1.7 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza s využitím poměrových ukazatelů patří mezi základní a velmi oblíbené postupy díky schopnosti rychle informovat o finanční situaci firmy. Poměrové ukazatele pracují s položkami rozvahy, výkazu zisku a ztrát i cash flow v různém poměru, čímž lze vytvořit mnoho různých ukazatelů (Knápková, Pavelková, 2017, s. 87).

Poměrové ukazatele lze členit na ukazatele zadluženosti, likvidity rentability, aktivity, ukazatele kapitálového trhu a další (Knápková, Pavelková, 2017, s. 87).

1.7.1 Ukazatele rentability

Rentabilita neboli výnosnost investovaného kapitálu vyjadřuje míru schopnosti tvořit zisk díky investování kapitálu. Ukazatel hodnotí možnost firmy tvořit nové zdroje (Knápková, Pavelková, 2017, s. 100). Sděluje, kolik korun zisku připadá na 1 korunu jmenovatele (Vochozka, 2011, s. 22).

Obecně lze rentabilitu spočítat jako podíl zisku a vloženého kapitálu. Ve finanční analýze rozlišujeme tři druhy zisku, jedná se o: EBIT (zisk před zdaněním a úroky), EAT (zisk po zdanění), EBT (zisk před zdaněním) (Růčková, Roubíčková, 2012, s. 120-121).

Ukazatel rentability aktiv ROA

Ukazatel rentability aktiv porovnává zisk s celkovými aktivy vloženými do podnikání, přičemž nezáleží na zdroji jejich financování (Dluhošová, 2010, s. 80).

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

Vzorec č. 7: Ukazatel ROA (Knápková, Pavelková, 2017, s.101)

Ukazatel rentability celkového investovaného kapitálu ROCE

Ukazatel posuzuje význam dlouhodobého investování. Jeho výsledek slouží k mezipodnikovému srovnávání (Dluhošová, 2010, s. 81).

$$ROCE = \frac{(hospodářský\ výsledek\ po\ zdanění + nákladové\ úroky)}{(vlastní\ kapitál + dlouhodobé\ závazky)}$$

Vzorec č. 8: Ukazatel ROCE (Bartoš, 2020)

Rentabilita vlastního kapitálu ROE

S pomocí tohoto ukazatele lze zjistit výnosnost vloženého kapitálu (Růčková, 2019, s. 63). Ukazatel nám sděluje, kolik korun zisku připadá na 1 korunu investovaného kapitálu (Vochozka, 2011, s. 23). Pokud je rentabilita vlastního kapitálu dlouhodobě nižší než výnosnost státem garantovaných cenných papírů, nebudou mít investoři zájem investovat do takového podniku (Růčková, 2019, s. 63).

$$ROE = \frac{hospodářský\ výsledek\ po\ zdanění}{vlastní\ kapitál}$$

Vzorec č. 9: Ukazatel ROE (Bartoš, 2020)

Ukazatel rentability investovaného kapitálu ROI

Rentabilita investovaného kapitálu je nazývána také jako návratnost investice. Pomocí tohoto ukazatelem lze zjistit, jaký celkový zisk nám přinese investovaný kapitál (MANAGEMENTMANIA, 2021, online).

$$ROI = \frac{EAT}{(celková\ aktiva - krátkodobé\ cizí\ zdroje)}$$

Vzorec č. 10: Ukazatel ROI (Zdroj: MANAGEMENTMANIA, ©2011))

Ukazatel rentability tržeb ROS

Autorky knihy Finanční management, Petra Růčková a Michaela Roubíčková (2012, s. 125), sdělují, že s pomocí tohoto ukazatele lze vyjádřit „*schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb, tedy kolik dokáže podnik vyprodukovat efektu na 1 Kč tržeb.*“ Ukazatel můžeme také nazývat ziskovým rozpětím. Lze jím vyjádřit ziskovou marži (Růčková, Roubíčková, 2012, s. 125).

$$ROS = \frac{hospodářský\ výsledek}{tržby}$$

Vzorec č. 11: Ukazatel ROS (Bartoš, 2020)

1.7.2 Ukazatele aktivity

Ukazatel umožňuje měřit, jak umíme využívat investované finanční prostředky a vázanost kapitálových složek v jednotlivých druzích aktiv a pasiv. Tyto ukazatele nám sdělují, jak hospodaříme s aktivy a jejich složkami a jak takovéto hospodaření ovlivňuje výnosnost a likviditu (Růčková, 2019, s. 70). Ukazatele tedy vyjadřují, jak podnik využívá svůj majetek (Vochozka, 2011, s. 24).

Pokud máme více aktiv, než skutečně potřebujeme, vznikají nám nepotřebné náklady navíc, které snižují zisk. Pokud máme aktiv méně, než je potřeba, přicházíme o příležitosti (nemůžeme přijmout nové zakázky, čímž ztrácíme možné výnosy) (Baroš, 2020).

Obrat celkových aktiv

Sděluje nám kolikrát se celková aktiva společnosti za jeden rok obrátí (Scholleová, 2017, s. 778). S rostoucí hodnotou ukazatele roste efektivita využívání majetku (Dluhošová, 2010, s. 86). Minimální doporučená hodnota je 1, přičemž musíme také zahrnovat vliv odvětví (Knápková, Pavelková, 2017, s. 107).

$$obrat\ celkových\ aktiv = \frac{tržby}{aktiva\ celkem}$$

Vzorec č. 12: Obrat celkových aktiv (Bartoš, 2020)

Obrat stálých aktiv

Ukazatel hodnotí efektivitu využívání dlouhodobého majetku (Vochozka, 2011, s. 24). Díky tomuto ukazateli se rozhodujeme, zda je vhodné investovat do pořízení dalšího produkčního majetku (Pešková, 2012, s. 90). Na ukazatel má vliv míra odpisování majetku (Knápková, Pavelková, 2017, s. 108).

$$obrat\ stálých\ aktiv = \frac{tržby}{stálá\ aktiva}$$

Vzorec č. 13: Obrat stálých aktiv (Bartoš, 2020)

Obrat zásob

Ukazatel vyjadřuje, kolikrát se jednotlivé položky zásob prodají a opět naskladní. Je-li hodnota vyšší než průměr, znamená to, že podnik nedrží nadbytečné množství nelikvidních zásob a nevznikají mu tedy náklady navíc. Pokud je ukazatel nižší, firma drží přebytečné množství zásob, jež zvyšuji vázanost kapitálu, který nemá pro podnik žádný výnos (Vochozka, 2011, s. 24-25).

$$obrat\ zásob = \frac{tržby}{zásoby}$$

Vzorec č. 14: Obrat zásob (Bartoš, 2020)

Doba obratu zásob

Jak dlouhou dobu jsou zásoby vázány v podniku, než se spotřebují nebo prodají. Dobu obratu zásob lze chápat i jako ukazatel likvidity, pokud hovoříme o zásobách v podobě zboží či výrobku, v tomto případě informuje o počtu dnů, než se zásoba promění v pohledávku nebo hotovost (Vochozka, 2011, s. 25).

$$doba\ obratu\ zásob = \frac{(průměné\ zásoby * 360)}{tržby}$$

Vzorec č. 15: Doba obratu zásob (Bartoš, 2020)

Doba obratu pohledávek

Udává počet dnů, které podnik čeká od prodeje na obchodní úvěr po obdržení platby od odběratelů. Zjištěná doba obratu pohledávek se porovnává s oborovým průměrem a dobou splatnosti faktur (Knápková, Pavelková, 2017, s. 108). Čím je doba splatnosti pohledávek delší, tím déle poskytujeme bezplatné obchodní úvěry pro své obchodní partnery (Vochozka, 2011, s. 25). Díky ukazateli se lze tedy informovat o platební morálce našich odběratelů, zda nám platí včas své závazky (Pešková, 2012, s. 93).

$$doba\ obratu\ pohledávek = \frac{(obchodní\ pohledávky * 360)}{tržby}$$

Vzorec č. 16: Doba obratu pohledávek (Bartoš, 2020)

Doba obratu závazků

Jak dlouho našemu podniku trvá splatit svůj závazek. Pro zachování finanční rovnováhy by doba obratu pohledávek měla být kratší než doba obratu závazků. Výsledek ukazatele vypovídá o platební morálce našeho podniku vůči věřitelům (Růčková, 2019, s. 70-71).

$$doba\ obratu\ závazků = \frac{(závazky\ vůči\ dodavatelům * 360)}{tržby}$$

Vzorec č. 17: Doba obratu závazků (Bartoš, 2020)

1.7.3 Ukazatele zadluženosti

Termín zadluženost znamená, že podnik využívá k financování aktiv potřebných k výkonu své činnosti cizí zdroje. V dnešní době především u velkých firem není obvyklé, že by všechna aktiva financovala pouze vlastním kapitálem, protože takovéto financování vede k poklesu celkové výnosnosti vloženého kapitálu.

Ukazatelé zadluženosti nám pomohou najít optimální kapitálovou strukturu. Dokážou zjistit, v jakém množství jsou aktiva financované cizími zdroji (Růčková, 2019, s. 67). Vyjadřují míru rizika při daném poměru vlastního kapitálu a cizích zdrojů. Do určité míry je zadlužení výhodné, neboť cizí kapitál je levnější než vlastní, úroky z něj totiž snižují daňové zatížení (působí efekt daňového štítu) (Knápková, Pavelková, 2017, s. 87).

Celková zadluženost

Celková zadluženost vyjadřuje podíl celkových závazků k celkovým aktivům (Růčková, Roubíčková, 2012, s. 127). Doporučená hodnota ukazatele by měla být mezi 30 až 60 % (Knápková, Pavelková, 2017, s. 88).

S rostoucí hodnotou ukazatele roste riziko pro věřitele (Dluhošová, 2010, s. 78). Při vysoké míře zadlužení jsou věřitelé více nerozhodní, zda danému podniku poskytnou úvěr, a obvykle požadují vyšší úrok (Bartoš, 2020).

$$celková\ zadluženost = \frac{cizí\ zdroje}{aktiva\ celkem}$$

Vzorec č. 18: Celková zadluženost (Bartoš, 2020)

Koeficient samofinancování

Je to doplňkový ukazatel k celkové zadluženosti (Růčková, 2019, s. 68). Vyjadřuje míru financování aktiv vlastním kapitálem a finanční nezávislost firmy (Bartoš, 2020).

$$koeficient\ samofinancování = \frac{vlastní\ kapitál}{aktiva\ celkem}$$

Vzorec č. 19: Koeficient samofinancování (Bartoš, 2020)

Úrokové krytí

S pomocí tohoto ukazatele lze vyjádřit, kolikrát zisk převyšuje úroky (Růčková, 2019, s. 68). Autorka knihy Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy, Hana Scholleová (2017, s. 791), definuje úrokové krytí jako ukazatel, který „*informuje o tom, kolikrát je podnik schopen krýt úroky z cizího kapitálu poté, co jsou uhrazeny všechny náklady související s produktivní činností podniku*.“ Doporučená hodnota ukazatele v zahraničí činí trojnásobek a více (Růčková, 2019, s. 68).

$$\text{úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}}$$

Vzorec č. 20: Úrokové krytí (Bartoš, 2020)

Běžná zadluženost

S pomocí ukazatele lze vyjádřit poměr mezi krátkodobým cizím kapitálem a celkovými aktivy (Sedláček, 2007, s. 65).

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

Vzorec č. 21: Běžná zadluženost (Bartoš, 2020)

Dlouhodobé krytí aktiv

Tímto ukazatelem lze poměřovat podíl dlouhodobých zdrojů a celkových aktiv firmy (Sedláček, 2007, s. 65).

$$\text{dlouhodobé krytí aktiv} = \frac{(\text{vlastní kapitál} + \text{dl. cizí kapitál})}{\text{celková aktiva}}$$

Vzorec č. 22: Dlouhodobé krytí aktiv (Bartoš, 2020)

Doba splácení dluhu

Informuje o tom, po jak dlouhé době by podnik vlastními silami zaplatil své dluhy. Za optimální lze považovat klesající hodnotu ukazatele (Knápková, Pavelková, 2017, s. 90).

$$\text{doba splácení dluhu} = \frac{(\text{cizí zdroje} - \text{rezervy})}{\text{provozní cash flow}}$$

Vzorec č. 23: Doba splácení dluhu (Bartoš, 2020)

1.7.4 Ukazatele likvidity

Likvidita představuje schopnost společnosti platit krátkodobé závazky. Ukazatele porovnávají to, čím lze platit s tím, co je potřebné zaplatit (Knápková, Pavelková, 2017, s. 93). Likviditou neboli likvidností rozumíme schopnost určité složky se rychle a bez velkých ztrát na hodnotě proměnit na peněžní hotovost (Růčková, 2019, s. 57).

Likvidita je zásadní podmínkou pro solventnost podniku (schopnost včasného plnění splatných závazků). Při nízké likviditě je podnik ohrožen platební neschopností, což může vést k insolvenci (Čižinská, 2018, s. 205). Příliš vysoká likvidita způsobuje vázanost prostředků, které nepřinášejí téměř žádný nebo žádný výnos (Scholleová, 2017, s. 769).

Běžná likvidita

Označujeme ji také jako likviditu třetího stupně. Vyjadřuje, kolikrát oběžná aktiva pokrývají krátkodobé závazky společnosti (Knápková, Pavelková, 2017, s. 94). Doporučené hodnoty jsou v rozmezí 1,5 – 2,5. Pokud je oběžný majetek a krátkodobé závazky stejně velký, je likvidita podniku riziková (Knápková, Pavelková, 2017, s. 94).

$$běžná\ likvidita = \frac{oběžná\ aktiva}{krátkodobé\ závazky}$$

Vzorec č. 24: Běžná likvidita (Bartoš, 2020)

Pohotová likvidita

Označujeme ji také jako likviditu druhého stupně (Růčková, 2019, s. 59). Vychází z ukazatele likvidity třetího stupně, ale vynechává ve svém čitateli zásoby jako nejméně likvidní položku oběžných aktiv (Vochozka, 2011, s. 27).

Doporučená hodnota se pohybuje mezi 1 – 1,5. Pokud je hodnota mešní než 1, podniky se spoléhají na prodej zásob (Knápková, Pavelková, 2017, s. 95).

$$pohotová\ likvidita = \frac{(oběžná\ aktiva - zásoby)}{krátkodobé\ závazky}$$

Vzorec č. 25: Pohotová likvidita (Bartoš, 2020)

Okamžitá likvidita

Nazýváme ji také jako likviditu prvního stupně. V čitateli zahrnuje pouze nejlikvidnější položky rozvahy neboli pohotové platební prostředky (Růčková, 2019, s. 58).

Doporučená hodnota se pohybuje mezi 0,2 – 0,5. Vysoké hodnoty ukazatele znamenají, že finanční prostředky nejsou efektivně využívány (Knápková, Pavelková, 2017, s. 95).

$$okamžitá\ likvidita = \frac{krátkodobý\ finanční\ majetek}{krátkodobé\ závazky}$$

Vzorec č. 26: Okamžitá likvidita (Bartoš, 2020)

1.7.5 Provozní (výrobní) ukazatele

Provozní ukazatele jsou využívány zejména k vnitřnímu řízení firmy, zkoumání a sledování vývoje aktivity podniku. Ukazatele pracují s tokovými veličinami. Pomáhají řídit náklady, což vede k jejich hospodárnému vynakládání a dosažení vyššího konečného efektu (Sedláček, 2007, s. 71).

Produktivita práce z přidané hodnoty

Ukazatel vyjadřuje velikost přidané hodnoty (neboli množství výkonů), která připadá na jednoho zaměstnance (iHNED, 2021, online).

$$produktivita\ z\ přidané\ hodnoty = \frac{přidaná\ hodnota}{počet\ zaměstnanců}$$

Vzorec č. 27: Produktivita z přidané hodnoty (Bartoš, 2020)

Nákladovost výnosů (tržeb)

Ukazatel nás informuje o tom, jak jsou výnosy podniku zatíženy celkovými náklady. S postupem času by se měla hodnota tohoto ukazatele snižovat (Sedláček, 2007, s. 71).

$$nákladovost\ výnosů = \frac{náklady}{výnosy\ (bez\ mimořádných)}$$

Vzorec č. 28: Nákladovost výnosů (Bartoš, 2020)

1.8 Ukazatele na bázi finančních fondů a cash flow

Cílem ukazatelů je vyjádřit a poměřit schopnost tvorby vlastní hospodářskou činností finanční přebytky, jež by se využily k financování potřeb (například úhrady závazků nebo výplatě dividend) (Sedláček, 2007, s. 72).

Rentabilita tržeb z cash flow

Ukazatel informuje o finanční výkonnosti analyzovaného podniku. Pokud hodnota ukazatele klesne, znamená to, že se zvýšila velikost výnosů, nebo snížil vnitřní potenciál

podniku. Lze jej použít jako doplněk k ukazateli ziskové rentability (Sedláček, 2007, s. 75).

$$rentabilita\ tržeb\ z\ CF\ (cash\ flow) = \frac{provozní\ CF}{tržby}$$

Vzorec č. 29: Rentabilita tržeb z CF (Bartoš, 2020)

Úrokové krytí z cash flow

S pomocí úrokového krytí lze vyjádřit, jak jsou úroky kryty za pomoci cash flow (Sedláček, 2007, s. 76).

$$úrokové\ krytí\ z\ cash\ flow = \frac{provozní\ CF}{nákladové\ úroky}$$

Vzorec č. 30: Úrokové krytí z cash flow (Bartoš, 2020)

1.9 Analýza soustav ukazatelů

Slabými stránkami poměrových a rozdílových ukazatelů je omezená vypovídací schopnost, protože charakterizují jen určitý úsek činnosti podniku.

Pro celkové posouzení finanční situace se vytváří soustavy ukazatelů, nazývané také jako analytické systémy či modely finanční analýzy. Mezi jejich výhody patří podrobnější zobrazení finančně-ekonomické situace společnosti (Sedláček, 2007, s. 81).

Rozlišujeme dva způsoby tvorby soustav ukazatelů:

1. soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů
2. účelově vybrané skupiny ukazatelů – členíme je na bankrotní a bonitní modely (Růčková, 2019, s. 79)

Bonitní modely

Cílem je určit finanční zdraví podniku (Růčková, 2019, s. 80). Bonitní modely jsou postaveny na teoretických poznatcích, které jsou zjištěny díky analýze účelově zvolených souborů vzájemně srovnatelných firem (Rejnuš, 2014, s. 282-283).

Mezi bonitní modely patří například:

Kralickův Quicktest

Jedná se o rychlý způsob, jak ohodnotit analyzovaný podnik. Skládá se z ukazatelů, pokrývající čtyři základní oblasti analýzy (Sedláček, 2007, s. 105).

První dvě rovnice nás informují o finanční stabilitě podniku, druhé dvě rovnice hodnotí výnosovou situaci (Růčková, 2019, s. 89).

$$R1 = \frac{vlastní\ kapitál}{aktiva\ celkem}$$

$$R2 = \frac{(cizí\ zdroje - peníze - účty\ u\ bank)}{provozní\ cash\ flow}$$

$$R3 = \frac{EBIT}{aktiva\ celkem}$$

$$R4 = \frac{provozní\ cash\ flow}{výkony}$$

Vzorec č. 31: Kralickův Quicktest (Růčková, 2019, s. 89)

Vypočítáme rovnice a ke zjištěným výsledkům přiřadíme body podle tabulky.

Tabulka č. 2: Bodování výsledků Kralickova Quicktestu (převzato Růčková, 2019, s. 89)

	0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
R1	<0	0-0,1	0,1-0,2	0,2-0,3	>0,3
R2	<3	3-5	5-12	12-30	>30
R3	<0	0-0,08	0,08-0,12	0,12-0,15	>0,15
R4	<0	0-0,05	0,05-0,08	0,08-0,1	>0,1

Poté ohodnotíme firmu:

Hodnocení finanční stability = (R1+R2) / 2

Hodnocení výnosové situace = (R3+R4) / 2

Hodnocení celkové situace = (hodnocení finanční stability + hodnocení výnosové situace) / 2

Pokud je hodnota výsledků 3 a více, podnik je bonitní. Hodnoty v rozmezí 1-3 představují šedou zónu a hodnoty menší než 1 znamenají, že podnik má ve svém finančním hospodaření problémy (Růčková, 2019, 89-90).

Bankrotní modely

Informuje nás, zda je podnik ohrožen bankrotem. Podle bankrotního modelu lze u každého podniku ohroženého bankrotem pozorovat určité příznaky ještě předtím, než

bankrot nastane. Mezi typické příznaky lze zařadit problémy s běžnou likviditou, velikostí ČPK, rentabilitou vloženého kapitálu (Růčková, 2019, s. 80).

Z-skóre (Altmanův model)

Je založen na diskriminační analýze. Informuje nás o finanční situaci podniku (Knápková, Pavelková, 2017, s. 132). Altmanův model je součtem pěti poměrových ukazatelů, které mají různou váhu. Největší váhu v modelu má rentabilita celkového kapitálu.

Původním cílem Altmanova modelu bylo odlišit firmy, kterým hrozí bankrot od těch, kterým bankrot nehrozí (Růčková, 2019, s. 81).

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

Vzorec č. 32: Rovnice Z-skóre (Bartoš, 2020)

Kde:

X1 = ČPK/Aktiva celkem

X2 = Nerozdělený zisk/Aktiva celkem

X3 = EBIT/Aktiva celkem

X4 = Tržní hodnota vlastního kapitálu/Cizí zdroje

X5 = Tržby/Aktiva celkem (Knápková, Pavelková, 2017, s. 132).

Interpretace výsledků:

Z > 2,9 podnik je finančně silný

1,2 < Z ≤2,9 šedá zóna, další vývoj není jasný, nelze rozhodnout

Z ≤ 1,2 podniku hrozí bankrot (Sedláček, 2007, s. 110).

Index IN

Model IN neboli index důvěryhodnosti se pokouší vyhodnotit finanční zdraví českých podniků v prostředí ČR. Index je tvořen rovnicí, která se skládá z ukazatele zadluženosti, likvidity, rentability, aktivity a každému ukazateli náleží určitá váha (Růčková, 2019, s. 82). Aktuální verzí je index IN05 (Sedláček, 2007, s. 112).

$$IN05 = 0{,}13 * \frac{A}{CZ} + 0{,}04 * \frac{EBIT}{\text{Ú}} + 3{,}97 * \frac{EBIT}{A} + 0{,}21 * \frac{\text{VÝN}}{A} + 0{,}09 * \frac{OA}{(KZ + KB\text{Ú})}$$

Vzorec č. 33: Index IN05 (Bartoš, 2020)

Tabulka č. 3: Hranice pro klasifikaci podniků (převzato Sedláček, 2007, s. 122)

IN > 1,6	můžeme předvídat uspokojivou finanční situaci
0,9 < IN ≤ 1,6	„šedá“ zóna nevyhraněných výsledků
IN ≤ 0,9	firma je ohrožena vážnými finančními problémy

1.10 PESTLE analýza

Účelem této metody je analyzovat vnější faktory působící na podnik. PESTLE analýza nabízí odpověď na otázky, jaké externí faktory mají vliv na náš podnik, jaké mají tyto vlivy účinky na náš podnik, které z nich jsou nejvíce důležité v nejbližší době.

Vnější prostředí, kde se nachází příležitosti nebo hrozby pro hodnocený podnik, je tvořeno následujícími faktory:

- politické – politické vlivy, které mohou působit na podnik
- ekonomické – vliv ekonomiky (místní, národní i světové) na podnik
- sociální – sociální a kulturní změny a jejich působení na podnik
- technologické – technologie (nové i vyspělé) a její dopad na podnik
- legislativní – vliv národní, mezinárodní i evropské legislativy
- ekologické – ekologické problémy na úrovni místní, národní i světové a možnosti jejich řešení (Grasseová, 2010, s. 178-179).

1.11 Porterova analýza

Jde o analýzu vnějšího prostředí. Cílem Porterova pěti-faktorového modelu konkurenčního prostředí je zanalyzovat konkurenční pozici podniku v daném odvětví. Porterova analýza předpokládá, že strategická pozice a postavení podniku v konkrétním odvětví jsou dány působením pěti faktorů: vyjednávací síly zákazníků, vyjednávací síly dodavatelů, hrozby vstupu nových konkurentů, hrozby substitutů, rivality firem působících na daném trhu (Hanzelková, 2013, s. 68).

1.12 SWOT analýza

Jedná se o univerzální nástroj, jehož účelem analyzovat a zhodnotit vnější i vnitřní stránky, které mají vliv na úspěšnost podniku nebo určitého specifického záměru (nového výrobku) (MANAGEMENTMANIA, 2021, online).

Díky SWOT analýze jsme schopni odhalit možné hrozby a příležitosti, které pocházejí z vnějšího prostředí podniku v kombinaci se slabými i silnými stránkami podniku. Zjištěné výsledky jsou užitečné pro strategické řízení (Grasseová, 2010, s. 295-296).

Tabulka č. 4: SWOT analýza (převzato Jakubíková, 2013, s. 129)

Silné stránky (strenghts) zde se zaznamenávají skutečnosti, které přinášejí výhody jak zákazníkům, tak firmě	**Slabé stránky (weaknesses)** zde se zaznamenávají ty věci, které firma nedělá dobře, nebo ty, ve kterých si ostatní firmy vedou lépe
Příležitosti (opportunities) zde se zaznamenávají ty skutečnosti, které mohou zvýšit poptávku nebo mohou lépe uspokojit zákazníky a přinést firmě úspěch	**Hrozby (threats)** zde se zaznamenávají ty skutečnosti, trendy, události, které mohou snížit poptávku nebo zapříčinit nespokojenost zákazníků

2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

Druhá část závěrečné práce představuje analyzovanou společnost, její historii, organizační strukturu, výrobní program, zákazníky a hlavní trhy.

Poté následuje finanční analýza společnosti na základě teoretických znalostí popsaných v předchozí části.

Následně je zpracována Porterova analýza, která zkoumá konkurenční prostředí firmy, po ní následují PESTLE analýza externího prostředí podniku a SWOT analýza, zabývající se silnými a slabými stránkami společnosti a příležitostmi a hrozbami.

2.1 Představení analyzované společnosti

2.1.1 Základní informace o podniku

Obchodní firma: TRUMF International, s. r. o.

Sídlo: Cejl 504/38, Zábrdovice, 602 00 Brno

Identifikační číslo: 253 53 284

Datum vzniku a zápisu: 27. června 1996

Právní forma: Společnost s ručením omezeným

Základní kapitál: 1 000 000 Kč

(JUSTICE, 2021, online).

2.1.2 Historie společnosti

Firma TRUMF International, s. r. o., která je českou společností, vznikla roku 1992 pod názvem MASO MORAVIA navazující na tradici v uzenářské a masné produkci trvající šedesát let.

Zásadní okamžik v historii společnosti představuje rok 1995, protože v tomto roce byla trhu představena vlastní řada kořenících směsí pro potravinářský průmysl, která se prezentuje pod názvem TRUMF.

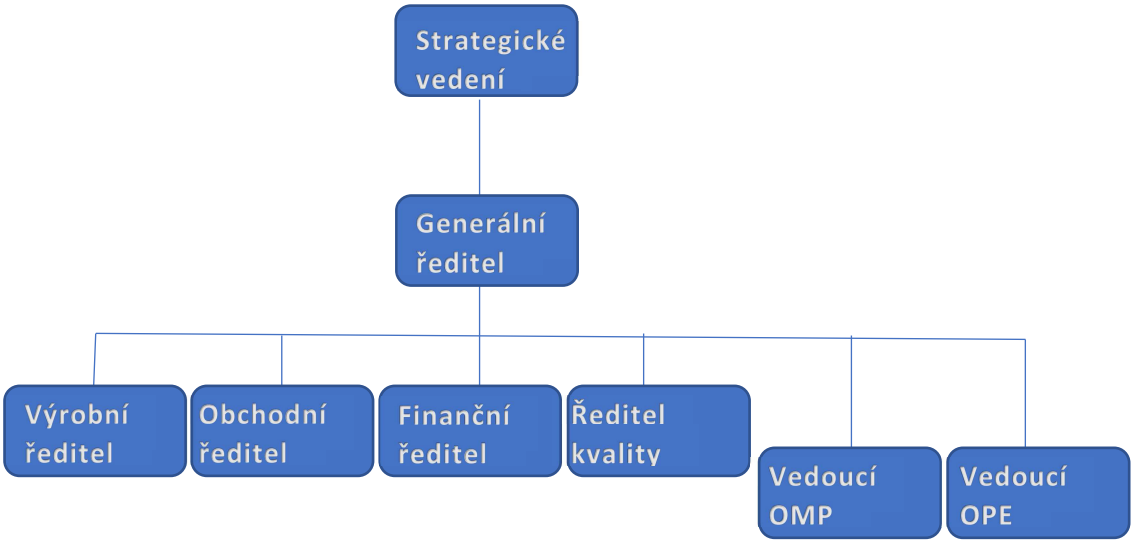
Kořenící směsi TRUMF začaly získávat známost a oblibu v České republice, a proto vlastníci společnost přejmenovali roku 1996 na TRUMF International, s. r. o.

Díky neustálému růstu a úspěšné prezentaci společnosti na veletrzích SALIMA se začal TRUMF rozšiřovat zejména do rusky mluvících zemí, díky čemuž roku 1996 byla založena první pobočka v zahraničí v ukrajinském městě Lvov.

Roku 1999 byla vybudována nová továrna na výrobu koření v Dolním Újezdě nedaleko města Lipník nad Bečvou. Dále pokračovala expanze společnosti do zahraničí, firma založila pobočky v Bělorusku, Maďarsku a Rumunsku (TRUMF, 2021, online).

2.1.3 Organizační struktura

Společnost TRUMF International zaměstnávala k roku 2019 v dělnických profesích celkem 58 zaměstnanců a v administrativě 69 zaměstnanců (TRUMF výroční zpráva, 2019).



Obrázek č. 1: Organizační struktura mateřské společnosti (převzato TRUMF 2018)

2.1.4 Výrobní program, zákazníci, hlavní trhy

Hlavním předmětem podnikání společnosti je v současnosti vývoj, výroba a prodej koření a ingrediencí pro potravinářský průmysl.

Společnost se zaměřuje na tři oblasti produkce:

- výrobky pro masný průmysl – kořenící směsi TRUMF dodává pro masný průmysl, který jej využívá při výrobě párků, klobás, salámů, špekáčků atd.

- výrobky pro výrobu konzerv – společnost dodává své výrobky firmám v oblasti konzervárenského průmyslu pro produkci konzerv, hotových jídel, paštik, protlaků, sterilované zeleniny atd.
- výrobky pro gastronomii – TRUMF dodává své koření také restauracím nebo jídelnám, pro které připravují na míru bujóny, jíšky, dochucovací směsi, marinády, polévkové koření atd. (TRUMF, 2021, online).

Zákazníky společnosti jsou tedy především podniky v oblasti masného, konzervárenského průmyslu a gastronomii.

Společnost si zakládá na vysoké kvalitě svých výrobků, což potvrzují například certifikáty ISO 9001: systém kvality managementu. TRUMF svým zákazníkům nabízí kompletní technologický servis a školení zaměřující se na seznámení s nejnovějšími trendy v oboru. Společnost vlastní vývojovou dílnu, kde pro zákazníky připravuje vzorky výrobků z masa s kořením TRUMF.

TRUMF International se zaměřuje na tři oblasti, v nichž si udržuje svou konkurenční výhodu. První oblastí je servis, jenž nabízí zákazníkům kompletní technologický servis, navrhuje vlastní aromata, nabízí semináře a školení. Další oblastí je stabilita kvality vlastních výrobků, provádí několikastupňoví audit dodavatelů, profesionalizují svou laboratoř, jejich kvalitu dokládají certifikace ISO 9001, ISO 14001, ISO 22000, IFS FOOD, HALAL. Poslední oblastí je pružnost, kdy při výrobě koření používají podnikový informační systém, uplatňují vysoký stupeň automatizace, využívají 2D a EAN kódy pro snadnou identifikaci, vysoký stupeň kontroly, moderní systém skladového hospodářství.

Společnost působí nejen v České republice, ale také v zahraničí. Produkty společnost vyváží především do střední, východní Evropy a Asie. Své pobočky má na Ukrajině a Slovensku, v Bělorusku, Maďarsku, Rumunsku a Rusku. Podařilo se jí také uzavřít strategická partnerství s distributory v Kazachstánu, Litvě, Lotyšsku nebo USA. Stále se rozšiřuje. Své koření nabízí nově například i v Chorvatsku nebo Finsku (TRUMF, 2021, online).

2.2 Analýza absolutních ukazatelů

Absolutní ukazatele se používají především k analýze vývojových trendů. Analýza absolutních ukazatelů zahrnuje horizontální a vertikální analýzu. V této kapitole bude

provedena horizontální analýza aktiv a pasiv, následně horizontální analýza výkazu zisku a ztrát a vertikální analýza aktiv a pasiv za období 2015 až 2019.

Horizontální analýza aktiv a pasiv

Metoda zkoumá vývoj absolutních ukazatelů, jak se jednotlivé položky rozvahy měnily v čase.

Tabulka č. 5: Horizontální analýza aktiv (Zdroj: Vlastní zpracování)

Aktiva	2015/2016		2016/2017		2017/2018		2018/2019	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Aktiva celkem	-7 567	-1,00	8 252	1,09	23 675	3,10	5 181	0,66
Stálá aktiva	16 365	10,52	-5 856	-3,41	2 530	1,52	-11 425	-6,78
DNH	4 582	356,85	1 520	25,91	-2 925	-39,60	-2 771	-62,12
DHM	-4 276	-3,90	-7 047	-6,69	-3 395	-3,45	-3 095	-3,26
DFM	16 059	36,00	-329	-0,54	8 850	14,67	-5 559	-8,03
Oběžná aktiva	-24 177	-4,00	13 323	2,29	21 655	3,64	16 517	2,68
Zásoby	11 136	13,86	-5 221	-5,69	15 235	17,61	-9 863	-9,69
Dlouhodobé pohledávky	-111 085	-87,00	-9 574	-57,63	24 089	342,22	131 117	421,22
Krátkodobé pohledávky	117 688	79,34	25 544	9,60	-9 820	-3,37	-137 058	-48,64
Peněžní prostředky	-41 916	-16,83	2 574	1,24	-7 849	-3,74	32 321	16,01
Časové rozlišení	245	13,72	785	38,65	-510	-18,11	89	3,86

Z horizontální analýzy aktiv vyplývá, že aktiva společnosti mají ve sledovaném období převážně rostoucí tendenci, výjimkou je pouze rok 2016, kdy aktiva oproti předešlému roku 2015 poklesla o 1 %.

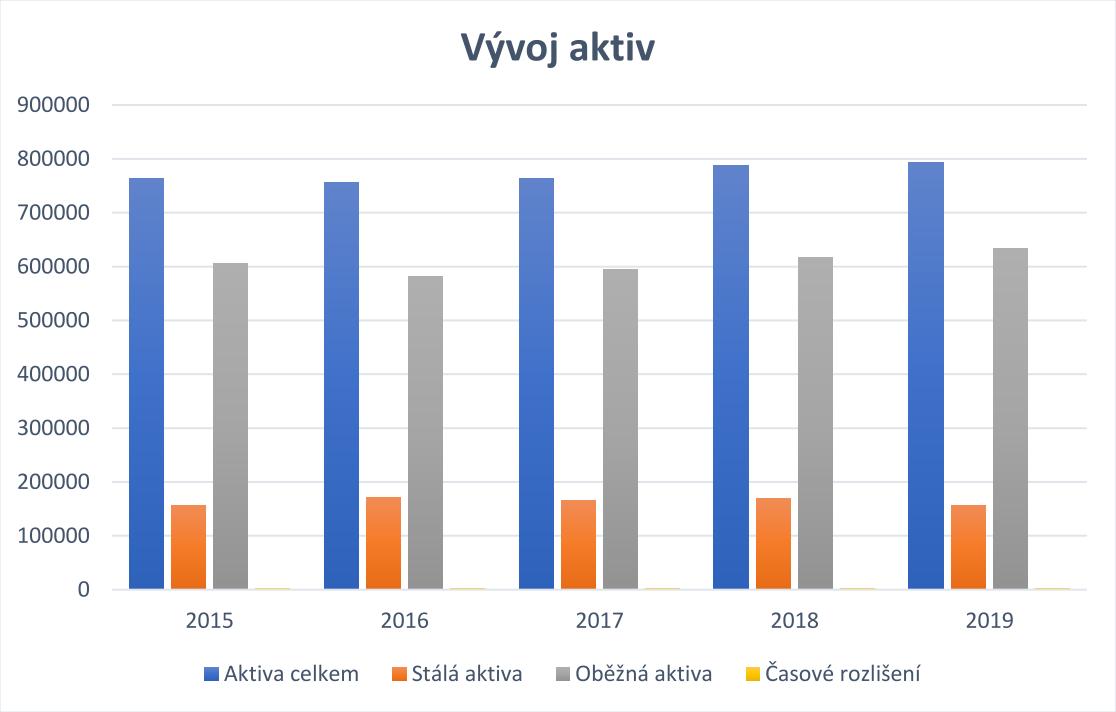
V roce 2016 poklesla aktiva oproti roku 2015 o 7 567 tis. Kč. Hlavním důvodem tohoto poklesu bylo snížení hodnoty oběžných aktiv oproti minulému roku 2015 o 4 %. Naopak stálá aktiva se v roce 2016 zvýšila o 10,52 %. Velký nárůst byl zaznamenán u dlouhodobého nehmotného majetku, kdy jeho hodnota oproti předchozímu roku vzrostla o 4 582 tis. Kč (356,85 %). K menšímu nárůstu došlo také u dlouhodobého finančního majetku o 36 % (16 059 tis. Kč), naopak hodnota dlouhodobého hmotného majetku klesla. Hlavní podíl na poklesu oběžných aktiv mají především dlouhodobé pohledávky, které poklesly o 111 085 tis. Kč, tedy 87 % a peněžní prostředky, které se snížily oproti minulému roku o 16,83 % (41 916 tis. Kč). Z oběžných aktiv oproti minulému roku vzrostla hodnota krátkodobých pohledávek o 117 688 tis. Kč (o 79,34 %), menší nárůst lze také pozorovat u zásob a dále časového rozlišení.

Mezi lety 2016 a 2017 došlo k nárůst aktiv o 8 252 tis. Kč, tedy o 1,09 %. Hodnota stálých aktiv v tomto období poklesla o 3,41 %. Hlavní důvodem tohoto poklesu je dlouhodobý hmotný majetek, který klesl oproti roku 2016 o 7 047 tis. Kč, dále poklesla i hodnota dlouhodobého finančního majetku o 329 tis. Kč. Vzrůst byl zaznamenán pouze u dlouhodobého nehmotného majetku o 1520 tis. Kč. Oběžná aktiva oproti roku 2016 vzrostla o 13 323 tis. Kč (2,29 %). Hlavní podíl na tomto růstu mají krátkodobé pohledávky, které vzrostly o 25 544 tis. Kč. Mírně vzrostly také peněžní prostředky. Naopak pokles byl zaznamenán u dlouhodobých pohledávek o 9 574 tis. Kč (57,63 %) a zásob o 5 221 tis. Kč (5,69 %).

V roce 2018 došlo k největšímu nárůstu aktiv oproti minulému roku z celého sledovaného období 2015-2019, a to o 3,10 % (23 675 tis. Kč). Hodnota stálých aktiv oproti minulému roku vzrostla o 1,52 %. Nejvýrazněji narostl dlouhodobý finanční majetek, a to o14,67 %, zatímco dlouhodobý hmotný majetek poklesl o 3,45 % (3 395 tis. Kč) a dlouhodobý nehmotný majetek klesl o 39,60 % (2 925 tis. Kč). Oběžná aktiva se zvýšila o 3,64 %, jedná se o největší nárůst stálých aktiv oproti minulému roku z celého sledovaného období. Největší podíl na tomto nárůstu mají dlouhodobé pohledávky, které vzrostly o 24 089 tis. Kč, dále rostly i zásoby o 15 235 tis. Kč (17,61 %). Naopak krátkodobé

pohledávky poklesly o 3,37 % (9 820 tis. Kč) a peněžní prostředky klesly o 3,74 % (7 849 tis. Kč).

Celková aktiva v roce 2019 byla o 5 181 tis. Kč (0,66 %) vyšší než v roce 2018. Stálá aktiva klesla o 11 425 tis. Kč. V tomto období klesla hodnota všech položek dlouhodobého majetku. Největší procentní pokles oproti minulému roku byl zaznamenán u dlouhodobého nehmotného majetku (62,12 %), dále klesl dlouhodobý hmotný majetek o 3,26 % i dlouhodobý finanční majetek o 8,03 %. Hodnota oběžných aktiv se zvýšila o 2,68 % (16 517 tis. Kč). Nejvíce vzrostly dlouhodobé pohledávky o 131 117 tis. Kč, dále vzrostly peněžní prostředky o 32 321 tis. Kč (16,01 %). Velký pokles byl zaznamenán u krátkodobých pohledávek, které klesly o 137 058 tis. Kč (48,64 %). Dále klesaly i zásoby o 9 863 tis. Kč (9,69 %).



Graf č. 1: Vývoj aktiv v letech 2015-2019 (Zdroj: Vlastní zpracování)

Tabulka č. 6: Horizontální analýza pasiv (Zdroj: Vlastní zpracování)

Pasiva	2015/2016		2016/2017		2017/2018		2018/2019	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%

Pasiva celkem	-7 567	-1,00	8 252	1,09	23 675	3,10	5 181	0,66
Vlastní kapitál	19 039	2,86	-2 961	-0,43	15 319	2,25	11 252	1,62
Základní kapitál	0	0	0	0	0	0	0	0
Ážio a Kapitálové fondy	16 060	9,32	-788	-0,42	-845	-0,45	-5 559	-2,98
Fondy ze zisku	0	0	0	0	0	0	0	0
VH minulých období	1 384	0,31	34 479	7,66	7 827	1,62	10 164	2,06
VH běžného úč. Období	1 595	3,72	-36 652	-82,40	8 337	106,52	6 647	41,12
Cizí zdroje	-28 745	-29,33	11 305	16,32	8 216	10,20	-6 510	-7,33
Rezervy	-	-	19 111	100,00	-19 111	-100,00	1 000	100,00
Dlouhodobé závazky	-5 028	-17,07	-67	-0,27	27	0,11	-386	-1,58
Krátkodobé závazky	-23 717	-34,59	-7 739	-17,25	27 300	73,56	-7 124	-11,06
Časové rozlišení	2 139	100,00	-92	-4,30	140	6,84	439	20,07

Protože platí pravidlo, že aktiva se rovnají pasivům, mají tedy celková pasiva stejný vývoj jako celková aktiva. Z horizontální analýzy pasiv opět vyplývá, že pasiva společnosti mají ve sledovaném období převážně rostoucí tendenci jako aktiva, výjimkou je pouze rok 2016, kdy pasiva oproti předešlému roku 2015 poklesla o 1 %.

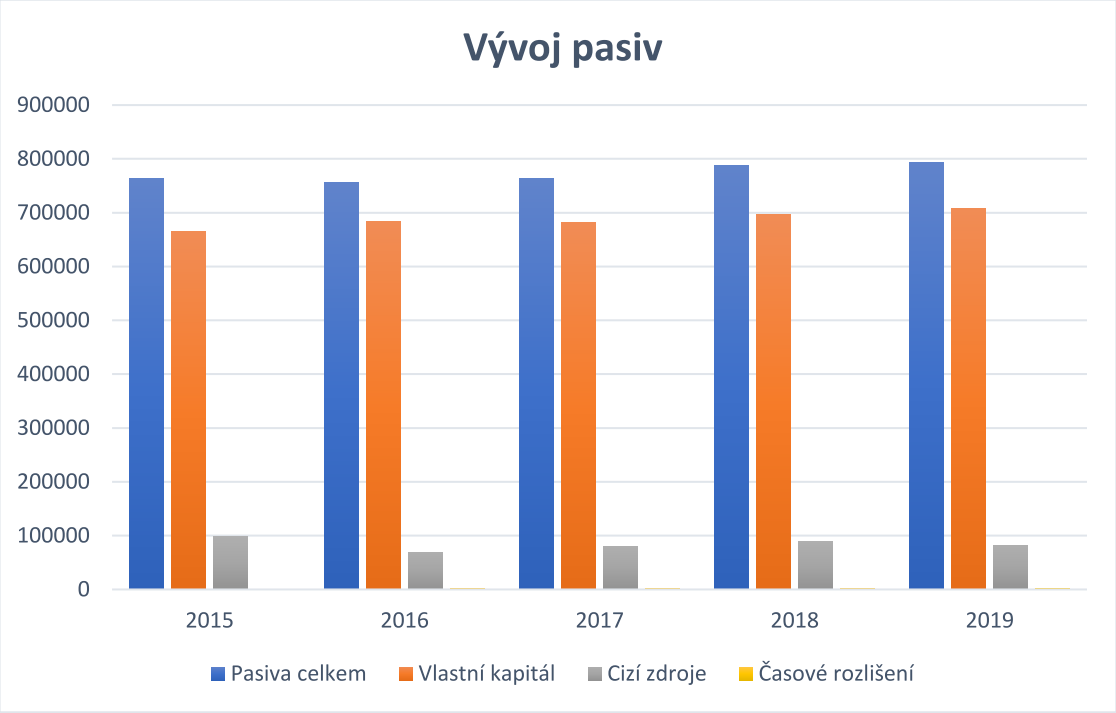
V roce 2016 poklesla pasiva o 7 567 tis. Kč oproti minulému roku 2015. V tomto období došlo k nárůstu vlastního kapitálu o 2,86 %. Největší podíl na tomto nárůstu mají ážio

a kapitálové fondy, které vzrostly o 9,32 % (16 060 tis. Kč). Dále vzrostli i VH minulých období o 0,31 % a VH běžného účetního období o 3,72 %. Základní kapitál a fondy ze zisku zůstávají po celé sledované období 2015-2019 beze změny. Cizí zdroje oproti roku 2015 poklesly o 28 745 tis. Kč (29,33 %), jedná se o největší pokles ze všech sledovaných období. Největší zásluhu na tomto poklesu mají krátkodobé závazky, které klesly o 34,59 %. Dlouhodobé závazky klesly o 17,07 %. Časové rozlišení vzrostlo o 100 % (2 139 tis. Kč).

V roce 2017 oproti roku 2016 vzrostla celková pasiva o 8 252 tis. Kč (1,09 %). Vlastní kapitál klesl o 0,43 %, hlavní zásluhu na tomto poklesu má především VH běžného účetního období, který klesl o 82,40 % (36 652 tis. Kč) oproti minulému roku. Ážio a kapitálové fondy se snížily o 0,42 % (788 tis. Kč). Vzrostl pouze VH minulých období o 7,66 % (34 479 tis. Kč). Cizí zdroje narostly o 16,32 %. Hlavní vliv na toto zvýšení měly rezervy, které vzrostly o 100 %. Naopak oba druhy závazků poklesly, krátkodobé o 17,25 % a dlouhodobé o 0,27 %. Časové rozlišení se snížilo o4,30 % (92 tis. Kč).

K největšímu nárůstu pasiv z celého sledovaného období 2015-2019 došlo v roce 2018. Hodnota celkových pasiv oproti minulému roku 2017 vzrostla o 23 675 tis. Kč (3,10 %). Hlavní zásluhu na tomto zvýšení má vlastní kapitál, který se zvýšil o 15 319 tis. Kč (2,25 %). Hlavní podíl na zvýšení vlastního kapitálu má VH běžného účetního období, který se zvýšil o 8 337 tis. Kč. Dále vzrostl i VH minulých období o 1,62 %. Ážio a kapitálové fondy se snížily o 0,45 %. Cizí zdroje vzrostly o 8 216 tis. Kč (10,20 %). Hlavní podíl na tomto nárůstu mají krátkodobé závazky, které se zvýšily o 27 300 tis. Kč (73,56 %). Dlouhodobé závazky se zvýšily o 0,11 %. Naopak rezervy se snížily o 100 %. Časové rozlišení vzrostlo o 140 tis. Kč.

V roce 2019 došlo ke zvýšení celkových pasiv oproti roku 2018 o 5 181 tis. Kč (0,66 %). Vlastní kapitál se navýšil oproti minulému roku o 1,62 %. Ke zvýšení došlo především u VH minulých období, který vzrostl o 10 164 tis. Kč (2,06 %), dále se zvýšil VH běžného účetního období o 41,12 % (6 647 tis. Kč). K opětovnému snížení došlo u ážia a kapitálových fondů a to o 2,98 %. Cizí zdroje klesly o 6 510 tis. Kč (7,33 %). Hlavní zásluhu na snížení mají krátkodobé závazky, které klesly o 11,06 % a dále dlouhodobé závazky, které se snížily o 1,58 %. Naopak o 100 % (1000 tis. Kč) se zvýšily rezervy. Časové rozlišení vzrostlo o 20,07 %.



Graf č. 2: Vývoj pasiv v letech 2015-2019 (Zdroj: Vlastní zpracování)

Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

Cílem této analýzy je zjistit vývojový trend výkazu analyzované společnosti, jaká je změna jednotlivých položek k procentech i v tisících Kč.

Tabulka č. 7: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát (Zdroj: Vlastní zpracování)

Výkaz zisku a ztrát	2015/2016		2016/2017		2017/2018		2018/2019	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Tržby z prodeje výrobků a služeb	3 638	0,82	-18 710	-4,19	-22 382	-5,23	5 125	1,26
Tržby za prodej zboží	-2 190	-32,09	-786	-16,96	357	9,28	-1 291	-30,70
Výkonová spotřeba	-2 475	-0,76	-22 228	-6,92	-9 740	-3,26	-3 104	-1,07
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-3 114	-96,35	7 682	121,05	-2 561	-191,69	5 646	460,90

Spotřeba materiálu a energie	-3 880	-1,37	-19 321	-6,92	-9 940	-3,82	-1 403	-0,56
Osobní náklady	4 195	6,25	3 797	5,33	1 618	2,16	-1 232	-1,61
Mzdové náklady	3 123	6,32	2 856	5,44	1 030	1,86	-940	-1,67
Úpravy hodnot v provozní oblasti	-872	-6,00	-542	-3,97	-19 325	-147,44	22 814	366,90
Provozní výsledek hospodaření	6 427	13,90	-31 428	-59,67	9 284	43,70	-570	-1,87
Finanční výsledek hospodaření	-3 211	-50,86	-12 049	-388,30	6 646	74,29	1930	83,91
Výsledek hospodaření před zdaněním	3 216	6,12	-43 477	-77,95	15 930	129,51	1 360	4,82
Daň z příjmů	1 621	16,75	-6 825	-60,41	7 593	169,75	-5 287	-43,82
Výsledek hospodaření za účetní období	1 595	3,72	-36 652	-82,40	8 337	106,52	6 647	41,12
Čistý obrat za účetní období	-3 118	-0,66	-15 978	-3,43	-24 428	-5,42	-542	-0,13

Mezi lety 2015 a 2016 došlo k malému zvýšení tržeb z prodeje výrobků a služeb. Zvýšily se o 0,82 % (3 638 tis. Kč). Poté začínají tržby z prodeje výrobků a služeb postupně klesat. V roce 2017 se snížily o 4,19 % (18 710 tis. Kč) oproti minulému roku a v roce 2018 klesly oproti předešlému roku 2017 ještě více, tedy o 5,23 % (22 382 tis. Kč). Naopak v roce 2019 se tržby z prodeje výrobků a služeb zvýšily o 1,26 %. Tržby z prodeje zboží mají téměř vždy klesající tendenci ve sledovaném období 2015-2019. V roce 2016 se oproti předešlému roku snížily o 32,09 %, v roce 2017 16,96 %. Výjimkou je rok 2018, kdy se tržby z prodeje zboží oproti minulému roku zvýšily o 9,28 %. V roce 2019 ale došlo k opětovnému poklesu oproti minulému roku a to o 30,70 %.

Výkonová spotřeba má za celé sledované období klesající trend. Mezi lety 2015 a 2016 klesla o 0,76 %. Největší pokles byl zaznamenán v období 2016 a 2017, kdy se výkonová spotřeba snížila o 6,92 %. I v roce 2018 hodnota oproti minulému roku mírně klesla o 3,26 %. Mezi lety 2018 a 2019 se výkonová spotřeba snížila o 1,07 %.

Změna stavu zásob vlastní činnosti se nachází v roce 2016 v záporných hodnotách, oproti roku 2015 klesla o 96,35 %. Naopak v roce 2017 se hodnota výrazně zvýšila o 121,05 % (7 682 tis. Kč), ale v roce 2018 se hodnota velmi snížila o 191,69 % a v roce 2019 se oproti minulému roku zvýšila o 460,90 %.

Osobní náklady se mezi lety 2015 a 2016 mírně zvýšily o 6,25 %. Zvyšování pokračovalo i v roce 2017, kdy se hodnota zvýšila o 5,33 %. Mezi lety 2017 a 2018 se osobní náklady zvýšily o 2,16 %. Pokles osobních nákladů byl zaznamenán v roce 2019, hodnota se snížila o 1,61 %.

Ve všech letech dosahoval podnik kladného provozního výsledku hospodaření, ale jeho velikost se v průběhu let měnila. Provozní výsledek hospodaření se nejprve zvyšoval. V roce 2016 se zvýšil o 13,90 % (6 427 tis. Kč). V období 2016 a 2017 provozní výsledek hospodaření značně poklesl o 59,67 % (31 428 tis. Kč). V následujícím roce se ale opět zvýšil o 43,70 % (9 284 tis. Kč). V období 2018 a 2019 provozní výsledek hospodaření mírně poklesl o 1,87 % (570 tis. Kč).

Finanční výsledek hospodaření byl nejprve v počátečních letech sledovaného období kladný, a potom od roku 2017 (včetně) záporný, přičemž se velikost záporné hodnoty meziročně snižuje. V roce 2016 došlo ke snížení finančního výsledku hospodaření oproti roku 2015 o 50,86 % (3 211 tis. Kč). Klesající trend pokračoval i v roce 2017, kdy hodnota oproti minulému roku klesla o 388,30 %, ale v roce 2018 se hodnota zvýšila o 74,29 %. Růst pokračoval i mezi lety 2018 a 2019, kdy finanční výsledek hospodaření vzrostl o 83,91 %.

Výsledek hospodaření společnosti se nachází ve všech sledovaných letech 2015-2019 v kladných hodnotách. Mezi lety 2015 a 2016 došlo ke zvýšení hodnoty výsledku hospodaření za účetní období o 3,72 % (1 595 tis. Kč). V roce 2017 došlo k velikému propadu, kdy hodnota oproti minulému roku klesla o 82,40 % (36 652 tis. Kč). Poté se výsledek hospodaření začal opět postupně zvyšovat, v roce 2018 se zvýšil o 106,52 % (8 337 tis. Kč) a roku 2019 vzrostl o 41,12 % (6 647 tis. Kč).

Graf č. 3: Vývoj výsledku hospodaření za účetní období 2015-2019 (Zdroj: Vlastní zpracování)

Vertikální analýza aktiv a pasiv

Metoda hodnotí strukturu aktiv i pasiv. Poměřuje jednotlivé položky účetních výkazů k celkovému součtu aktiv nebo pasiv.

Tabulka č. 8: Vertikální analýza aktiv (Zdroj: Vlastní zpracování)

Aktiva v procentním vyjádření	2015	2016	2017	2018	2019
Aktiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Stálá aktiva	20,38 %	22,75 %	21,74 %	21,41 %	19,82 %
DNM	0,17 %	0,78 %	0,97 %	0,57 %	0,21 %
DHM	14,36 %	13,94 %	12,87 %	12,05 %	11,58 %
DFM	5,85 %	8,03 %	7,90 %	8,79 %	8,03 %

Oběžná aktiva	79,39 %	76,98 %	77,89 %	78,30 %	79,87 %
Zásoby	10,57 %	12,15 %	11,33 %	12,92 %	11,60 %
Dlouhodobé pohledávky	16,74 %	2,20 %	0,92 %	3,95 %	20,47 %
Krátkodobé pohledávky	19,44 %	35,22 %	38,18 %	35,79 %	18,26 %
Peněžní prostředky	32,64 %	27,42 %	27,46 %	25,64 %	29,55 %
Časové rozlišení	0,23 %	0,27 %	0,37 %	0,29 %	0,30 %

Z vertikální analýzy aktiv vyplývá, že ve sledovaném období 2015-2019 nedocházelo k velkým změnám ve struktuře aktiv. Hlavní podíl na struktuře aktiv ve všech sledovaných letech mají oběžná aktiva oproti stálým aktivům.

V roce 2015 tvořila stálá aktiva 20,38% podíl na celkových aktivech, z toho hlavní podíl představuje dlouhodobý hmotný majetek (14,36 %), poté dlouhodobý finanční majetek a nejméně dlouhodobý nehmotný majetek s 0,17% podílem na stálých aktivech. Oběžná aktiva v tomto roce dosahovala 79,39% podílu na celkových aktivech. Největší zastoupení mají peněžní prostředky, které tvoří 32,64% podíl na aktivech. Za nimi následuje krátkodobé pohledávky s 19,44% podílem, dlouhodobé pohledávky s 16,74% podílem a poté zásoby zastupující 10,57% podíl na aktivech.

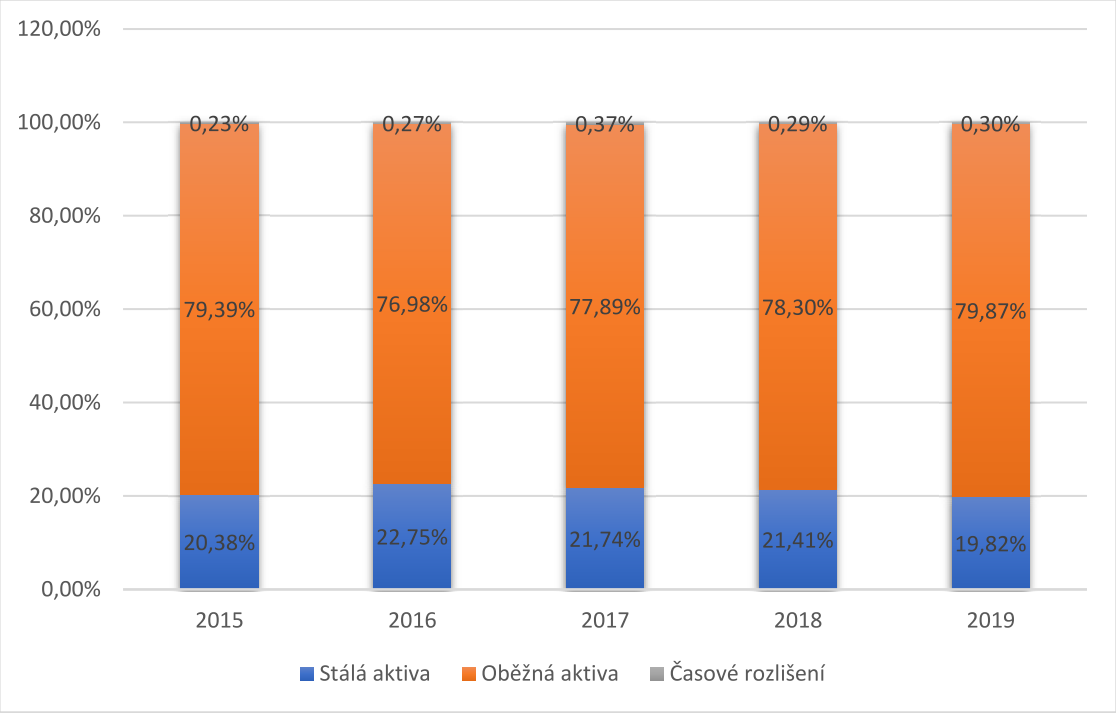
V roce 2016 došlo k mírnému navýšení podílu stálých aktiv na celkových aktivech a představuje 22,75% podíl, hlavní část tvoří opět dlouhodobý hmotný majetek, jehož podíl mírně poklesl (13,94 %). Naopak k mírnému navýšení došlo u dlouhodobého finančního majetku, který tvoří 8,03% podíl na aktivech, a dlouhodobého nehmotného majetku s 0,78% podílem. Oběžná aktiva opět představují větší část na celkových aktivech oproti stálým aktivům. V tomto roce tvoří 76,98% podíl. Došlo k poklesu peněžních prostředků i dlouhodobých pohledávek. Naopak byl zaznamenán vzestup

především u krátkodobých pohledávek (35,22 %) a zásob, které v tomto roce zaujímají 12,15% podíl na aktivech.

V roce 2017 tvoří stálá aktiva 21,74% podíl na celkových aktivech. Zastoupení dlouhodobého hmotného majetku kleslo a představuje 12,87% podíl, a pokračuje tak jeho klesající trend. Podíl dlouhodobého nehmotného majetku se zvýšil a zaujímá 0,97 %. Dlouhodobý finanční majetek se snížil na hodnotu 7,90 %. Oběžná aktiva se zvýšila a představují 77,89% podíl na celkových aktivech. Hlavní podíl zaujímají krátkodobé pohledávky, které se opět zvýšily a tvoří 38,18% podíl na aktivech. K výraznějšímu snížení došlo u dlouhodobých pohledávek, které představují 0,92 %, a zásob, které klesly na hodnotu 11,33 %. U peněžních prostředků došlo k mírnému zvýšení a nyní zaujímají 27,46% podíl na aktivech.

V předposledním zkoumaném roce se podíl stálých aktiv na celkových aktivech snížil, a tvoří tak podíl 21,41 %. Navzdory své klesající tendenci tvoří dlouhodobý hmotný majetek největší podíl ze všech stálých aktiv, a to 12,05 %. K poklesu došlo i u dlouhodobého nehmotného majetku. Zvýšení bylo zaznamenáno pouze u dlouhodobého finančního majetku, představující 8,79% podíl. Došlo k navýšení podílu oběžných aktiv na celkových aktivech na 78,30 % a pokračuje ve své růstové tendenci. Došlo k navýšení zásob (12,92 %) a dlouhodobých pohledávek (3,95 %). Naopak zastoupení krátkodobých pohledávek mírně kleslo a tvoří 35,79% podíl, ke snížení došlo i u peněžních prostředků na hodnotu 25,64 %.

V posledním analyzovaném roce (2019) došlo ke snížení stálých aktiv na 19,82 %, čímž pokračuje v klesajícím trendu. Došlo ke snížení podílu u všech třech druhů dlouhodobého majetku. Dlouhodobý nehmotný majetek tvoří 0,21% podíl, dlouhodobý hmotný majetek zaujímá 11,58% podíl a dlouhodobého finančního majetku představuje 8,03 %. Hlavní část celkových aktiv tvoří oběžná aktiva, jejichž podíl se zvýšil a zaujímá 79,87 %. K výraznému zvýšení došlo u dlouhodobých pohledávek, díky čemuž zaujímají 20,47% podíl. Menší vzrůst byl zaznamenán i u peněžních prostředků, které tvoří 29,55% podíl. U krátkodobých pohledávek došlo ke většímu poklesu a nyní zaujímají 18,26% podíl. V menší míře byl zaznamenán i pokles zásob, které tvoří 11,60% podíl na aktivech.



Graf č. 4: Podíl aktiv v období 2015-2019 (Zdroj: Vlastní zpracování)

V grafu můžeme vidět, že oběžná aktiva zaujímají ve všech analyzovaných letech větší podíl než stálá aktiva. Docházelo pouze k drobným změnám v procentuálním zastoupení. Zatímco podíl stálých aktiv v jednotlivých letech spíše klesal, oběžná aktiva se převážně zvyšovala.

Tabulka č. 9: Vertikální analýza pasiv (Zdroj: Vlastní zpracování)

Pasiva v procentním vyjádření	2015	2016	2017	2018	2019
Pasiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Vlastní kapitál	87,15 %	90,55 %	89,18 %	88,45 %	89,29 %
Základní kapitál	0,13 %	0,13 %	0,13 %	0,13 %	0,13 %
Ážio a kapitálové fondy	22,58 %	24,93 %	24,56 %	23,71 %	22,85 %
Fondy ze zisku	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %
VH minulých období	58,81 %	59,59 %	63,46 %	62,54 %	63,42 %

VH běžného účetního období	5,62 %	5,89 %	1,02 %	2,05 %	2,88 %
Cizí zdroje	12,85 %	9,17 %	10,55 %	11,28 %	10,38 %
Rezervy	-	0 %	2,50 %	0 %	0,13 %
Dlouhodobé závazky	3,86 %	3,23 %	3,19 %	3,10 %	3,03 %
Krátkodobé závazky	8,99 %	5,94 %	4,86 %	8,18 %	7,23 %
Časové rozlišení	0 %	0,28 %	0,27 %	0,28 %	0,33 %

Ve sledovaném období 2015-2019 došlo pouze k mírným změnám v procentuálním zastoupení vlastního kapitálu a cizích zdrojů, struktura pasiv se tedy příliš výrazně nezměnila.

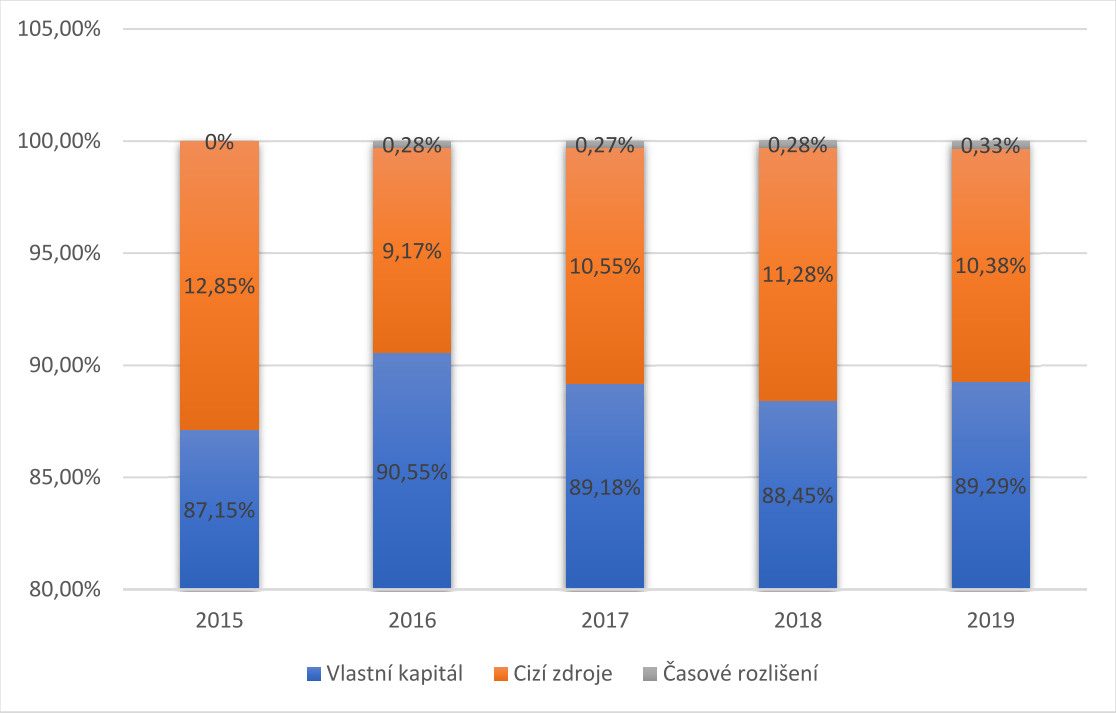
V roce 2015 tvořil vlastní kapitál 87,15% podíl na celkových pasivech. Největší podíl na vlastním kapitálu zaujímá výsledek hospodaření minulých období, který přestavuje 58,81 %, a tvoří tedy více než poloviční podíl na celkových pasivech. Druhou největší položkou jsou ážio a kapitálové fondy, které tvoří 22,58% podíl. Výsledek hospodaření běžného účetního období má 5,62% podíl na celkových pasivech. Nejmenší pokožkou vlastního kapitálu jsou fondy ze zisku s hodnotou 0,01 %, které zaujímají v období 2015-2019 stále stejný podíl a základní kapitál, který představuje 0,13% podíl, jenž také zůstává po celé sledované období neměnný. Cizí zdroje tvoří 12,85% podíl na celkových pasivech. Hlavní pokožkou cizích zdrojů jsou především krátkodobé závazky s podílem 8,99 % a dále dlouhodobé závazky s 3,86% podílem.

V roce 2016 se hodnota vlastního kapitálu zvýšila na 90,55 %. Hlavní položkou představující více než 50 % celkových pasiv je opět výsledek hospodaření minulých let, který mírně vzrostl a zaujímá nyní 59,59% podíl. Druhou nejvíce významnou položkou jsou ážio a kapitálové fondy s 24,93% podílem, u kterého byl také zaznamenán nárůst. Výsledek hospodaření běžného účetního období také vzrostl na 5,89% podíl. Cizí zdroje se naopak snížily a nyní zaujímají 9,17% podíl. Nejvýznamnější položkou cizích zdrojů jsou opět krátkodobé závazky, které se snížily a mají hodnotu 5,94 %. Dlouhodobé závazky se také snížily a zaujímají 3,23% podíl.

V roce 2017 se podíl vlastního kapitálu na celkových pasivech mírně snížil na 89,18 %. K výraznému poklesu došlo u výsledku hospodaření běžného účetního období, který nově zaujímá 1,02% podíl na pasivech. K mírnému snížení podílu došlo i u ážia a kapitálových fondů, které představují 24,56% podíl. Pouze u výsledku hospodaření minulých období došlo opět ke zvýšení, a to na 63,46 %, čímž navazuje na svůj rostoucí trend. Podíl cizích zdrojů se zvýšil a nyní tvoří 10,55% podíl na pasivech. Hlavní podíl tvoří krátkodobé závazky, které snížily svůj podíl na 4,86 %. K poklesu došlo i u dlouhodobých závazků, které představují 3,19% podíl a pokračují v klesající tendenci. Nově se objevuje položka rezervy, která tvoří 2,50% podíl. U časového rozlišení došlo k mírnému snížení podílu na hodnotu 0,27 %.

Podíl vlastního kapitálu na celkových pasivech se snížil i v roce 2018 a nyní zaujímá 88,45 %. Hlavní položkou je stále výsledek hospodaření minulých období, který se snížil a nyní představuje 62,54% podíl. Za ním následují ážio a kapitálové fondy, které také klesly, proto představují 23,71% podíl na pasivech. Ke zvýšení došlo pouze u výsledku hospodaření běžného účetního období, jehož podíl na celkových pasivech se začíná opět zvyšovat, a nyní zaujímá 2,05 %. Cizí zdroje také vzrostly, a to na hodnotu 11,28 %. Na cizích zdrojích mají opětovně největší podíl krátkodobé závazky, které se zvýšily, a tvoří tak 8,18% podíl. Došlo k vynulování položky rezervy. Dlouhodobé závazky se snížily na hodnotu 3,10 %.

V posledním analyzovaném roce došlo ke zvýšení vlastního kapitálu na celkových pasivech. Zaujímá nově 89,29% podíl. Položkou s největším podílem na celkových pasivech je opět výsledek hospodaření minulých období, který se zvýšil a nyní zaujímá 63,42% podíl. Pokračuje růst podílu výsledku hospodaření běžného účetního období, který představuje 2,88% podíl. Podíl ážia a kapitálových fondů se opětovně snížil a nyní má 22,85% podíl na pasivech. Cizí zdroje se snížily a představují 10,38% podíl. Opět se objevuje položka rezervy, která zaujímá 0,13% podíl na pasivech. Dlouhodobé závazky pokračují v klesajícím trendu a mají tedy 3,03% podíl. Krátkodobé závazky klesly na hodnotu 7,23 %. Časové rozlišení vzrostlo a představuje 0,33% podíl na pasivech.



Graf č. 5: Podíl pasiv v období 2015-2019 (Zdroj: Vlastní zpracování)

Z grafu vyplývá, že pasiva společnosti jsou tvořena zejména vlastním kapitálem a výrazně převyšují cizí zdroje v celém období 2015-2019. Ve všech sledovaných letech došlo pouze k mírným změnám v procentuálním zastoupení vlastního kapitálu a cizích zdrojů.

2.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Analýza rozdílových ukazatelů je tvořena ukazateli čistý pracovní kapitál (ČPK), čisté pohotové peněžní prostředky (ČPP) a čistý peněžně-pohledávkový finanční fond (ČPM).

Tabulka č. 10:Rozdílové ukazatele (Zdroj: Vlastní zpracování)

V tis. Kč	2015	2016	2017	2018	2019
ČPK manažer. přístup	537 108	536 648	557 710	552 065	575 706
ČPP	180 463	162 264	172 577	137 428	176 873
ČPM	456 502	444 906	471 189	450 309	483 813

Čistý pracovní kapitál (ČPK) – z tabulky rozdílových ukazatelů vyplývá, že čistý pracovní kapitál má ve všech sledovaných letech kladnou hodnotu. Znamená to tedy, že

podnik je likvidní, protože má vždy přebytek krátkodobých aktiv nad krátkodobými závazky. Podnik má dostatečný čistý pracovní kapitál, má finanční polštář pro případ nouze.

Čisté pohotové prostředky (ČPP) – díky tomu ukazateli lze potvrdit, že je společnost schopná ze svých pohotových penězích prostředků (peníze na bankovních účtech a peníze v pokladně) zaplatit veškeré okamžitě splatné závazky. Hodnota čistých pohotových prostředků je vždy kladná, podnik je schopen uhradit svými peněžními prostředky krátkodobé závazky ve všech analyzovaných letech.

Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond (ČPM) – od oběžných aktiv odečítá zásoby a krátkodobé závazky. Ve všech sledovaných letech nabývá tento ukazatel kladné hodnoty, což odráží dobrou situaci analyzované firmy.

2.4 Analýza poměrových ukazatelů

Předmětem této kapitoly bude analýza účetních výkazů s využitím ukazatelů likvidity, zadluženosti, aktivity, rentability, provozních ukazatelů a ukazatelů na bázi cash flow. Některé výsledky těchto ukazatelů budou srovnány s doporučenými hodnotami a oborovým průměrem, vytvořeným na základě dat Ministerstva průmyslu a obchodu.

Ukazatele likvidity

Vyjadřují schopnost podniku platit své krátkodobé závazky. Likvidita je schopnost určité složky se rychle a bez velkých ztrát na hodnotě přeměnit na peněžní hotovost.

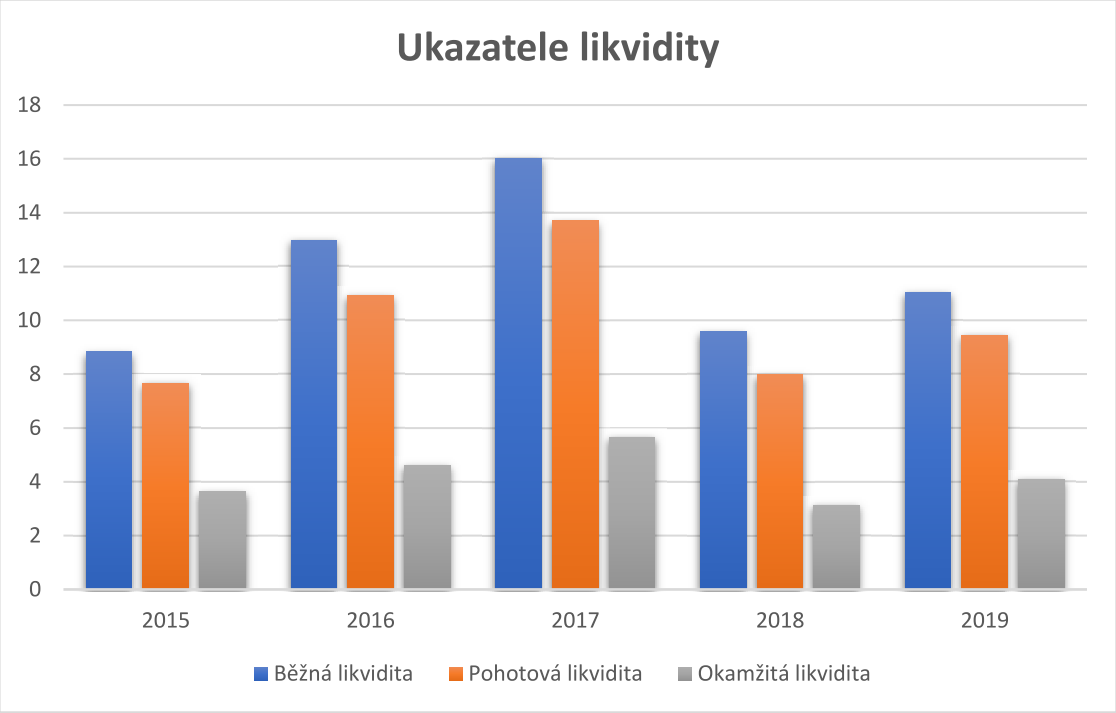
Tabulka č. 11: Ukazatele likvidity (Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatele likvidity	2015	2016	2017	2018	2019
Běžná likvidita	8,83	12,97	16,03	9,57	11,05
Oborový průměr	1,34	1,38	1,30	1,42	1,42
Pohotová likvidita	7,66	10,92	13,70	7,99	9,45
Oborový průměr	0,86	0,87	0,85	0,93	0,93
Okamžitá likvidita	3,63	4,62	5,65	3,13	4,09
Oborový průměr	0,16	0,18	0,16	0,16	0,18

Běžná likvidita společnosti se ve sledovaném období nachází v rozmezí 8,83-16,03. Nejnižší hodnoty nabývá v roce 2015, nejvyšší v roce 2017, poté začala klesat, ale v roce 2019 se opět zvýšila na hodnotu 11,05. Ve všech sledovaných letech se běžná likvidita podniku nachází nad doporučenými hodnotami (1,5-2,5) i oborovým průměrem, což dokazuje, že riziko platební neschopnosti podniku je nízké, ale zároveň vysoké hodnoty znamenají, že podnik má zbytečně vysoký čistý pracovní kapitál a drahé financování, neboť zdroje jsou neefektivně vázány.

Pohotová likvidita nabývá hodnot 7,66-13,70. Nejnižší hodnota pohotové likvidity byla opět zaznamenána v roce 2015, svého vrcholu dosahuje roku 2017, poté klesá, ale opět se zvyšuje a v roce 2019 dosahuje hodnoty 9,45. Společnost i v případě pohotové likvidity převyšuje doporučené hodnoty (1-1,5) i oborový průměr. Pro věřitele jsou vysoké hodnoty tohoto ukazatele příznivé, avšak pro management mohou vysoké hodnoty znamenat nízkou výnosnost. Oběžná aktiva se skládají především z krátkodobých pohledávek, které tvoří ve sledovaném období 18,26% - 38,18% podíl na celkových aktivech, a peněžních prostředků, zaujímajících 25,64% - 32,64% podíl. Vysoká pohotová likvidita může být i signálem vázanosti velké části oběžných aktiv v podobě pohotových prostředků.

Okamžitá likvidita podniku také přesahuje doporučené hodnoty (0,2-0,5) i hodnoty oborového průměru. Nejvyšší hodnoty dosahuje roku 2017 (5,65) a nejnižší v roce 2018 (3,13), poté se zvyšuje a v roce 2019 nabývá hodnoty 4,09. Vysoké hodnoty nám sdělují, že podnik je schopen uhradit krátkodobé závazky, protože má dostatek finančních prostředků.



Graf č. 6: Porovnání ukazatelů likvidity v roce 2015-2019 (Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatele zadluženosti

Ukazatelé odhalují, v jakém poměru podnik využívá k financování vlastní a cizí zdroje. Informují nás o celkové zadluženosti, koeficientu samofinancování, úrokovém krytí, běžné zadluženosti, dlouhodobém krytí aktiv a doby splácení dluhu.

Tabulka č. 12: Ukazatele zadluženosti (Zdroj: Vlastní zpracování)

	2015	2016	2017	2018	2019
Celková zadluženost	12,85 %	9,17 %	10,55 %	11,28 %	10,38 %
Oborový průměr	45,96 %	43,56 %	44,98 %	44,09 %	44,02 %
Koef. Samofinancování	87,15 %	90,55 %	89,18 %	88,45 %	89,29 %
Oborový průměr	53,69 %	56,36 %	54,74 %	55,39 %	55,47 %
Úrokové krytí	36,47	43,97	17,73	3,55	25,01
Běžná zadluženost	8,99 %	5,94 %	4,86 %	8,18 %	7,23 %
Oborový průměr	26,87 %	33,12 %	33,78 %	30,88 %	30,74 %
Dlouhodobé krytí aktiv	91,01 %	93,78 %	92,37 %	91,54 %	92,31 %

Doba splácení dluhu – roky	2,04	4,94	3,14	10,87	1,78
Dlouhodobá zadluženost	3,86 %	3,23 %	5,69 %	3,10 %	3,15 %

Ukazatel celkové zadluženosti nám sděluje, že se podnik nacházel ve všech sledovaných letech pod doporučenými hodnotami, které se pohybují mezi 30 % - 60 %. Celková zadluženost podniku je také nižší než oborový průměr, který se nachází mezi 43,56 % - 45,96 %. Z tabulky lze vyčíst, že v prvních dvou letech má celková zadluženost klesající tendenci, poté se zvyšuje, ale mezi lety 2018 a 2019 klesá na hodnotu 10,38 %. Nejnižší celková zadluženost byla zaznamenána roku 2016 (9,17 %) a nejvyšší v roce 2015 (12,85 %). Důvodem nízké zadluženosti je především nízký podíl cizích zdrojů, které zaujímají ve sledovaných letech 9,17 % - 12,85 % podíl na celkových pasivech a také zvýšení celkových aktiv.

Koeficient samofinancování vyjadřuje finanční nezávislost společnosti. Jedná se o podíl vlastního kapitálu a celkových aktiv. Ve všech sledovaných letech se nachází nad oborovým průměrem, který se pohybuje v rozmezí 53,69 % - 56,36 %. Koeficient samofinancování analyzovaného podniku se nachází mezi 87,15 % - 90,55 %. Nejprve roste, poté mírně klesá, ale v posledním zkoumaném roce se opět zvyšuje. Podnik tedy využívá k financování většiny aktiv především vlastní kapitál.

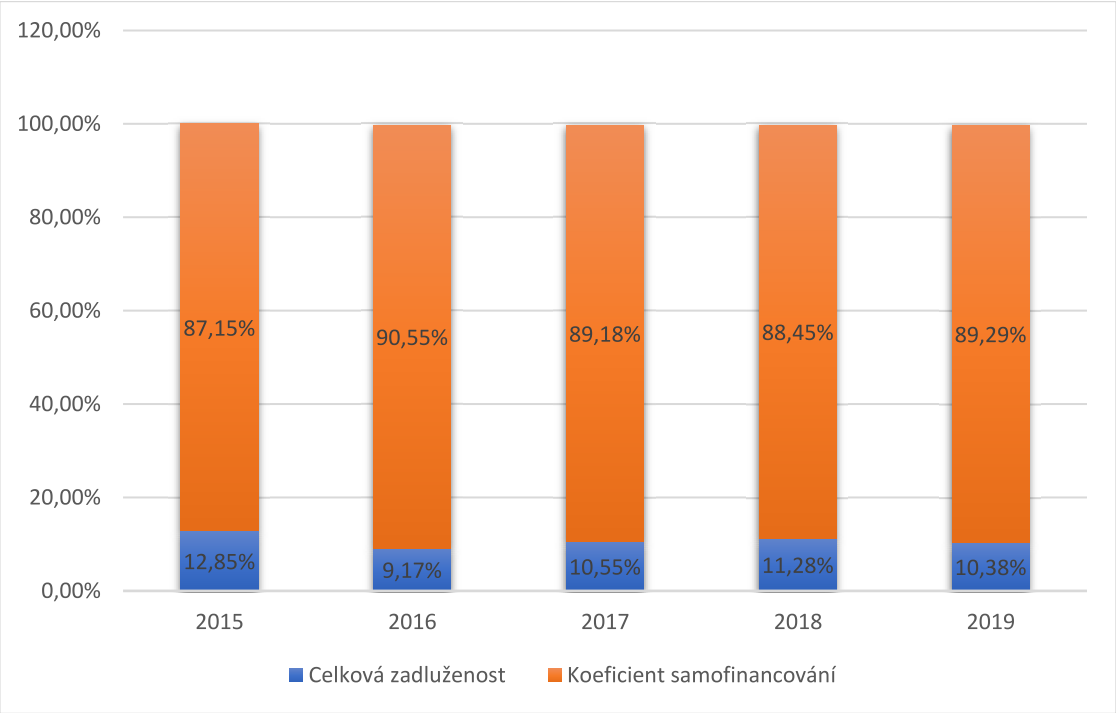
Úrokové krytí nám odpovídá na otázku, kolikrát zisk převyšuje úroky, informuje o velikosti „bezpečnostního polštáře“. Z tabulky vyplývá, že se ukazatel ve všech letech nachází nad doporučenou hodnotou 3 a více. Nejvíce zisk převyšoval úroky v roce 2016, a to 43,97krát. Naopak roku 2018 je ukazatel nejnižší a úroky převyšuje pouze 3,55krát, za toto snížení může především výrazný nárůst nákladových úroků oproti minulému roku.

Ukazatel běžné zadluženosti vyjadřuje poměr mezi krátkodobým cizím kapitálem a celkovými aktivy. Hodnoty analyzovaného podniku pohybující se mezi 4,86 % - 8,99 %, mají nejprve klesající trend, poté v období 2017 a 2018 rostoucí tendenci, ale v posledním sledovaném roce hodnota opět klesá, a to na 7,23 %. Ve všech sledovaných letech se ukazatel analyzovaného podniku nachází pod hodnotou oborového průměru, který se pohybuje v rozmezí 33,78 % - 26,87 %.

Dlouhodobé krytí aktiv vyjadřuje podíl dlouhodobých zdrojů a celkových aktiv firmy. Hodnota ukazatele se nachází mezi 91,01 % (rok 2015) - 93,78 % (rok 2016). Nejprve ukazatel rostl, poté klesal a nyní opět roste.

Doba splácení dluhu udává po kolika letech by podnik vlastními silami zaplatil své dluhy za pomoci cash flow. Nejprve se hodnota zvyšuje a doba splácení dluhu roku 2016 činí 4,94 let, následující rok se ale doba snižuje na 3,14 let, v roce 2018 prudce vzrůstá na hodnotu 10,87 let, což je zapříčiněno zejména snížením provozního cash flow, které oproti minulému roku kleslo o 58,32 %. Roku 2019 se doba splácení dluhu snižuje na 1,78 let a je nejnižší hodnotou za celé sledované období, což je pro podnik pozitivní, protože optimální je klesající hodnota ukazatele.

Dlouhodobá zadluženost vyjadřuje podíl dlouhodobého cizího kapitálu k celkovým aktivům. Z tabulky lze usuzovat, že hodnota ukazatele dlouhodobé zadluženosti je stálá, protože se pohybuje okolo 3 %. Výjimkou je pouze rok 2017, kdy naměřená hodnota dosahovala 5,69 %.



Graf č. 7: Porovnání celkové zadluženosti s koeficientem samofinancování za období 2015-2019 (Zdroj: Vlastní zpracování)

Z grafu lze vyčíst, že podnik používá k financování většiny aktiv především vlastní kapitál.

Ukazatele aktivity

S pomocí těchto ukazatelů zjišťujeme, jak hospodaříme s aktivy, jak takovéto hospodaření ovlivňuje výnosnost a likviditu, lze tedy vyjádřit, jak podnik využívá svůj majetek. Do skupiny těchto ukazatelů patří obrat celkových aktiv, obrat stálých aktiv, obrat zásob, doba obratu zásob, doba obratu pohledávek, doba obratu závazků.

Tabulka č. 13: Ukazatele aktivity (Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatel aktivity	2015	2016	2017	2018	2019
Obrat celkových aktiv	0,59	0,60	0,57	0,52	0,52
Oborový průměr	1,51	1,42	1,34	1,27	1,30
Obrat stálých aktiv	2,90	2,63	2,60	2,43	2,64
Obrat zásob	5,59	4,92	5,00	4,03	4,51
Oborový průměr	8,85	8,31	8,86	8,26	8,69
Doba obratu zásob	64,45	73,12	72,07	89,31	79,90
Doba obratu krátkodobých pohledávek	118,61	212,02	242,86	247,29	125,82
Doba obratu kr. závazků	54,82	35,75	30,91	56,53	49,81

Obrat celkových aktiv podniku nám sděluje, kolikrát se celková aktiva společnosti za jeden rok obrátí. Zjištěné hodnoty se ve všech analyzovaných letech nacházejí pod minimální doporučenou hodnotou 1 i oborovým průměrem. Z tabulky můžeme vyčíst, že hodnota ukazatele se pohybovala mezi 0,52-0,60 a že má klesající trend, výjimkou je pouze rok 2016, kdy se obrat celkových aktiv zvýšil na 0,60, ale poté pokračoval ve své klesající tendenci. Nízký obrat celkových aktiv je způsoben velkým množstvím aktiv v porovnání k dosaženým tržbám podniku. Nízké hodnoty ukazatele znamenají, že podnik neefektivně využívá své zdroje.

Obrat stálých aktiv společnosti se pohybuje mezi hodnotami 2,43-2,90. Nejvyšší hodnoty dosahuje roku 2015 (2,90) a nejnižší v roce 2018 (2,43). Vývoj obratu stálých aktiv poukazuje na skutečnost, že hodnoty mají v průběhu let klesají tendenci. Výjimkou je pouze poslední zkoumaný rok, kdy se hodnota ukazatele zvýšila na 2,64.

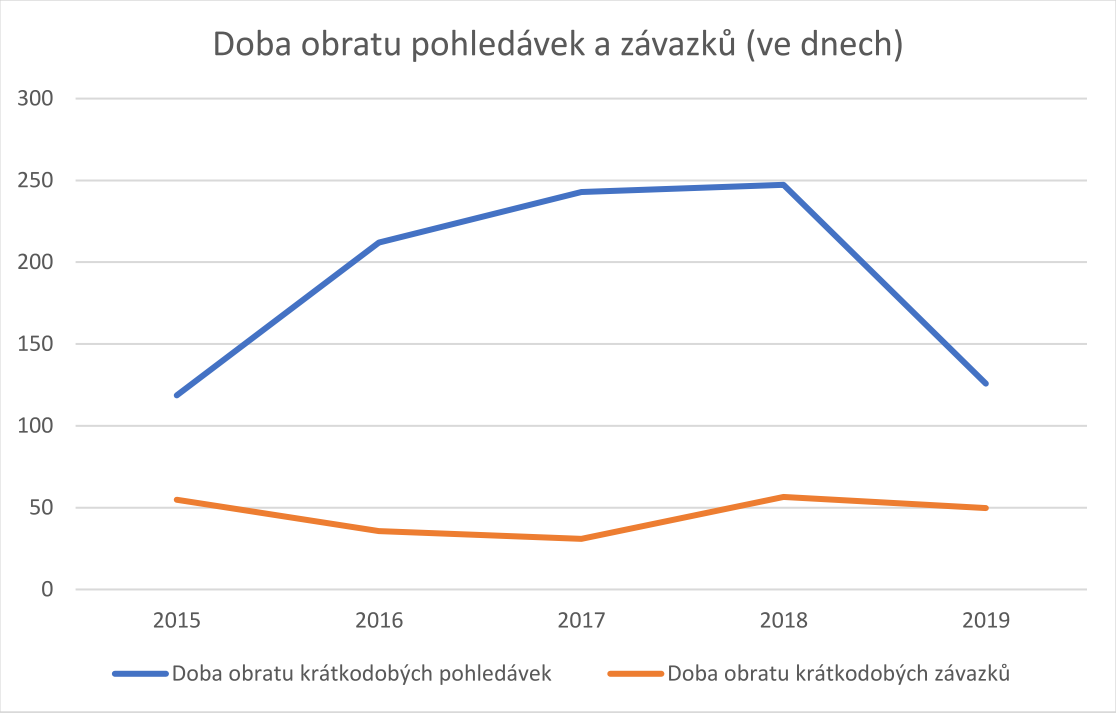
Obrat zásob udává, kolikrát se jednotlivé položky zásob prodají a opět naskladní. Obrat zásob společnosti se pohybuje mezi 4,03-5,59. Vývoj hodnot má kolísavou tendenci.

Nejprve se ukazatel snížil, následují rok jeho hodnota mírně vzrostla, poté opět klesla, ale roku 2019 se zvýšila na hodnotu 4,51. Platí ovšem, že ve všech sledovaných letech se ukazatel nachází pod hodnotami oborového průměru, který se pohybuje v rozmezí 8,26-8,86. Nižší hodnoty než oborový průměr mohou znamenat, že firma drží přebytečné množství zásob, jež zvyšují vázanost kapitálu, který nemá pro podnik žádný výnos.

Doba obratu zásob sděluje, jak dlouhou dobu jsou zásoby vázány v podniku, než se spotřebují nebo prodají. Zásoby jsou v analyzovaném podniku vázány 64,45-89,31 dnů. Doba obratu má kolísavý vývoj, mezi lety 2015 a 2016 se zvyšuje, poté klesá, pak se opět zvyšuje a roku 2019 klesá na 79,90 dní.

Doba obratu pohledávek udává počet dnů, které podnik čeká od prodeje na obchodní úvěr po obdržení platby od odběratelů. Z analýzy vyplývá, že podnik obdrží platby od odběratelů za 118,61-247,29 dnů. Nejdéle společnost čekala na zaplacení svých pohledávek roku 2018, nejméně roku 2015. Doba čekání na úhradu od odběratelů se meziročně zvyšuje, výjimkou je pouze poslední rok 2019, kdy hodnota klesala na 125,82 dnů. Pro společnost není výhodné, pokud je doba obratu pohledávek (čekání na zaplacení od odběratelů) delší než doba obratu závazků (doba úhrady vlastních závazků).

Doba obratu závazků informuje, jak dlouho našemu podniku trvá splatit svůj závazek. Z tabulky je patrné, že doba obratu závazků je kratší než doba obratu pohledávek. Podnik tedy dříve platí své závazky než, inkasuje platby od odběratelů. Roku 2015 jsou závazky splaceny o 63,79 dnů dříve, než je obdrženo inkaso od odběratelů, roku 2016 to činí 176,27 dnů, v roce 2017 společnost zaplatí své závazky o 211,95 dnů dříve, roku 2018 a 2019 je úhrada závazků o 190,76 a 76,01 dnů rychlejší než inkaso pohledávek. Doba obratu závazků se pohybuje mezi 30,91-54,82 dny. V prvních třech letech počet dnů klesal, poté opět začal stoupat, ale roku 2019 klesl na 49,81 dnů.



Graf č. 8: Doba obratu pohledávek a závazků (Zdroj: Vlastní zpracování)

Z uvedeného grafu lze vyvodit, že doba obratu krátkodobých pohledávek je delší než doba obratu krátkodobých závazků. Podnik tedy dříve platí své závazky, než inkasuje platby od odběratelů

Ukazatele rentability

Informují o výnosnosti investovaného kapitálu. Vyjadřuje míru schopnosti tvořit zisk díky investování kapitálu.

Tabulka č. 14: Ukazatele rentability (Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatele rentability	2015	2016	2017	2018	2019
ROI rentabilita investovaného kapitálu	6,18 %	6,26 %	1,08 %	2,24 %	3,10 %
ROA rentabilita aktiv	6,06 %	6,97 %	2,78 %	3,88 %	3,78 %
Oborový průměr	7,00 %	7,59 %	7,07 %	4,69 %	4,67 %
ROE rentabilita vl. Kapitálu	6,45 %	6,50 %	1,15 %	2,32 %	3,22 %
Oborový průměr	10,06 %	10,55 %	11,28 %	6,97 %	6,36 %

ROCE rentabilita celkového investovaného kapitálu	6,36 %	6,45 %	1,28 %	3,44 %	3,28 %
ROS rentabilita tržeb	10,27 %	11,66 %	4,92 %	7,44 %	7,24 %
Oborový průměr	4,76 %	5,64 %	5,29 %	4,49 %	3,88 %

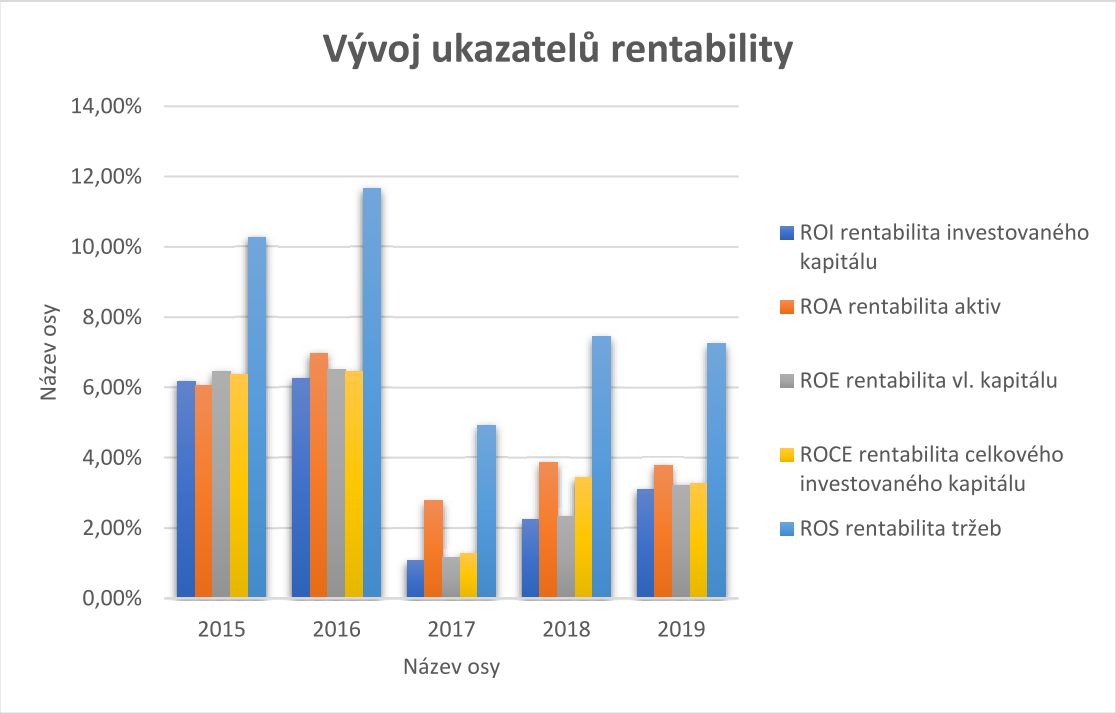
Rentabilita investovaného kapitálu (ROI) zjišťuje návratnost a efektivnost investic. Hodnoty ukazatele se pohybují mezi 1,08 % - 6,26 %. Nejprve hodnota ukazatele roste, poté roku 2017 prudce klesá, což je způsobeno velkým snížením výsledku hospodaření po zdanění oproti předešlému roku, ale v následujících letech ukazatel opět roste.

Rentabilita aktiv (ROA) porovnává zisk s celkovými aktivy vloženými do podnikání, jak byla aktiva společnosti zhodnocena. Nejnižší rentabilita aktiv byla zaznamenána roku 2017 (2,78 %) a nejvyšší v roce 2016 (6,97 %). Nejprve hodnoty ukazatele stoupaly, roku 2017 se snížily díky poklesu provozního výsledku hospodaření o 59,67 % (31 428 tis. Kč) oproti roku 2016, ale poté opět rostly, v pouze v posledním sledovaném roce hodnota začala mírně klesat. Ve všech analyzovaných letech se podnik nachází pod hodnotami oborového průměru.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) sděluje, kolik korun zisku připadá na 1 korunu investovaného kapitálu. Hodnota ukazatele je nejvyšší roku 2016 (6,50 %) a naopak nejnižší roku 2017, kdy dosahuje hodnoty 1,15 %. Nejprve měl ukazatel rostoucí tendenci, roku 2017 prudce klesl díky poklesu výsledku hospodaření o 36 652 tis Kč (82,40 %) oproti minulému roku, poté docházelo k opětovnému navyšování. Ve všech letech se rentabilita vlastního kapitálu společnosti nachází pod hodnotami oborového průměru.

Rentabilita celkového investovaného kapitálu (ROCE), jedná se o poměr výsledku hospodaření a nákladových úroků s vlastním kapitálem a dlouhodobými závazky. Pohybuje se mezi 1,28 % - 6,45 %. Její vývoj je podobný jako u ostatních ukazatelů rentability, nejprve se zvyšuje, roku 2017 díky poklesu výsledku hospodaření klesá, poté opět roste, ale v posledním analyzovaném roce mírně klesá. Nejvyšší hodnoty dosahuje roku 2016 a nejnižší 2017.

Rentabilita tržeb (ROS) vyjadřuje schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb, tedy kolik dokáže podnik vyprodukovat efektu na 1 Kč tržeb. Hodnoty společnosti se nachází mezi 4,92 % (rok 2017) - 11,66 % (rok 2016). Nejprve ukazatel roste, poté klesá, opět roste a v posledním roce se mírně snižuje. Hodnoty společnosti se nacházejí nad hodnotami oborového průměru, výjimkou je pouze rok 2017, kdy se hodnota ukazatele nachází o 0,37procentních bodů níže než oborový průměr, což je způsobeno poklesem provozního výsledku hospodaření.



Graf č. 9: Vývoj ukazatelů rentability v období 2015-2019 (Zdroj: Vlastní zpracování)

Provozní ukazatele

Provozní ukazatele jsou využívány zejména k vnitřnímu řízení firmy. S jejich pomocí jsme schopni zkoumat a sledovat vývoj aktivity podniku. Díky výrobním ukazatelům lze řídit náklady, což vede k jejich hospodárnému vynakládání.

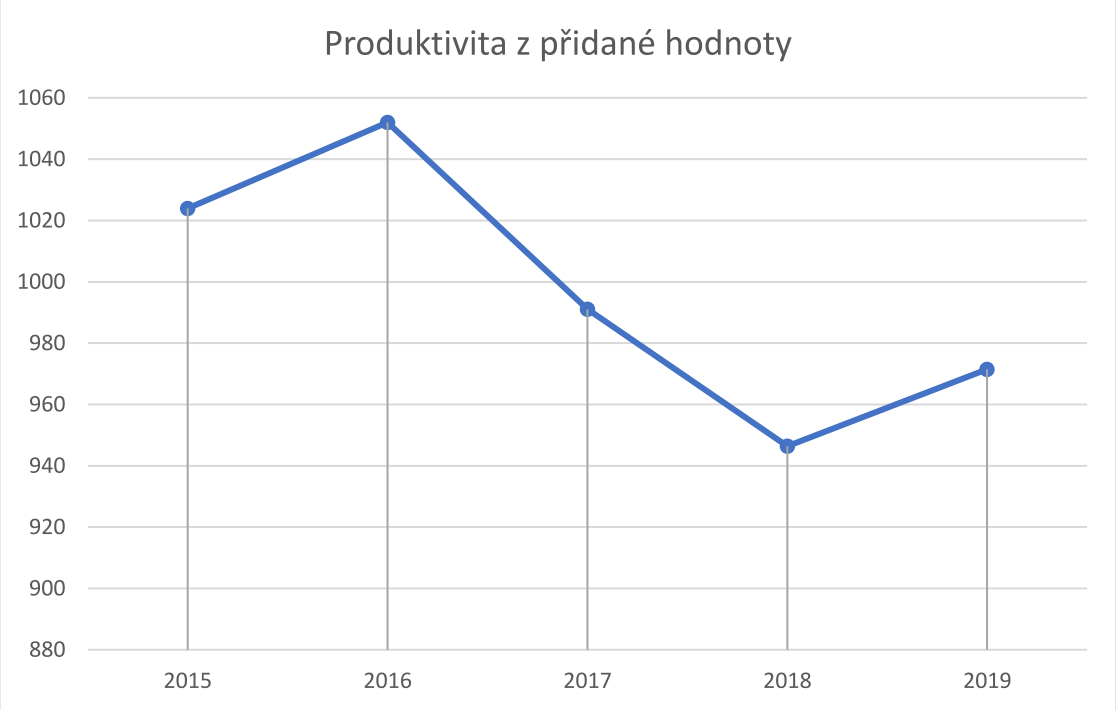
Tabulka č. 15: Provozní ukazatele (Zdroj: Vlastní zpracování)

Provozní ukazatele	2015	2016	2017	2018	2019
Produktivita z přidané hodnoty	1024,00	1052,00	991,04	946,39	971,46
Oborový průměr	952,99	940,26	1006,20	878,42	954,42
Nákladovost výnosů	0,89	0,88	0,97	0,93	0,93

Počet zaměstnanců	126	130	133	129	127

Produktivita z přídavné hodnoty udává množství výkonů, které připadá na jednoho zaměstnance. Z tabulky vyplývá, že nejvyšší produktivita z přidané hodnoty byla zaznamenána roku 2016, kdy připadlo 1052 tis Kč na jednoho zaměstnance. Naopak nejnižší hodnota byla zaznamenána v roce 2017, produktivita činila 991,04 tis. Kč a nacházela se pod oborovým průměrem, důvodem poklesu je především snížení přidané hodnoty. Téměř ve všech sledovaných letech se nachází hodnota ukazatele nad oborovým průměrem, výjimkou je pouze rok 2017, kdy se ukazatel podniku nachází pod oborem o 15,16 tis Kč.

Nákladovost výnosů informuje o tom, jak jsou výnosy podniku zatíženy celkovými náklady. S postupem času by se měla hodnota tohoto ukazatele snižovat, k čemuž v podniku ze začátku docházelo, roku 2017 se ale hodnota ukazatele zvýšila, což není žádoucí, avšak následujícího roku 2018 začal ukazatel opět mírně klesat. Nejnižší hodnoty ukazatel dosahuje roku 2016 a nejvyšší roku 2017.



Graf č. 10: Vývoj produktivity z přidané hodnoty (Zdroj: Vlastní zpracování)

2.5 Ukazatele na bázi cash flow

Ukazatele slouží zejména k hlubšímu rozboru finanční situace analyzované firmy. Cílem je vyjádřit a poměřit schopnost tvorby vlastní hospodářskou činností finanční přebytky.

Tabulka č. 16: Ukazatele na bázi cash flow (Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatele na bázi cash flow	2015	2016	2017	2018	2019
Rentabilita tržeb z CF	10,66 %	3,10 %	4,53 %	1,99 %	11,01 %
Úrokové krytí z CF	37,85	11,70	16,35	0,94	38,05

Ukazatel rentability z cash flow nás informuje o finanční výkonnosti analyzovaného podniku. Pokud hodnota ukazatele klesne, znamená to, že se snížil vnitřní potenciál podniku. Vývoj ukazatele v jednotlivých letech byl kolísavý. Roku 2016 se rentabilita výrazně snížila. Důvodem tohoto snížení je výrazný pokles provozního cash flow oproti předešlému roku. V roce 2017 hodnota vzrostla, ale o rok později se opět snížila, důvodem je především pokles provozního cash flow z 19 588 tis. Kč na 8 165 tis. Kč. V posledním sledovaném roce hodnota opět výrazně vzrostla, díky výraznému zvýšení cash flow.

Úrokové krytí z cash flow vyjadřuje, jak jsou úroky kryty za pomoci cash flow. Vývoj je opět velmi proměnlivý. Hodnoty se pohybují od 0,94-38,05. Nejhorší byla situace roku 2018, kdy se hodnota výrazně snížila, protože opět kleslo provozní cash flow a výrazně se zvýšily nákladové úroky z 1 198 tis. Kč na 8 596 tis. Kč. V posledním analyzovaném roce hodnota ukazatele výrazně vzrostla, protože se výrazně zvýšilo provozní cash flow a nákladové úroky se opět snížily.

2.6 Analýza soustav ukazatelů

Jejím cílem je celkově zhodnotit finanční situaci dané společnosti. Pomocí bonitních a bankrotních modelů zjišťujeme, zda podnik stojí před bankrotem nebo je finančně zdravý. V této kapitole bude proveden Kralickův Quicktest, Altmanův model, index IN.

Kralickův Quicktest

Řadíme jej mezi bonitní modely. Jedná se o rychlý způsob, jak ohodnotit analyzovaný podnik. První dvě rovnice nás informují o finanční stabilitě podniku, druhé dvě rovnice hodnotí výnosovou situaci.

Tabulka č. 17: Kralickův Quicktest – výpočet rovnic (Zdroj: Vlastní zpracování)

Rovnice	2015	2016	2017	2018	2019
R1	0,87	0,91	0,89	0,88	0,89
R2	-3,15	-9,83	-6,59	-13,85	-3,33
R3	0,06	0,07	0,03	0,04	0,04
R4	0,11	0,03	0,05	0,02	0,11

Nyní k zjištěným výsledkům z tabulky č. 18 přiřadíme bodové hodnocení.

Tabulka č. 18: Bodování výsledků Kralickova Quicktestu (Zdroj: Vlastní zpracování)

Rovnice	2015	2016	2017	2018	2019
R1	4	4	4	4	4
R2	0	0	0	0	0
R3	1	1	1	1	1
R4	4	1	2	1	4
Finanční stabilita	2	2	2	2	2
Výnosová situace	2,5	1	1,5	1	2,5
Celkové hodnocení	2,25	1,5	1,75	1,5	2,25

Z tabulky vyplývá, že podnik nemá v žádném ze sledovaných let celkovou hodnotu výsledků menší než 1, to znamená, že nemá problémy ve svém finančním hospodaření.

Finanční stabilita podniku dosahuje ve všech analyzovaných letech stejné hodnoty. Hodnoty dosahují čísla 2, což znamená, že se podnik nachází v tzv. „šedé zóně“.

Výnosová situace podniku byla oproti finanční stabilitě proměnlivější. Nejprve hodnota dosahovala 2,5 a blížila se číslu 3, představující hranici, od které jsou podniky

považovány za bonitní. Následující rok se ukazatel R4 (provozní CF/výkony) zhoršil a poklesla tedy i výnosová situace. Roku 2017 se opět výsledná hodnota zvyšuje, ale v důsledku opětovného poklesu R4 se snížila i výnosová situace. V posledním analyzovaném roce výnosová situace vykazovala hodnotu 2,5 a dosahovala opět stejného výsledku jako v roce 2015. I přes svou proměnlivost se výsledné hodnoty všech sledovaných let drží nad hodnotou 1, tedy patří do šedé zóny.

Z celkového hodnocení situace vyplývá, že výsledky podniku, pohybující se v „šedé zóně“, nikdy neklesly pod hodnotu 1, což znamená, že podnik nemá problém ve svém finančním hospodaření. Nejprve hodnoty mezi lety 2015 a 2016 klesaly, poté se zvyšovaly, avšak roku 2018 se oproti minulému roku snížily. Poslední zkoumaný rok vykazuje stejně dobré výsledky jako první zkoumaný rok 2015, tedy hodnotu 2,25.

Altmanův model

Patří mezi bankrotní modely, cílem je odlišit firmy, kterým hrozí bankrot od těch, kterým bankrot nehrozí.

Tabulka č. 19: Altmanův model (Zdroj: Vlastní zpracování)

Rovnice	2015	2016	2017	2018	2019
X1 (ČPK/aktiva)	0,70	0,71	0,73	0,70	0,73
X2 nerozdělený zisk/aktiva)	0,59	0,60	0,63	0,63	0,63
X3 (EBIT/aktiva)	0,06	0,07	0,03	0,04	0,04
X4 (VK/CZ)	6,78	9,89	8,45	7,84	8,60
X5 (tržby/aktiva)	0,59	0,60	0,57	0,53	0,52
Výsledná hodnota	4,62	5,99	5,27	4,98	5,31

Z tabulky vyplývá, že podnik je ve všech sledovaných letech finančně silný, protože se jeho výsledná hodnota nachází vždy nad hodnotou 2,9. Znamená to tedy, že podnik není ohrožen bankrotem a patří mezi finančně zdravé podniky. Nejnižší hodnotu podle Altmanova modelu podnik dosahoval roku 2015, a to 4,62. Následující rok hodnota rostla na úroveň 5,99 a zároveň se jedná o nejvyšší dosažený výsledek za celé sledované období.

Roku 2017 hodnota klesla a tento klesající trend trval až do roku 2018. V posledním analyzovaném roce se hodnota zvýšila a dosahuje 5,31.

Index IN05

Index důvěryhodnosti, pokouší se vyhodnotit finanční zdraví podniků. Index je tvořen rovnicí, která se skládá z ukazatele zadluženosti, likvidity, rentability, aktivity a každému ukazateli náleží určitá váha.

Tabulka č. 20: Index IN05 (Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatele	2015	2016	2017	2018	2019
Aktiva/CZ	7,78	10,91	9,48	8,87	9,63
EBIT/nákladové úroky	9,00*	9,00*	9,00*	3,55	9,00*
EBIT/aktiva	0,06	0,07	0,03	0,04	0,04
Výnosy/aktiva	0,62	0,62	0,59	0,54	0,54
OA/(KZ+KBÚ)	8,83	12,97	16,03	9,57	11,05
Index IN05	2,53	3,35	3,28	2,43	2,88

*** pokud je výsledek ukazatele EBIT/nákladové úroky velmi vysoký z důvodu nízké hodnoty nákladových úroků, doporučuje se použít jako výsledek tohoto ukazatele hodnotu 9, aby se zabránilo zkreslení konečného výsledku.**

Z tabulky vyplývá, že se hodnota indexu IN05 nachází ve všech sledovaných letech nad hranicí 1,6, což znamená, že můžeme u podniku předvídat uspokojivou finanční situaci. Z dosažených výsledků indexu IN05 lze vyvozovat závěr, že podnik tvoří hodnotu pro vlastníky. Firma není ohrožena finančními problémy. Vývoj indexu IN05 je podobný vývoji Altmanova modelu. Index IN05 nejprve rostl, roku 2016 dosahoval nejvyšší hodnoty za celé sledované období, a to 3,35. V následujících dvou letech hodnota indexu klesala, ale v posledním zkoumaném roce 2019 hodnota opět vzrostla.

2.7 Porterova analýza

Jedná se o analýzu vnějšího prostředí. Cílem této metody je zanalyzovat konkurenční pozici podniku v daném odvětví.

Vyjednávací síla zákazníků

Společnost dodává své produkty zákazníkům v České republice i do zahraničí, kde jsou zastoupeny obchodními společnostmi s vlastní distribuční síti, které zajišťují významný tržní podíl v Rumunsku, Bělorusku, Rusku, Maďarsku, Lotyšsku, Slovensku, Ukrajině. Dále je také aktivní i v sedmi dalších zemí, jako například Kazachstán, Finsko nebo USA. Analyzovaná společnost je dodavatelem především pro masný, konzervárenský průmysl a gastronomii (restaurace, jídelny). Aby si podnik udržel své zákazníky i získával nové, vysoce se zajímá o rozvoj a kvalitu výrobků, kterou se snaží vylepšovat, a podporuje výzkum a vývoj. Standard kvality společnost potvrzuje i dosaženými certifikáty ISO. Mezi nejvýznamnější partnery v České a Slovenské republice patří: Procházka spol. s r.o., VÁHALA a spol. s r. o., Hamé, s.r.o., Kostelecké uzeniny a.s., Bivoj a.s., Carnibona Holdings Limited.

Tabulka č. 21: Vývoj tržeb TRUMF International v tuzemsku a zahraničí (Zdroj: Vlastní zpracování dle výroční zprávy TRUMF International, s.r.o. 2015-2019)

Vývoj tržeb	2015	2016	2017	2018	2019
Tržby tuzemsko	172 561	182 138	162 493	162 322	151 813
Tržby zahraničí	281 482	275 116	272 668	254 129	265 192
Tržby tuzemsko %	38 %	40 %	37 %	39 %	36 %
Tržby zahraničí %	62 %	60 %	63 %	61 %	64 %

Vyjednávací síla dodavatelů

Dodavatelé mají vliv na prodejní cenu výrobků analyzovaného podniku. Protože si společnost zakládá na vysoké kvalitě svých výrobků, nakupuje suroviny v různých zemí. Suroviny pořizuje ze země, kde mají nejlepší senzorický profil, proto pořizují například černý pepř v Indii, papriku z Maďarska nebo karagenany na Filipínách. Aby byla zajištěna vysoká kvalita produktů, vybírají si dodavatele z řad certifikovaných pěstitelů. Upřednostňují tedy dodavatele splňující standardy společnosti TRUMF International, legislativní požadavky a vlastní certifikace zabezpečující kvalitu, bezpečnost potravin i životního prostředí, z čehož vyplývá, že vyjednávací síla dodavatelů není příliš vysoká. Pokud podnik shledá suroviny od dodavatele nedostatečně kvalitními, vyhledá jiného

vhodnějšího dodavatele s kvalitnější nabídkou surovin. Suroviny od dodavatelů podnik prověřuje vstupní kontrolou ve vlastním oddělení kvality.

Hrozba vstupu nových konkurentů

Společnost TRUMF International poskytuje výrobky ve velmi vysoké kvalitě, kterou dokládá i nejrůznějšími certifikacemi a také si vybírá pouze kvalitní dodavatele, proto aby bylo možné nabízet kvalitní a konkurenceschopné zboží, je potřeba disponovat dostatečně vysokým finančním kapitálem, z čehož vyplývá, že vstup do odvětví není finančně snadný. Je nezbytné zajistit vysokou technologickou úroveň výroby, kvalifikované pracovníky, nároky pro skladování potravin, bezpečnost a kvalitu výrobků a jiné standardy a legislativy EU. Nicméně počet podniků zabývající se výrobou a prodejem koření stoupá. Společnost TRUMF International si udržuje své postavení, její síla spočívá zejména v mnohaleté tradici, vysoké stabilní kvalitě, širokému sortimentu pro masný, konzervárenský průmysl i gastronomii, dosažených certifikací a ocenění a nejmodernějším výrobním procesem.

Hrozba substitutů

Podnik může být ohrožen vstupem nových substitutů na trh. Jiné společnosti mohou na trh přinést například jiné druhy kořenících směsí s jiným složením. Výrobky podniku TRUMF International jsou tedy nahraditelné, avšak náročnost příchodu nových substitutů se odvíjí od zákazníků a jejich vysokých požadavků na úroveň kvality a certifikaci.

Rivalita firem působících na daném trhu

Společnost si dlouhodobě udržuje svou vedoucí pozici mezi tuzemskými dodavateli koření a kořenících směsí. Svou pozici upevňuje a posiluje i v zahraničí, export je pro společnost důležitý, představuje totiž významný podíl jejich tržeb. Množství firem nabízející totožné či podobné produkty se zvyšuje, což vyvíjí tlak na neustálé zvyšování kvality, modernizaci výrobního postupu a snižování cen.

2.8 PESTLE analýza

Cílem PESTLE analýzy je zkoumat faktory vnějšího prostředí, které mohou pro náš hodnocený podnik do budoucna představovat příležitosti nebo hrozby.

Politické faktory

V analyzovaných letech byl předsedou vlády Bohuslav Sobotka od roku 2014 do roku 2017, kdy podal demisi. Od roku 2017 je předsedou vlády bývalý ministr financí Andrej Babiš. Mezi hlavní strategické směry v programovém prohlášení vlády, které bylo roku 2018 schváleno, patří důchodová reforma (oddělení důchodového účtu od státního rozpočtu, veřejnost bude vědět, jak jsou její sociální odvody využívány), snížení ceny jízdného vlaků a autobusů pro seniory, žáky a studenty do 26 let, rychlejší výstavba dostupného bydlení pro seniory a mladé rodiny formou nájemního bydlení, dostupnost vysokorychlostního internetu všude. Mezi další priority patří hájení zájmů ČR v Evropě a odmítnutí imigrantských kvót nebo podpora pro boj s daňovými ráji. V neposlední řadě je cílem vlády vyrovnaný státní rozpočet a vyšší bezpečnost (větší výdaje na obranu) (Vláda ČR, 2021, online).

V březnu roku 2020 zasáhla Českou republiku pandemie COVIDu-19, která ovlivnila nejen životy běžných občanů, ale také svět podnikání. S pandemií přicházejí různá opatření, omezení, politická nařízení a nouzové stavy, což negativně narušuje podnikání, mezinárodní obchod a predikce do budoucna.

Společnost TRUMF International byla nucena v důsledku pandemie omezit vstup do areálu společnosti a dočasně uzavřít svou prodejnu, prodej výrobků může pokračovat díky e-shopu, který podnik provozuje.

Podnik již na počátku pandemie založil krizový štáb, který každodenně zasedal. Jeho výsledkem bylo přijetí opatření proti šíření epidemie. Společnost zajistila vše tak, aby výrobní provoz zůstal v běžném režimu.

Společnost disponuje z předešlých let dostatkem zdrojů k zajištění normálního fungování společnosti a financování plánovaných potřeb.

Ekonomické faktory

Předmětem ekonomických faktorů je hrubý domácí produkt (HDP), vývoj inflace a nezaměstnanosti.

Hrubý domácí produkt (HDP) je národohospodářský ukazatel, s jehož pomocí lze zjistit výkonnost ekonomiky. Jedná se o součet celkové hodnoty nově vytvořených statků a služeb na určitém území a v konkrétní období (finance.cz, 2021, online).

Roku 2015 představoval hrubý domácí produkt 4 477 mld. Kč. V následujícím roce 2016 došlo k jeho zvýšení, kdy dosahoval 4 712,9 mld. Kč. V dalším roce hodnota HDP

pokračovala ve svém rostoucím trendu a zvýšila se na 5 049,9 mld. Kč. I v roce 2018 a 2019 se HDP zvýšil, jeho hodnota dosahovala 5 310,3 mld. Kč a 5 647,2 mld. Kč (Kurzy.cz, 2021, online). Rostoucí hrubý domácí produkt je pro ekonomiku pozitivní jev, avšak pandemie COVID-19 tento rostoucí trend ovlivnila. Podle předběžného odhadu Českého statistického úřadu hodnota HDP roku 2020 poklesla o 5,6 % oproti předešlému roku, což představuje největší pokles ekonomické výkonnosti v historii samostatné ČR (ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD, 2021, online).

Inflace představuje růst cenové hladiny v ekonomice daného státu. Jedná se o snížení kupní síly peněz vůči zboží a službám, které nekupujeme (ČNB, 2021, online).

Roku 2015 činila inflace 0,3 %. Následující rok se zvýšila na 0,7 %. Roku 2017 došlo k výraznějšímu nárůstu, a to na hodnotu 2,5 %. Poté následovalo snížení inflace na 2,1 %, ale v roce 2019 se opět zvýšila na 2,8 %. Roku 2020 dosahuje již 3,2 % (ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD, 2021, online).

Nezaměstnanost činila roku 2015 5,1 %. Následujícího roku se snížila na 4,0 % a v klesajícím trendu pokračovala, roku 2017 tvořila 2,9 %, 2018 představovala 2,2 % a roku 2019 pouze 2,0 %. Předpokládaný vývoj nezaměstnanosti roku 2021 činí 3,3 % (Ministerstvo financí, 2021, online).

Průměrná mzda v České republice se meziročně zvyšuje, vykazuje tedy rostoucí trend. Roku 2015 dosahovala průměrná mzda hodnoty 26 467 Kč. V následujícím roce vzrostla na 27 589 Kč. Roku 2017 činila 29 504 Kč. Ve svém meziročním růstu pokračovala i v následujících letech a roku 2020 průměrná mzda v České republice dosahovala 35 611 Kč (Kurzy.cz, 2021, online).

Tržby společnosti TRUMF International pocházejí ze 60 % i více ze zahraničí, což znamená, že je pro ně také důležitý vývoj domácí měny vůči zahraničním měnám.

Tabulka č. 22: Vývoj měnových kurzů (Zdroj: Vlastní zpracování dle Kurzy devizového trhu ČNB)

	2015	2016	2017	2018	2019	2020
CZK/EUR	27,025	27,020	25,540	25,725	25,410	26,245
CZK/USD	24,824	25,639	21,291	22,466	22,621	21,387

Z uvedené tabulky je patrné, že roku 2017 CZK velmi posílila vůči EUR a USD oproti předchozímu roku. Toto posílení má ovšem negativní vliv na tržby, které podnik inkasoval ze zahraničí. Avšak v následujícím roce 2018 začala měna opět pozvolna oslabovat. Roku 2019 domácí měna vůči EUR posílila a vůči USD pokračovala v oslabení. V posledním sledovaném roce byla situace opačná, kdy měna vůči EUR oslabila a vůči USD posílila.

Sociální faktory

Mezi významné sociální faktory řadíme především vzdělanost obyvatel nebo demografický vývoj.

Společnost TRUMF International má své sídlo na adrese Cejl 504/38, v Brně v Zábrdovicích. Ale celý výrobní závod včetně podnikové prodejny se nachází v Dolním Újezdě. Dolní Újezd je obec, která se nachází v okrese Přerov. Okres Přerov se nachází v Olomouckém kraji.

Podnik patří k velmi významným zaměstnavatelům ve svém regionu. Vzhledem ke svému předmětu podnikání (výroba a prodej koření a kořenících směsí) hledají především obchodníky a odborníky v potravinářském průmyslu. Vyžadují tedy kvalifikované zaměstnance.

V okrese Přerov žilo 131 124 osob v roce 2015, z toho 66,5 % osob ve věku 15-64 let. Počet obyvatel žijící v okrese Přerov meziročně mírně klesá. Roku 2019 zde žilo 129 512 osob, z toho 64,1 % bylo ve věku 15-64 let. Podíl nezaměstnaných osob v okrese Přerov činil roku 2015 8,17 %. Počet nezaměstnaných se meziročně snižuje, v roce 2019 tvořil podíl nezaměstnaných pouze 3,34 %. Z dat Českého statistického úřadu dále vyplývá, že počet vystěhovalých osob převyšuje počet přistěhovalých osob (Český statistický úřad, 2021, online).

I v Olomouckém kraji, podobně jako v okrese Přerov, klesá počet obyvatel. Roku 2015 zde žilo 634 718 obyvatel, v roce 2019 měl Olomoucký kraj 632 015 obyvatel. V Olomouckém kraji představovala obecná míra nezaměstnanosti 5,9 %. Podíl nezaměstnaných osob ve věku 15-64 let činil 7 %. Oba ukazatelé ve sledovaných letech 2015-2019 vykazovali klesající trend. V roce 2019 činila obecná míra nezaměstnanosti 2,4 % a podíl nezaměstnaných osob 15-64 let dosahoval hodnoty 2,9 % (Český statistický úřad, 2021, online).

Tabulka č. 23: Vývoj počtu zaměstnanců (Zdroj: Vlastní zpracování dle výroční zprávy TRUMF International 2015-2019)

Zaměstnanci	2015	2016	2017	2018	2019
Dělnické profese	63	64	60	60	58
Administrativní profese	63	66	73	69	69
Celkem zaměstnanců	126	130	133	129	127

Z tabulky vyplývá, že společnost TRUMF International má ve sledovaných letech podobný počet zaměstnanců, který se pohybuje mezi 126-133 osobami. Největší počet zaměstnanců společnost měla roku 2017 a nejnižší roku 2015. Dále z tabulky vyplývá, že v prvním analyzovaném roce je počet dělnických a administrativních zaměstnanců vyrovnaný, ale v následujících letech počty administrativních zaměstnanců převažují.

V současnosti podnik hledá zaměstnance na pozice manipulační dělník, míchač koření nebo obsluha balení. Pro příjem vyžadují zručnost, pečlivost a minimálně vyučení. Do administrativních pozicí hledají obchodního zástupce-technologa a vedoucího oddělení obchodu. Na těchto pozicích vyžadují vysokoškolské vzdělání v potravinářském oboru i praxi.

Společnost také nabízí svým zaměstnancům různé benefity. Mezi základní benefity patří například příspěvek na stravování, očkování či sleva na firemní výrobky. Kromě těchto základních benefitů poskytuje dále dodatečné benefity (např. příspěvek na penzijní pojištění, levnější telefonování, podpora vzdělávání a rozvoje, …) nebo benefity vázané na pracovní pozici (služební automobil, PC, telefon, …) (TRUMF International, 2021, online).

Technologické faktory

Technologie se neustále zdokonalují, a proto aby si podnik udržel své postavení a byl konkurenceschopný, musí se o tuto oblast zajímat, sledovat trendy v oboru, věnovat se výzkumu a vývoji a zdokonalovat své technologické postupy.

Společnost vlastní vývojovou dílnu, kde pro zákazníky připravuje vzorky výrobků z masa s kořením TRUMF. Udržují stabilní kvalitu svých výrobků, profesionalizují svou laboratoř. Společnost svou kvalitu dokládá certifikacemi ISO 9001, ISO 14001, ISO

22000, IFS FOOD, HALAL. Používají podnikový informační systém, uplatňují vysoký stupeň automatizace, využívají 2D a EAN kódy pro snadnou identifikaci, mají zavedený vysoký stupeň kontroly, moderní systém skladového hospodářství. (TRUMF International, 2021, online).

Podnik při výrobě používá postupy dle nejvyššího evropského standardu. Důraz kladou především na maximální stabilitu kvality v čase. Získali kladné hodnocení při auditu od nadnárodních potravinářských společností. V roce 2019 společnost obnovila certifikaci IFS FOOD ve verzi 6, který dokládá bezpečnost a kvalitu potravin.

V oblasti výzkumu a vývoje, který vysoce podporuje, reagují na požadavky svých zákazníků, kdy se kořenící směsi přizpůsobují specifickým požadavkům. Roku 2019 společnost představila novou řadu speciálních marinád (makovou či švestkovou). Nově také začali vytvářet směsi na výrobu zmrzliny. Společnost má vlastní technologické centrum, kde se nachází senzorická i vývojová laboratoř (TRUMF International, 2019).

Legislativní faktory

Podnik TRUMF International s.r.o. je vázán právními předpisy ČR i legislativou Evropské unie. Společnost se musí řídit především následujícími zákony:

1. Zákon č. 90/2012 Sb. o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích)
2. Zákon č. 563/1991 SB. o účetnictví
3. Zákon č. 586/1992 Sb. o daních z příjmů
4. Zákon č. 235/2004 Sb. o dani z přidané hodnoty
5. Zákon č. 262/2006 Sb., Zákoník práce
6. Zákon č. 441/2003 Sb. o ochranných známkách

Kromě českých zákonů je společnost povinná dodržovat také předpisy EU, mezi které patří například:

1. Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2016/679 o ochraně fyzických osob ve společnosti TRUMF International s.r.o. v souvislosti se zpracováním osobních údajů (obecné nařízení o ochraně osobních údajů GDPR)

2. Nařízení Evropského parlamentu a Rady (ES) č. 852/2004 o hygieně potravin

3. Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 1169/2011 o poskytování informací o potravinách spotřebitelům

Ekologické faktory

Role ekologie a šetrnosti k životnímu prostředí se stává důležitou součástí hodnocení podniku. V České republice i Evropské unii často vznikají nové zákony a limity, které musí společnosti dodržovat.

Společnost TRUMF International se také o životní prostředí zajímá. Roku 2019 byl ve společnosti úspěšně proveden audit týkající se systému managementu environmentu, za který získala certifikát ISO 14001:2015.

2.9 SWOT analýza

Silné stránky

- vedoucí postavení mezi dodavateli koření a kořenících směsí z ČR
- silná pozice na zahraničních trzích
- významný tržní podíl v zahraničí, který se rozšiřuje
- vysoký zájem o kvalitu a rozvoj výrobků
- výběr pouze kvalitních surovin od certifikovaných dodavatelů
- vysoký ohled na bezpečnost potravin i životního prostředí
- velký sortiment výrobků pro masný konzervárenský průmysl i gastronomii
- mnohaletá tradice
- moderní výrobní proces
- certifikace ISO 9001, ISO 14001, ISO 22000, IFS FOOD, HALAL.
- vysoký stupeň automatizace, 2D a EAN kódy pro snadnou identifikaci
- vysoký stupeň kontroly
- moderní systém skladového hospodářství
- výrobní postupy dle nejvyššího evropského standardu.
- podpora výzkumu a vývoje (např. reagují na požadavky zákazníků)
- vyrábějí koření dle specifických požadavků na přání
- vlastní technologické centrum
- významný zaměstnavatel ve svém regionu

Slabé stránky

- klesající trend tržeb za prodej zboží

- vysoký čistý pracovní kapitál a drahé financování, neboť zdroje jsou neefektivně vázány
- nízký obrat celkových aktiv (podnik neefektivně využívá své zdroje)
- neefektivní řízení pohledávek (vysoká doba čekání na úhradu od odběratelů, doba obratu pohledávek převyšuje dobu obratu závazků = společnost platí své závazky dříve než obdrží platbu od odběratelů)
- nízká rentabilita aktiv ROA
- nízká rentabilita vlastního kapitálu ROE
- klesající produktivita práce z přidané hodnoty

Příležitosti

- expanze společnosti na další zahraniční trhy
- rozšíření nabízeného sortimentu výrobků
- rozšíření výroby i prodeje
- vytvoření zcela nových druhů výrobků
- navázání spolupráce s dalšími odběrateli z ČR (zvýšení prodeje v České republice)
- rozšiřování povědomí o značce

Hrozby

- růst konkurence v oboru (zvyšující se počet firem nabízejících stejné či podobné produkty)
- narůstání tlaku na snižování ceny
- hrozba vstupu nových substitutů
- konkurence, která může přijít s novým lepším koření s originálním složením
- ztráta postavení na trhu, tržního podílu
- pandemie COVID-19 a její důsledky (omezení, dopad na zahraničí obchod, nestabilita, obtížná predikce budoucího vývoje)
- politická nestabilita
- ztráta významných odběratelů
- příchod nové silné značky do odvětví
- posilování kurzu domácí měny vůči zahraničním měnám
- klesající počet obyvatel v okrese Přerov i Olomouckém kraji

2.10 Celkové posouzení finanční situace podniku

Z horizontální analýzy aktiv vyplývá, že aktiva společnosti mají ve sledovaném období převážně rostoucí tendenci, výjimkou je pouze rok 2016, kdy aktiva oproti předešlému roku 2015 poklesla o 1 %.

Hodnota stálých aktiv má ve společnosti kolísavý trend. Roku 2016 se zvýšila o 10,52 % (16 365 tis. Kč). Roku 2017 se naopak stálá aktiva o 3,41 % (5 856 tis. Kč) snížila oproti roku 2016. V následujícím roce 2018 jejich hodnota vzrostla 1,52 % (2 530 tis. Kč), ale v dalším roce jejich hodnota o 11 425 tis. Kč (6,78 %) poklesla oproti předchozímu roku 2018.

Oběžná aktiva vykazují rostoucí trend, jejich hodnota se meziročně zvyšuje, výjimkou je pouze rok 2016, kdy oběžná aktiva oproti minulému roku 2015 poklesla o 4 % (24 177 tis. Kč).

Protože platí pravidlo, že aktiva se rovnají pasivům, mají tedy celková pasiva stejný vývoj jako celková aktiva.

Hodnota vlastního kapitálu společnosti se meziročně zvyšuje, výjimkou je pouze rok 2017, kdy vlastní kapitál oproti minulému roku 2016 poklesl o 0,43 % (2 961 tis. Kč).

Cizí zdroje se nejprve mezi lety 2015 a 2016 snížily o 29,33 % (28 745 tis. Kč). V následujícím období 2016/2017 se hodnota cizích zdrojů zvýšila o 16,32 % (11 305 tis. Kč). V růstem trendu pokračovala i nadále a roku 2018 se oproti předešlému roku hodnota zvýšila o 10,20 % (8 216 tis. Kč). V posledním analyzovaném roce se cizí zdroje snížily o 7,33 % (6 510 tis. Kč) oproti minulému roku 2018.

Mezi lety 2015 a 2016 došlo k malému zvýšení tržeb z prodeje výrobků a služeb. Zvýšily se o 0,82 % (3 638 tis. Kč). Poté začínají tržby z prodeje výrobků a služeb postupně klesat. V roce 2017 se snížily o 4,19 % (18 710 tis. Kč) oproti minulému roku a v roce 2018 klesly oproti předešlému roku 2017 ještě více, tedy o 5,23 % (22 382 tis. Kč). Naopak v roce 2019 se tržby z prodeje výrobků a služeb zvýšily o 1,26 %. Tržby z prodeje zboží mají téměř vždy klesající tendenci ve sledovaném období 2015-2019. V roce 2016 se oproti předešlému roku snížily o 32,09 %, v roce 2017 o 16,96 %. Výjimkou je rok 2018, kdy se tržby z prodeje zboží oproti minulému roku zvýšily o 9,28 %. V roce 2019 ale došlo k opětovnému poklesu oproti minulému roku a to o 30,70 %.

Výsledek hospodaření společnosti se nachází ve všech sledovaných letech 2015-2019 v kladných hodnotách. Mezi lety 2015 a 2016 došlo ke zvýšení hodnoty výsledku hospodaření za účetní období o 3,72 % (1 595 tis. Kč). V roce 2017 došlo k velikému propadu, kdy hodnota oproti minulému roku klesla o 82,40 % (36 652 tis. Kč). Poté se výsledek hospodaření začal opět postupně zvyšovat, v roce 2018 se zvýšil o 106,52 % (8 337 tis. Kč) a roku 2019 vzrostl o 41,12 % (6 647 tis. Kč).

Z vertikální analýzy aktiv vyplývá, že ve sledovaném období 2015-2019 nedocházelo k velkým změnám ve struktuře aktiv. Hlavní podíl na struktuře aktiv ve všech sledovaných letech mají oběžná aktiva oproti stálým aktivům.

Stálá aktiva společnosti ve sledovaných letech tvoří 19,82 % - 22,75 % podíl na celkových aktivech. Podíl stálých aktiv na celkových aktivech vykazuje spíše klesající trend. Roku 2015 tvoří podíl 20,38 %. V následujícím roce se podíl zvyšuje na 22,75 %, ale poté jeho podíl každoročně klesá. Roku 2019 představuje 19,82% podíl na celkových aktivech.

Oběžná aktiva společnosti představují 79,87% - 76,98 % podíl na celkových aktivech. Největší položkou jsou roku 2015 peněžní prostředky, v letech 2016-2018 tvoří největší podíl na oběžných aktivech krátkodobé pohledávky a v posledním roce jsou to opět peněžní prostředky. Podíl oběžných aktiv na celkových aktivech se převážně zvyšuje. Výjimkou je pouze rok 2016, kdy podíl oběžných aktiv zaujímal 76,98 %, což je o 2,41 % méně než minulý rok.

Z vertikální analýzy pasiv vyplývá, že hlavní podíl na celkových pasivech má vlastní kapitál, který zaujímá 87,15% - 90,55% podíl. Jeho podíl nejprve roste a roku 2016 představuje 90,55 %. Poté se klesá a zaujímá 89,18 % podíl, v poklesu pokračuje a v roce 2018 tvoří 88,45% podíl, ale v posledním analyzovaném roce se jeho podíl zvyšuje na 89,29 %. Největší položkou vlastního kapitálu je výsledek hospodaření minulých období, jehož podíl představuje 58,81 % - 63,46 % na celkových pasivech a vykazuje převážně rostoucí trend.

Cizí zdroje společnosti představují 9,17% - 12,85% podíl na celkových pasivech. Cizí zdroje vykazují převážně klesající trend. Nejprve zaujímaly 12,85% podíl, poté se jejich podíl snížil na 9,17 %. Poté se opět podíl zvyšoval, ale v posledním sledovaném roce opět poklesl na 10,38 %. Největší část cizích zdrojů tvoří krátkodobé závazky.

Čistý pracovní kapitál má ve všech letech kladnou hodnotu. Znamená to, že podnik je likvidní, má vždy přebytek krátkodobých aktiv nad krátkodobými závazky, finanční polštář pro případ nouze.

Společnost je schopná ze svých pohotových penězích prostředků (peníze na bankovních účtech a peníze v pokladně) zaplatit veškeré okamžitě splatné závazky.

Ukazatel běžné likvidity se nachází v rozmezí 8,83-16,03. První tři sledované roky roste, poté klesá, ale v posledním roce opět stoupá na hodnotu 11,05. Ve všech sledovaných letech se běžná likvidita podniku nachází nad doporučenými hodnotami (1,5-2,5) i oborovým průměrem. Podnik má nízké riziko platební neschopnosti, ale zároveň vysoké hodnoty znamenají, že podnik má zbytečně vysoký čistý pracovní kapitál a drahé financování, neboť zdroje jsou neefektivně vázány.

Pohotová likvidita nabývá hodnot 7,66-13,70, svými hodnotami podnik převyšuje doporučené hodnoty (1-1,5) i oborový průměr. Pro věřitele jsou vysoké hodnoty tohoto ukazatele příznivé, avšak pro management mohou vysoké hodnoty znamenat nízkou výnosnost. Vysoká pohotová likvidita může být i signálem vázanosti velké části oběžných aktiv v podobě pohotových prostředků.

Okamžitá likvidita podniku také přesahuje doporučené hodnoty (0,2-0,5) i hodnoty oborového průměru. Roku 2015 činila hodnota 3,63 a v roce 2019 nabývá hodnoty 4.09. Vysoké hodnoty nám sdělují, že podnik je schopen uhradit krátkodobé závazky, protože má dostatek finančních prostředků.

Ukazatel celkové zadluženosti nám sděluje, že se podnik nacházel ve všech sledovaných letech pod doporučenými hodnotami, které se pohybují mezi 30 % - 60 %. Celková zadluženost podniku je také nižší než oborový průměr, který se nachází mezi 43,56 % - 45,96 %. Z výsledků ukazatele vyplývá, že celková zadluženost podniku se pohybuje od 9,17 % do 12,85 % a vykazuje kolísavý trend. Důvodem nízké zadluženosti je především nízký podíl cizích zdrojů, které zaujímají ve sledovaných letech 9,17%-12,85% podíl na celkových pasivech a také zvýšení celkových aktiv.

Koeficient samofinancování podniku se nachází v rozmezí 87,15 % - 90,55 %, čímž převyšuje oborový průměr. Dále z ukazatele vyplývá, že podnik využívá k financování většiny aktiv především vlastní kapitál.

Ukazatel úrokového krytí se nachází nad doporučenou hodnotu 3 a více, z čehož vyplývá, že podnik nemá potíže s placením nákladových úroků.

Doba splácení dluhu společnosti se pohybuje mezi 10,87-1,78 let. Roku 2015 činila hodnota 2,04 let, v roce 2018 se zvýšila 10,87 let, což je zapříčiněno zejména snížením provozního cash flow, které oproti minulému roku kleslo o 58,32 %. Roku 2019 se doba splácení dluhu snižuje na 1,78 let. Klesající hodnota ukazatele je pro podnik pozitivní.

Obrat celkových aktiv se ve všech analyzovaných letech nachází pod minimální doporučenou hodnotou 1 i oborovým průměrem. Hodnota ukazatele se pohybovala mezi 0,52-0,60 a má klesající trend, výjimkou je pouze rok 2016, kdy se ukazatel zvýšil na 0,60. Nízký obrat celkových aktiv je způsoben velkým množstvím aktiv v porovnání k dosaženým tržbám podniku. Nízké hodnoty ukazatele znamenají, že podnik neefektivně využívá své zdroje.

Obrat zásob společnosti, který se ve všech letech nachází pod oborovým průměrem, se pohybuje mezi 4,03-5,59. Vývoj hodnot má kolísavou tendenci. Nejprve se ukazatel snížil, následují rok jeho hodnota mírně vzrostla, poté opět klesla, ale roku 2019 se zvýšila na hodnotu 4,51. Doba obratu pohledávek je vysoká, podnik obdrží platby od odběratelů za 118,61-247,29 dnů.

Doba obratu závazků je kratší než doba obratu pohledávek. Podnik tedy dříve platí své závazky než inkasuje platby od odběratelů. Podnik své závazky splácí za 30,91-56,53 dnů. Roku 2015 činí doba obratu závazků 54,82 dnů a v roce 2019 tvoří tato hodnota 49,81 dnů.

Rentabilita aktiv se nachází ve všech sledovaných letech pod hodnotami oborového průměru. Nejnižší rentabilita aktiv byla zaznamenána roku 2017 (2,78 %) a nejvyšší v roce 2016 (6,97 %). Nejprve hodnoty ukazatele stoupaly a roku 2017 se snížily díky poklesu provozního výsledku hospodaření o 59,67 % (31 428 tis. Kč) oproti roku 2016. V posledním sledovaném roce hodnota poklesla oproti minulému roku na 3,78 %.

I rentabilita vlastního kapitálu se ve všech letech nachází pod hodnotami oborového průměru.

Rentabilita tržeb se nachází mezi 4,92 % (rok 2017) - 11,66 % (rok 2016). Nejprve ukazatel roste, poté klesá, opět roste a v posledním roce se mírně snižuje. Hodnoty společnosti se nacházejí nad hodnotami oborového průměru, výjimkou je pouze rok 2017.

Produktivita z přidané hodnoty byla nejvyšší roku 2016, kdy připadlo 1052 tis Kč na jednoho zaměstnance. Naopak nejnižší hodnota byla zaznamenána v roce 2017, produktivita činila 991,04 tis. Kč a nacházela se pod oborovým průměrem. I přestože se produktivita s výjimkou roku 2017 nachází nad oborovým průměrem, došlo v průběhu pěti sledovaných let k jejímu úbytku, kdy roku 2015 činila 1 024 tis. Kč a roku 2019 971,46 tis. Kč.

Nákladovost výnosů se pohybuje mezi 0,88 až 0,97. Ze začátku docházelo k jejímu snižování, roku 2017 se ale hodnota ukazatele zvýšila, což není žádoucí, avšak následujícího roku 2018 začal ukazatel opět mírně klesat.

Z Kralickova Quicktestu vyplývá, že podnik nemá v žádném ze sledovaných let celkovou hodnotu výsledků menší než 1, to znamená, že nemá problémy ve svém finančním hospodaření.

Podnik ve všech letech dosahuje stabilní finanční situace, která vykazuje vždy hodnotu 2.

Výnosová situace má proměnlivý trend, začíná na hodnotě 2, následují rok poklesne na hodnotu 1, poté se zvyšuje, ale roku 2018 opět snižuje a v posledním roce dosahuje opět hodnoty 2.

Z celkového hodnocení situace vyplývá, že se výsledky podniku pohybující v „šedé zóně“, nikdy neklesly pod hodnotu 1, což znamená, že nemají problém ve svém finančním hospodaření. Celkové hodnocení situace má stejný průběh jako výnosová situace, roku 2015 i 2019 dosahuje hodnoty 2,25.

Z Altmanova modelu lze usuzovat, že podnik je ve všech sledovaných letech finančně silný, protože se jeho výsledná hodnota nachází vždy nad hodnotou 2,9. Výsledky podniku se pohybují mezi 4,62-5,99. Znamená to tedy, že podnik není ohrožen bankrotem a patří mezi finančně zdravé podniky.

Hodnota indexu IN05 nachází ve všech sledovaných letech nad hranicí 1,6, což znamená, že můžeme u podniku předvídat uspokojivou finanční situaci. Podnik tvoří hodnotu pro vlastníky. Firma není ohrožena finančními problémy.

3 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

Třetí kapitola bakalářské práce bude věnována vlastním návrhům, které by měly přispět ke zlepšení finanční situace podniku TRUMF International s.r.o.

Níže uvedená doporučení jsou navržena na základě výsledků finanční analýzy společnosti. Z finanční analýzy realizované v předchozí kapitole vyplývá, že mezi hlavní problémy společnosti patří především neefektivní řízení pohledávek (doba obratu pohledávek převyšuje dobu obratu závazků) a nízký obrat celkových aktiv (neefektivní využívání zdrojů).

3.1 Řízení pohledávek

Následující opatření se vztahují ke zkrácení doby splatnosti pohledávek. Protože doba obratu pohledávek převyšuje dobu obratu závazků, podnik platí své závazky dříve než, inkasuje peníze od svých odběratelů. V průměru zaplatí své závazky o 63,79-211,95 dnů dříve. Doba obratu pohledávek se nachází v rozmezí 118,61-247,29 dnů. Doba obratu závazků se pohybuje mezi 30,91-54,82 dny.

Prověření bonity odběratelů

Jednou z možností, jak řešit problematiku platební morálky, je důkladnější ověřování platební schopnosti svých zákazníků před uzavřením obchodu. Je důležité si před prodejem na obchodní úvěr ověřit informace o svém odběrateli, zda je dostatečně bonitní.

Souhrnné informace o odběratelích lze čerpat například díky internetovým stránkám Administrativního registru ekonomických subjektů (ARES), který obsahuje odkazy na údaje o ekonomických subjektech z informačních systémů veřejné správy.

Základní informace o svém odběrateli se lze dále dozvědět přímo díky veřejnému rejstříku vedenému Ministerstvem spravedlnosti z internetových stránek justice.cz. Součástí je také sbírka listin, která obsahuje výroční zprávy nebo účetní závěrky, z nichž lze zjistit vývoj finanční situace svého potenciálního zákazníka.

Další nástroj, který lze využít k ověření svých potenciálních odběratelů je insolvenční rejstřík vedený Ministerstvem spravedlnosti, z něhož lze zjistit, zda se subjekt nachází v insolvenci (platební neschopnosti).

Pokud se jedná o subjekty, se kterými již podnik obchodoval v minulosti, lze vycházet z minulých zkušeností s tímto odběratelem.

Ohodnocení předpokládané platební morálky

Na základě získaných vstupních informací o svém odběrateli lze ohodnotit předpokládanou platební morálku například pomocí následujících kritérií:

Finanční situace odběratele – jaká je finanční situace odběratele, především zdali má dostatek finančních prostředků, je likvidní, dosahuje dostatečných tržeb a rentability, míra zadlužení... Jaká je jeho celková situace s využitím soustav ukazatelů?

Platební morálka – pokud jsme spolupracovali s odběratelem v minulosti, jaká byla jeho platební morálka (dobrá, spíše špatná), v případě nového odběratele, jsou dostupné nějaké reference či jiné informace o jeho platební morálce, pokud ano, jaké jsou?

Spolupráce – jedná se o obchodního partnera, který u nás nakupuje pravidelně? V případě nového odběratele, má zájem o spolupráci nebo se spíše jedná o jednorázovou zakázku?

Pověst firmy – jak odběratele vnímá okolí či jeho zákazníci. Je důvěryhodný? Jaké zkušenosti s danou firmou mají jiné subjekty? Lze dohledat informace, recenze (např. na internetu o jeho úspěších, problémech)

Míra ochoty o sobě poskytnout informace – je firma ochotná poskytnout informace o své společnosti, důkaz o jejich spolehlivosti, reference na svou společnost od jiných subjektů?

Postavení v rámci odvětví – při hodnocení odběratele je nutné brát také ohled na specifika daného odvětví. Jaká je pozice, tržní podíl, vyjednávací síla daného odběratele v rámci svého odvětví. Jaká je aktuální situace odběratelova odvětví na trhu?

Situace v místě působení odběratele (zejména v případě zahraničních subjektů)

Vzhledem k časové náročnosti takového prověřování odběratelů je podstatné zvážit míru a podrobnost kontroly vzhledem k velikosti a četnosti jeho objednávek.

Alespoň drobné kontroly je dobré dělat opakovaně, protože i ze spolehlivého odběratele se může stát nespolehlivý, pokud dojde například k výraznému zhoršení jeho finanční situace.

Na základě vyhodnocené platební morálky může společnost navrhnout nejvíce optimální platební podmínky pro daného odběratele.

Rozdělení odběratelů na skupiny zákazníků

Po vyhodnocení platební morálky lze rozdělit odběratele do skupin. Jedná se o preventivní nástroj, který by předcházel vzniku pohledávek po lhůtě splatnosti.

1. **Významní hlavní odběratelé** – jednalo by se o zákazníky, kteří představují hlavní podíl na tržbách společnosti a se kterými společnost dlouhodobě spolupracuje nebo mají zájem o spolupráci. Je podstatné udržovat s těmito odběrateli pevné obchodní vztahy, dbát na jejich spokojenost například pomocí krátkých dotazníků, nabízet různé výhody například ve formě množstevních slev, motivovat je k vyšším objednávkám a zabránit tak jejich přechodu ke konkurenci.
2. **Pravidelní drobní odběratelé** – zde by patřili zákazníci, kteří realizují nákupy v menším objemu než předchozí skupina, nemají problém se zaplacením pohledávky. I tuto skupinu zákazníků je dobré motivovat různými nástroji, jako například věrnostní program, kde by sbírali body a ty poté mohli proměnit například za slevové kupóny
3. **Zákazníci e-shopu** – zde patří lidé nakupující přes internet, e-shop společnosti, nepřinášejí sice podniku velké příjmy, zato ale platí předem nebo při doručení objednávky
4. **Nespolehliví odběratelé** – zde by patřili odběratelé, se kterými společnost spolupracovala v minulostí, ale jejich platební morálka nebyla dobrá, nebo noví potenciální odběratelé u nichž hrozí riziko špatné platební morálky z důvodů např. zjištěné špatné finanční situace nebo negativních referencí.

Zjištěné informace by se poté zaznamenaly do databáze, která by obsahovala zkušenosti a dosavadní spolupráci s daným odběratelem, díky čemuž by podnik věděl rizikovost subjektu a jak vhodně nastavit platební podmínky.

Jak zkrátit dobu obratu:

1. motivací k dřívějšímu placení: skonto – jedním z opatření, jež by mohlo motivovat odběratele k lepší platební morálce a zkrátila by se tím doba obratu pohledávek, je skonto. Skonto je nástroj, který motivuje zákazníky k tomu, aby pohledávku uhradili před datem splatnosti, za toto předčasné splacení získají slevu z hodnoty pohledávky. Je ovšem nutné, aby bylo skonto výhodně nastaveno pro obě strany (společnost TRUMF International i odběratele). Je nutné skonto správně nastavit tak, aby nedocházelo například k jeho zneužívání a nebylo jeho poskytování spíše ztrátové, ale zároveň bylo pro zákazníky

výhodné platit dříve. Lhůtu obdržení platby i velikost slevy je třeba odvíjet od kalkulace nákladů na úvěr, která je založena na principu ukazatele ČSH (čisté současné hodnoty), do kterého také promítáme vliv nákladů na obstarání alternativního zdroje financování (Režňáková, 2010, s. 62).

2. Záloha, zajištění pohledávky – pokud existuje nebezpečí špatné platební morálky nebo již společnost TRUMF International má s daným odběratelem takovouto zkušenost, lze využít zálohy, které plní funkci zajišťovacího instrumentu, díky kterému máme jistotu zaplacení alespoň určité části pohledávky. Je ovšem důležité přistupovat k tomuto opatření opatrně, protože požadavek zálohy může v odběrateli vyvolat dojem nízké důvěry ze strany našeho podniku.

3. Platba předem – dalším způsobem, jak minimalizovat riziko pozdního placení, je vyžadovat platbu předem, avšak nejedná se o nejlepší způsob zkrácení doby obratu, protože platba předem může potenciálního odběratele odradit od obchodování s podnikem a raději využije nabídku konkurence, která odložení platby (poskytnutí obchodního úvěru, tedy konkurenční výhody) nabízí.

4. Faktoring – urychlit inkaso pohledávky lze také s využitím faktoringu. Jedná se odkup nezajištěné krátkodobé pohledávky (s dobou splatnosti méně než 180 dnů) faktoringovou společností, která za provedení této služby požaduje diskont (poplatek). Faktoring se týká pouze pohledávek z obchodních vztahů, odběratel musí mít dostatečnou bonitu.

Faktor a prodávající (dodavatel) uzavřou faktoringovou smlouvu. Faktoringová společnost ihned vyplatí dodavateli 70-90 % hodnoty pohledávky, zbylou část faktor prodávajícímu (dodavateli) zaplatí až po obdržení pohledávky od odběratele (dlužníka). Z této zbylé části si strhne diskont (poplatek za provedenou službu). Faktoringový poplatek se odvíjí od velikostí nákladů na obstarání peněžních prostředků, provize za uskutečnění faktoringu (0,5-3 % hodnoty pohledávky), prémie za riziko odvíjející se od bonity odběratele. Při využití regresního faktoringu se posuzuje i bonita dodavatele (postupitele pohledávky).

Existují dva druhy faktoringu: bezregresní a regresní.

Bezregresní faktoring znamená, že pokud odběratel pohledávku nezaplatí, riziko nese faktoringová společnost, lze jej považovat za faktoring včetně pojištění.

Regresní faktoring znamená, že faktoringová společnost může vrátit pohledávku původnímu majiteli, pokud odběratel pohledávku v době splatnosti neuhradí, znamená to tedy, že nenese riziko nezaplacení (Režňáková, 2010, s. 92-93).

Společnosti nabízející faktoringové služby jsou v mnoha případech propojeny s bankovními institucemi. Mezi tyto společnosti patří například Komerční banka, kde má podnik vedený bankovní účet.

Faktoring Komerční banky, a.s. nabízí tzv. **tuzemský faktoring** v bezregresní i regresní formě.

U bezregresního faktoringu Komerční banka plně odpovídá za finanční riziko platební neschopnosti a nevůle do sjednané výše. Dodavatel okamžitě získá 70-90 % hodnoty pohledávky. Za poskytnutí tuzemského faktoringu společnost požaduje poplatek ve výši 0,1-0,8 % z nominální hodnoty pohledávky, a úrok ve výši sazeb krátkodobých bankovních úvěrů.

Kromě faktoringu na tuzemské pohledávky nabízí i **exportní faktoring,** jehož účelem je odkup, financování, správa a inkaso krátkodobých pohledávek vůči zahraničním odběratelům. Předejít riziku platební neschopnosti (finanční ztráty) zahraničního odběratele lze využitím systému dvou faktorů nebo pojištění.

Při faktoringu s pojištěním nabízí faktoringová společnost dodavateli záruku v případě platební neschopnosti odběratele do výše pojistného limitu. Pokud dojde k pojistné události, dodavatel obdrží 85-90 % hodnoty pohledávky, 15-10 % činí spoluúčast.

Klientovi (dodavateli) je okamžitě vyplaceno 70-90 % nominální hodnoty pohledávky.

Pokud má klient účet u Komerční banky, získá peníze v den postoupení pohledávky. Za faktoringovou službu podnik zaplatí poplatek, který se pohybuje mezi 0,6-1,1 %, a úrok ve výši krátkodobého bankovního úvěru (KB Factoring, 2021, online).

Mezi další bankovní instituce, které poskytují faktoringové služby, patří **Česká spořitelna, a.s.**

Obdobně jako Komerční banka i Česká spořitelna nabízí různé druhy faktoringu, mezi které patří tuzemský a exportní faktoring.

V případě **tuzemského faktoringu** společnost proplácí do 48 hodin až 90 % hodnoty pohledávky. Jsou také ochotni převzít riziko platební neschopnosti nebo nevůle

odběratele. Náklady na tento druh faktoringu činí poplatek ve výši 0,3-1,5 % z nominální hodnoty pohledávky.

U **exportního faktoringu** jsou podmínky podobné jako u tuzemského. Dodavatel může obdržet zálohu až 90 % z hodnoty faktury. Náklady se skládají z faktoringového poplatku 0,3-1,5 % a úroku (Factoring České spořitelny, 2021, online).

V následující tabulce je uvedeno srovnání dvou výše zmíněných nabídek faktoringu.

Tabulka č. 24: Porovnání nabídek faktoringu (Zdroj: Vlastní zpracování)

Komerční banka (tuzemský faktoring)		Česká spořitelna	
Podmínky	Objem dodávek odběratelům převyšuje 10 milionů Kč, obrat na 1 odběratele nepřevyšuje 30 %, alespoň 1letá historie, dobré finanční zdraví	Podmínky	Mít historii, dobré finanční zdraví, obrat na 1 odběratele nepřevyšuje 50 %, roční obrat od 30 milionů Kč
Splatnost pohledávek	30 až 120 dnů	Splatnost pohledávek	Od 14 do 90 dnů
Faktoringový poplatek	0,1-0,8 %	Faktoringový poplatek	0,3-1,5 %
Úrok z profinancování	0,31 % + 12,05 %	Úrok z profinancování	0,31 % + 12,05 %
Vyplacená záloha	70-90 %	Vyplacená záloha	Až 90 %

Úrok z profinancování se skládá ze sazby 1M PRIBOR (k 31.3. 2021 ve výši 0,31) a sazby pro krátkodobé bankovní úvěry.

Modelový příklad využití služby faktoringu

V následující tabulce jsou uvedeny náklady na faktoring od výše zmíněných společností včetně vnitřní míry výnosu. V tomto modelovém příkladu uvažujeme o postoupení pohledávek o celkové hodnotě 112 803 000 Kč s dobou splatnosti 60 dnů. Budeme

uvažovat o nejvyšší variantě faktoringového poplatku u dané společnosti. Výše vyplacené zálohy bude v obou případech zvolena 90 %. Úrok z profinancování se bude skládat ze sazby PRIBOR a sazby pro krátkodobé úvěry.

Aktuální výše sazby 1M PRIBOR je 0,31 % k 31.3. 2021 (Kurzy.cz, 2021, online).

Tabulka č. 25: Faktoring Komerční banky (Zdroj: Vlastní zpracování dle Radová, 2009, s. 196)

KB faktoringový poplatek	0,8 %
Objem pohledávek	112 803 000
Splatnost pohledávky v letech (n)	60/360
Úrok z profinancování	1M PRIBOR + 12,05 % p. a.
Velikost zálohové platby	90 %
Nominální hodnota pohledávky v době splatnosti (NH_{T1})	101 522 700
Předfinancování (NH_{T0})	0,9 * 112 803 000 = 101 522 700
Faktoringová provize (FP)	112 803 000 * 0,008 = 902 424
Úrok placený za předfinancování (u)	(0,0031+0,1205)*(101 522 700)*(60/360) = 2 091 367,62
Vnitřní míra výnosu faktoringu (i_F)	19,23 %
Celkové náklady faktoringu (Kč)	902 424 + 2 091 367,62 = 2 993 791,62

$$iF = \sqrt[n]{\frac{u + NH_{T1}}{NH_{T0} - FP}} - 1$$

Vzorec č. 34: Vnitřní míra výnosu faktoringu (Radová, 2009, s. 196)

Z tabulky vyplývá, že náklady na faktoring od Komerční banky činí 2 993 791,62 Kč. Vnitřní míra výnosu faktoringu dosahuje 19,23 %.

Tabulka č. 26: Faktoring České spořitelny (Zdroj: Vlastní zpracování dle Radová, 2009, s. 196)

Česká spořitelna faktoringový poplatek	1,5 %
Objem pohledávek	112 803 000

Splatnost pohledávky v letech (n)	60/360
Úrok z profinancování	1M PRIBOR + 12,05 % p. a.
Velikost zálohové platby	90 %
Nominální hodnota pohledávky v době splatnosti (NH_{T1})	101 522 700
Předfinancování (NH_{T0})	0,9 * 112 803 000 = 101 522 700
Faktoringová provize (FP)	112 803 000 * 0,015= 1 692 045
Úrok placený za předfinancování (u)	(0,0031+0,1205)*(101 522 700)*(60/360) = 2 091 367,62
Vnitřní míra výnosu faktoringu (i_F)	25,01 %
Celkové náklady faktoringu	1 692 045 + 2 091 367,62 = 3 783 412,62

V případě faktoringu od České spořitelny by náklady na faktoring činily 3 783 412,62 Kč, což je v porovnání s předchozí nabídkou více. Vnitřní míra výnosu v tomto případě dosahuje 25,01 %.

Změny po zavedení faktoringu

V této části budou předvedeny změny vybraných ukazatelů, pokud společnost využije faktoring od Komerční banky.

Tabulka č. 27: Změny vybraných položek aktiv po zavedení faktoringu (Zdroj: Vlastní zpracování)

Změny vybraných položek aktiv	Před použitím faktoringu	Po použití faktoringu
Pohledávky	306 940 000 Kč	205 417 300 Kč
Krátkodobé pohledávky	144 695 000 Kč	43 172 300 Kč
Pohledávky z obchodních vztahů	112 803 000 Kč	11 280 300 Kč
Peněžní prostředky	234 161 000 Kč	335 683 700 Kč

Díky využití faktoringu došlo k poklesu krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů o 90 %. Krátkodobé pohledávky se snížily o 70,16 % a celkové pohledávky o 33,08 %. V případě peněžních prostředků došlo k nárůstu o 43,36 %.

Tabulka č. 28: Změny vybraných ukazatelů po zavedení faktoringu (Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatel	Před použitím faktoringu	Po použití faktoringu
Doba obratu pohledávek (dny)	125,82	37,54
Čisté pohotové prostředky (tis. Kč)	176 873	278 396
Okamžitá likvidita	4,09	5,86

Díky využití faktoringu se doba obratu pohledávek snížila ze 125,82 dní na 37,54 dnů, a je tedy kratší o 88,28 dní. Zároveň je nová hodnota ukazatele doby obratu pohledávek kratší než doba obratu závazků, která roku 2019 činí 49,81 dnů.

Po využití faktoringu došlo také ke zvýšení čistých pohotových prostředků na 278 396 tis. Kč. Firma je schopná zaplatit ze svých pohotových penězích prostředků všechny okamžitě splatné závazky, čehož ovšem dosahovala i před zavedením faktoringu.

Okamžitá likvidita se oproti předchozímu stavu díky faktoringu zvýšila na hodnotu 5,86, nachází se nad doporučenými hodnotami. Podnik je schopen uhradit krátkodobé závazky, protože má dostatek finančních prostředků. Tyto finanční prostředky ovšem nepřinášejí podniku výnos, proto je vhodné prostředky dále zhodnotit.

Díky faktoringu lze snížit vázanost kapitálu v pohledávkách, zkrátit dobu obratu kapitálu, snížit riziko neuhrazení pohledávky odběratelem nebo náklady na evidenci pohledávek (Režňáková, 2010, s. 93).

I přes zmíněné výhody je nutné uvažovat o nákladech vynaložených na využití faktoringu a posoudit, zda je využití tohoto způsobu dostatečně výhodné.

3.2 Podpora prodeje

Následující část se bude zabývat podporou prodeje, která by měla přispět ke zvýšení povědomí o značce, čímž získáme nové zákazníky a nárůst tržeb.

Reklama ve výsledcích vyhledávání

Jednou z možností, jak zvýšit povědomí o společnosti, je reklama na internetu. Jedná se o placenou formu propagace. Vzhledem ke skutečnosti, že podnik působí nejen v České republice, ale i zahraničí, je vhodné rozšířit působnost placené reklamy i do zemí, kde má společnost zastoupení.

K této formě propagace lze využít reklamy v internetových vyhledávačích. Mezi nejznámější a nejvíce využívány vyhledávač nejen v ČR, ale i zahraničí, patří Google. Možnost, jak oslovit prostřednictvím reklamy potenciální zákazníky v síti Google, nabízí Google Ads.

Mezi výhody reklamy v Google Ads patří snadná dostupnost a rychlost, vše si můžeme nastavit sami a online, dále flexibilita, reklamu lze průběžně upravit, změnit rozpočet dle potřeby nebo ji zcela pozastavit. Mezi výhody zařazujeme i měřitelnost, kdy lze ověřit, zda je reklama dostatečně efektivní, a možnost kontroly rozpočtu, kolik jsme za reklamu utratili či jaký bude denní rozpočet.

Reklamy působí cíleně, což znamená, že oslovujeme pouze zákazníky, podle specifikovaných kritérií, a díky relevantní reklamě lze zvýšit pravděpodobnost úspěchu (Zaklik.cz, 2021, online).

Jednou z forem reklamy na internetu je takzvaná PPC reklama. Jedná se o "reklamu placenou za kliknutí", znamená to tedy, že podnik platí pouze za uživatele, kteří projevili zájem (klikli na reklamu) a byli přesměrováni na cílovou stránku (webové stránky podniku, eshop).

Díky PPC reklamě lze cílit na vybranou skupinu uživatelů prostřednictvím klíčových slov, geografického cílení nebo zájmů. Jaká bude výše rozpočtu na reklamu záleží na samotném inzerentovi. Výsledky jsou snadno měřitelné a okamžitě viditelné. Je ovšem nutné zvolit vhodnou strategii a správu kampaně, aby byla zajištěna dostatečná rentabilita.

Jedním z typů PPC reklamy je reklama ve výsledcích vyhledávání (Hana Kobzová, 2021, online).

S využitím placené reklamy se bude společnost zobrazovat na předních místech ve výsledcích vyhledávání, a protože většina zákazníků kliká na internetové stránky na

nejvyšších pozicích, bude tedy větší pravděpodobnost, že zákazník navštíví právě stránku naší společnosti.

Cílem je navýšení počtu návštěv na internetové stránky společnosti a tím i přilákání nových odběratelů, což povede k nárůstu tržeb.

Při tvorbě PPC reklamy volíme denní rozpočet a maximální cenu za proklik, kterou jde případně průběžně upravovat dle potřeb.

Například pokud by byla maximální cena za proklik 5 Kč a denní rozpočet 600 Kč, znamená to, že denně lze uskutečnit nejméně 120 kliknutí na reklamu, poté se rozpočet vyčerpá. Při době trvání reklamy 12 měsíců by podnik utratil za reklamu přibližně 216 000 Kč.

Neméně důležité je odhadnout správnou maximální cenu za proklik. Pokud by jedna konverze připadala na 100 prokliků a výnos za každou konverzi by činil 1000 Kč, lze stanovit maximální cenu za proklik v hodnotě 10 Kč, kdy nejsme ve ztrátě ani v zisku (up GATES, 2021, online).

Správu PPC reklamy by měl na starost některý ze zaměstnanců podniku. V případě potřeby lze tomuto zaměstnanci sjednat školení v této oblasti. Cena za komplexní školení v oblasti PPC reklamy činí 11 000 Kč (Prima kurzy, 2021, online).

Druhou možností je využít služeb agentury, která se zabývá tvorbou a správou PPC reklamy.

V obou případech je nutné pečlivě zvážit, zda bude investice do PPC reklamy dostatečně výnosná a prostředky vložené do této investice se navrátí.

Sociální sítě

Společnost TRUMF International používá Facebook od roku 2012, kde má 277 sledujících a občas zde umisťuje nějaké příspěvky, nejčastěji tipy na různé recepty s využitím koření TRUMF, avšak v nepravidelných intervalech.

Podnik by mohl přilákat větší množství uživatelů a tím zvýšit povědomí o značce i mezi koncovými zákazníky prostřednictvím zvýšení aktivity na sociální síti.

Aby si společnost udržela kontakt se zákazníky, neztrácela zájem současných sledujících a zvýšila své povědomí, je nutné nový obsahu přidávat v pravidelném intervalu alespoň dvakrát týdně.

Jednou z možností, jak zvýšit počet sledujících a zvýšit povědomí o značce, je soutěž. Podmínky pro zapojení do soutěže by byly dát like našemu soutěžnímu příspěvku, sledovat tuto stránku a označit další osobu, která ráda vaří a výhra by ji potěšila.

Důležité je také stávající zákazníky na existenci profilů na sociálních sítí upozorňovat, například tím, že tuto informaci uvedeme na webových stránkách, vizitce, etiketách našich výrobků nebo newsletterů.

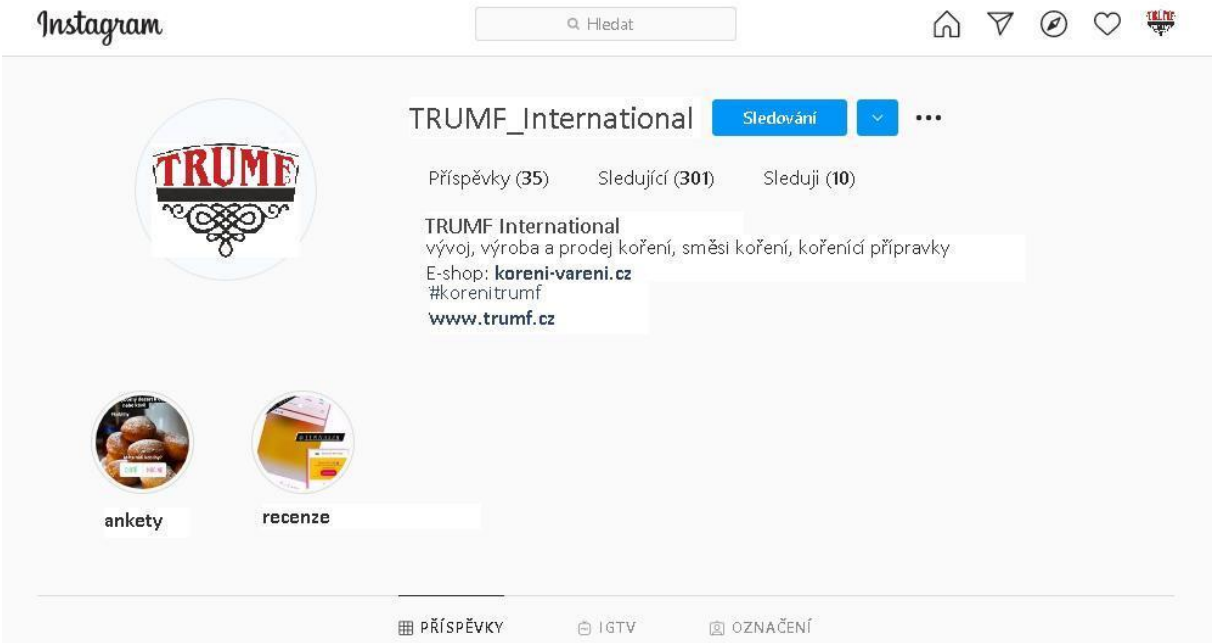
Obrázek č. 2: návrh soutěžního příspěvku Facebook (Zdroj: Vlastní zpracování)

Ačkoliv podnik využívá sociální síť Facebook, bylo by také vhodné mít svůj firemní profil na sociální síti Instagram, kterou podnik nevyužívá.

Instagram patří mezi nejvíce populární sociální síť současnosti, která je oblíbená především u mladých lidí. Jedná se o rychle rostoucí platformu, která má více než miliardu uživatelů po celém světě, svou oblibu má mezi všemi věkovými skupinami. Původně tato aplikace sloužila především ke sdílení obrázků, avšak v průběhu let ji také začaly využívat firmy k propagaci své značky i produktů.

Profil na Facebooku lze snadno propojit s profilem na Instagramu. Když tedy přidáme příspěvek na Instagram, objeví se i na Facebooku, nemusíme jej psát dvakrát, stačí pouze jednou, díky čemuž ušetříme čas.

Na firemním instagramovém účtu TRUMF International bude v úvodu zmíněno zaměření společnosti, základní informace a odkaz na firemní stránky a e-shop.

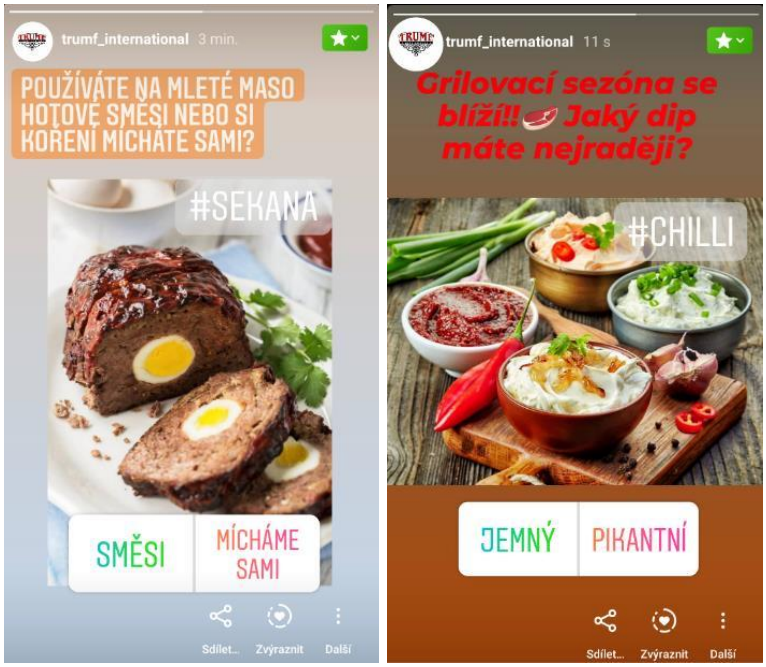


Obrázek č. 3: Návrh instagramového profilu (Zdroj: Vlastní zpracování)

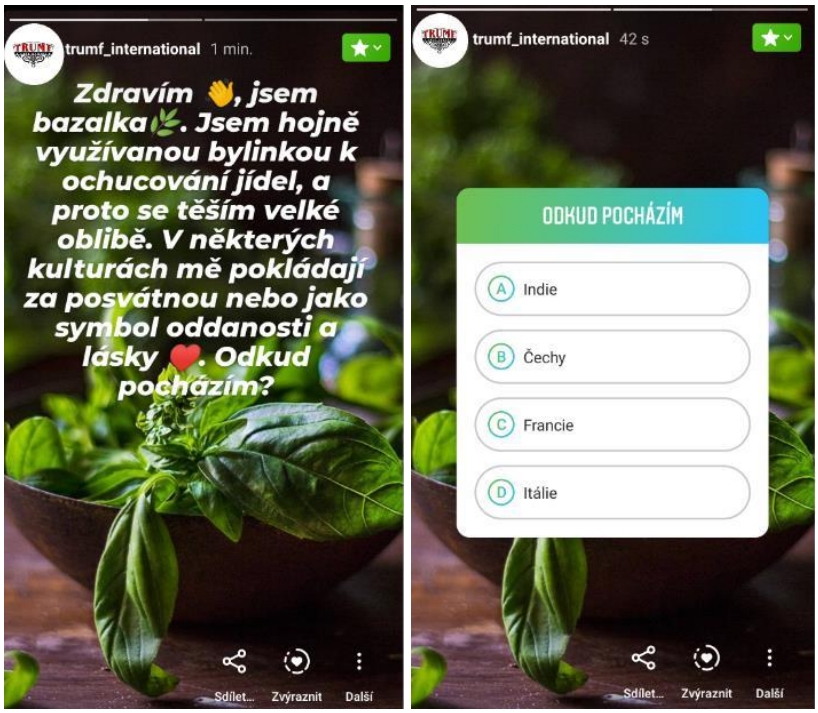
Aby si společnost udržela kontakt se zákazníky, neztrácela zájem současných sledujících a zvýšila své povědomí, je nutné nový obsah přidávat v pravidelném intervalu alespoň dvakrát týdně.

Kromě klasických příspěvků je výhodné požívat instagramové stories (příběhy – jedná se o fotografie nebo krátká videa, která uživatel sdílí s ostatními uživateli, avšak po 24 hodinách obsah zmizí). Podnik by zde mohl vkládat dosažené úspěchy, ohlédnutí do

historie, k zaznamenávání spontánních okamžiků (např. krátká ukázka z výroby produktu, dění ve firmě) či sdílet zákaznické reference (pokud s tím budou souhlasit) nebo zde přidávat různé kvízy nebo ankety týkající se preferencí zákazníků ohledně jejich chutí, jedná se o interaktivní prvek, díky čemuž zvýšíme míru aktivity uživatelů (zapojení se).



Obrázek č. 4: Příklad ukázky story – anketa hlasování (Zdroj: Vlastní zpracování)



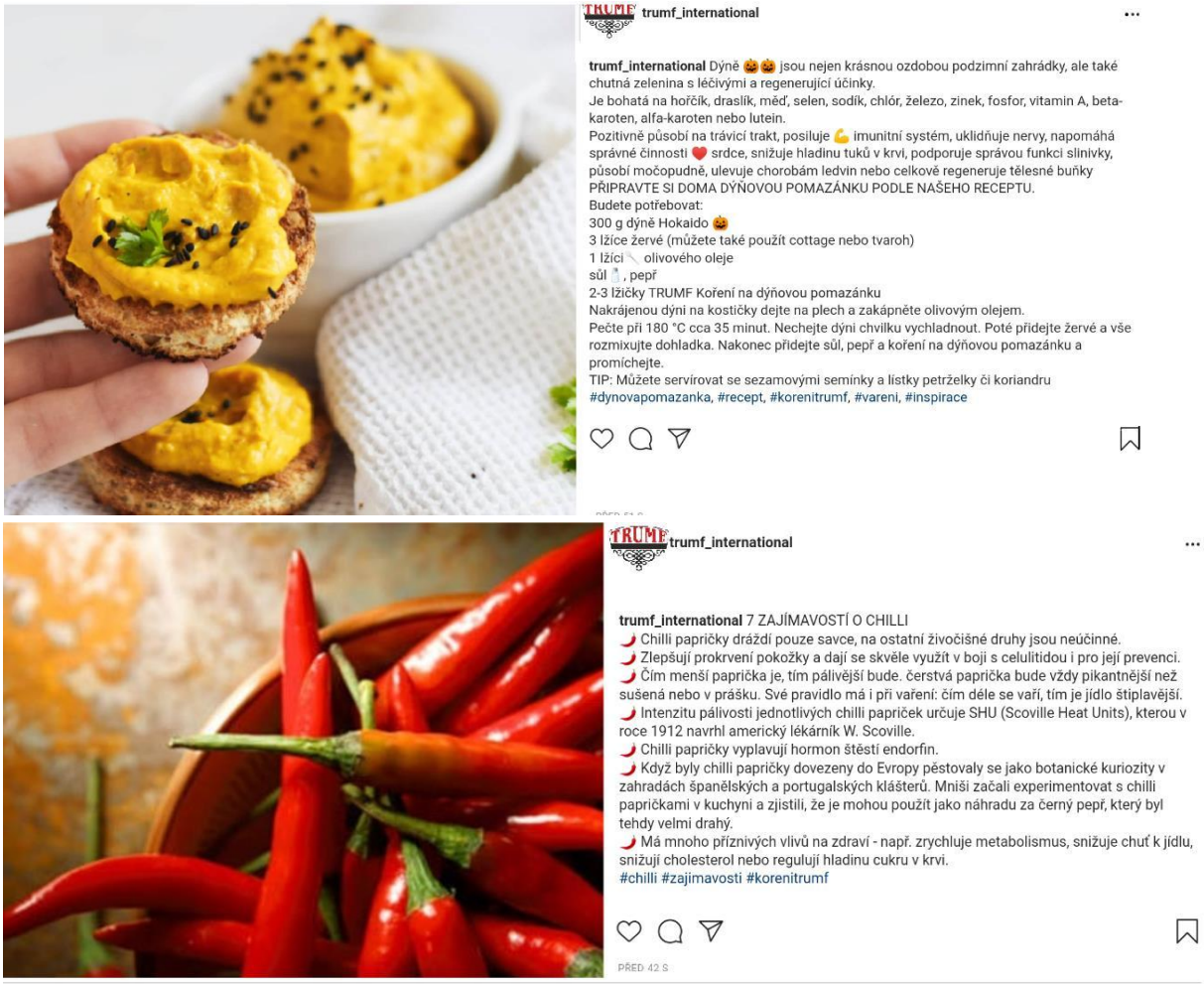
Obrázek č. 5: Příklad ukázky story – kvíz (Zdroj: Vlastní zpracování)

Příspěvky na profilu

Obsah instagramového profilu by tvořily především recepty s využitím koření TRUMF International. Dále by se zde v rámci podpory prodeje mohly objevovat soutěžní příspěvky, jejichž cílem je zvýšení okruhu zákazníků.

Profil společnosti by lidem sloužil jako zdroj inspirace v období svátků (např. Valentýn, Velikonoce, Halloween nebo Vánoce).

Dále se zde mohou objevovat zajímavá fakta o koření a příspěvky upozorňující na slevy, akce nebo zcela nové produkty.



Obrázek č. 6: ukázka receptu a zajímavého faktu (Zdroj: Vlastní zpracování)

Obrázek č. 7: Ukázka soutěže na Instagramu (Zdroj: Vlastní zpracování)

Správu příspěvků na obě sociální sítě by měl na starost zaměstnanec odpovědný za marketingové aktivity. Aby se předešlo plýtvání časem, je vhodné například využít jeden den v týdnu, kdy se příspěvky vymyslí a navrhnou dopředu, a poté se už pouze průběžně zveřejňují.

Dále je důležité, aby zveřejněné fotografie byly ve vysoké kvalitě, zaujali pozornost, text v příspěvcích byl stručný a výstižný.

Dotazník spojenosti a návrhů

Pro lepší pochopení potřeb nových i stávajících zákazníků by společnost mohla vložit na svůj e-shop, webové stánky či po dokončení objednávky na email stručný dotazník určený zákazníkům, který by se skládal z uzavřených i otevřených otázek. Jeho předmětem by bylo zjištění názorů zákazníků ohledně produktů, služeb nebo komunikace, s čím jsou spojeni, co očekávají, co jim schází nebo co lze změnit, aby byl nákup efektivnější a komfortnější.

3.3 Zhodnocení přebytečných peněžních prostředků

Z finanční analýzy podniku TRUMF International s.r.o. bylo zjištěno, že hodnota ukazatele okamžité likvidity se ve sledovaném období pohybuje mezi 3,13-5,65. V roce 2019 dosahovala okamžitá likvidita hodnoty 4,09, která by se po zavedení faktoringu zvýšila na 5,86. Podnik tedy převyšuje doporučené hodnoty 0,2-0,5 i oborový průměr, z čehož vyplývá, že podnik drží nadměrné množství peněžních prostředků, které

nepřináší výnos a v důsledku inflace ztrácí svou hodnotu. Proto by bylo vhodné peněžní prostředky zhodnotit pomocí spoření nebo investování.

Aby si podnik nadále udržel dostatečné množství peněžních prostředků pro případ neočekávaných situací, je nutné pečlivě zvážit, jak velkou část z celkových peněžních prostředků se rozhodneme investovat. Dále je nutné posoudit riziko, jaké je podnik ochoten podstoupit. Obecně platí, že čím vyšší je výnos, tím vyšší je i riziko.

Při investování hodnotíme výnos, riziko a likviditu. Podle přístupu k riziku volíme jednotlivé druhy investic. Mezi méně rizikové investice zařazujeme státní dluhopisy, investiční nemovitosti, nemovitostní fondy nebo nákup fyzického zlata (Finex.cz, 2021, online).

Pokud bychom zvolili konzervativní cestu s minimálním rizikem, lze také využít spořící účty nebo termínované vklady.

Spořící účet

V následující tabulce je uveden přehled nabídek spořících účtů pro právnické osoby.

Tabulka č. 29: Porovnání nabídek spořících účtů (Zdroj: Vlastní zpracování)

Banka	Úroková sazba	Maximální úročená částka	Vedení účtu	Výpovědní lhůta
Equa bank, a.s.	0,10 % p. a.	do 25 000 000 Kč	Zdarma	žádná
MONETA Money Bank	0,45 % p. a.	do 9 999 999 Kč	Zdarma	žádná
Fio banka	0,08 % p. a.	pásmo 1-10 milionů Kč	Zdarma	žádná

Z uvedené tabulky vyplývá, že nejvýhodnější nabídku poskytuje Moneta Money Bank, u které lze získat prémiovou sazbu 0,45 % p. a., pokud nebude zůstatek na daném účtu 0 Kč v žádném dni během kalendářního pololetí. Úrok bude připsán do 10 kalendářních dnů po skončení kalendářního pololetí, proto musí účet do připsání úroku zůstat otevřený. Při nesplnění těchto podmínek je poskytovaný úrok nižší. (Moneta Money Bank, 2021, online).

Tabulka č. 30: Spořící účet u MONETA Money Bank, a.s. (Zdroj: Vlastní zpracování)

Počet let spoření	Vložená částka Kč	Roční úroková sazba	Úroky po zdanění	Naspořená částka Kč
1	5 000 000	0,45 %	19 159	5 019 159
2	5 000 000	0,45 %	38 391	5 038 391
3	5 000 000	0,45 %	57 696	5 057 696

Pokud bychom vložili na spořící účet například částku 5 milionů Kč a dodrželi bychom podmínky pro získání prémiové sazby 0,45 % p. a. lze získat za dobu jednoho roku výnos 19 159 Kč, přičemž délka spoření je časově neomezená, což znamená, že v případě spoření po dobu tří let lze získat výnos 57 696 Kč.

Termínovaný vklad

Druhou možností zhodnocení volných peněžních prostředků je termínovaný vklad. Oproti spořícímu účtu nabízí termínovaný vklad vyšší zhodnocení, což je způsobeno faktem, že s prostředky nelze volně disponovat, v případě předčasného výběru peněz se platí sankční poplatek. Termínovaný vklad se sjednává se na určitou dobu s neměnnou úrokovou sazbou (Moneta Money Bank, 2021, online).

V následující tabulce jsou porovnány nabídky termínovaných vkladů.

Tabulka č. 31: Srovnání nabídek termínovaných vkladů (Zdroj: Vlastní zpracování)

Počet let uložení	Expobank	J&T BANKA	BANKA CREDITAS
1	0,35 % p. a.	1,20 % p. a.	0,40 % p. a.
2	0,8 % p. a.	1,60 % p. a.	-
3	0,9 % p. a.	1,70 % p. a.	0,80 % p. a.
4	1,0 % p. a.	1,80 % p. a.	-
5	1,1 % p. a.	2,10 % p. a.	1,20 % p. a.
10	-	2,30 % p. a.	1,60 % p. a.

Z uvedené tabulky vyplývá, že nejvyšší úrok nabízí J&T BANKA. Podmínkou termínovaného vkladu je minimální vklad ve výši 1 000 000 Kč a zřízení běžného účtu u této banky (J&T BANKA, 2021, online).

Tabulka č. 32: Termínovaný vklad od J&T BANKY, a. s. (Zdroj: Vlastní zpracování)

Počet let uložení	Vložená částka	Úroková sazba	Čistý výnos	Naspořeno celkem
1	5 000 000 Kč	1,20 % p. a.	51 000 Kč	5 051 000 Kč
2	5 000 000 Kč	1,60 % p. a.	136 925 Kč	5 136 925 Kč
3	5 000 000 Kč	1,70 % p. a.	219 897 Kč	5 219 897 Kč
4	5 000 000 Kč	1,80 % p. a.	313 095 Kč	5 313 095 Kč
5	5 000 000 Kč	2,10 % p. a.	462 468 Kč	5 462 468 Kč
10	5 000 000 Kč	2,30 % p. a.	1 068 136 Kč	6 068 136 Kč

Pokud bychom vložili na termínovaný vklad například částku 5 000 000 Kč, dosáhli bychom po jednom roce čistého výnosu 51 000 Kč. V případě uložení volných peněžních prostředků na 10 let by čistý výnos činil 1 068 136 Kč.

Tabulka č. 33: Změny ukazatelů po zhodnocení volných peněžních prostředků (Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatel	Před změnou	Po zavedení změny
Čisté pohotové prostředky	278 396	268 396
Okamžitá likvidita	5,86	5,69

Pokud bychom vložili částku 5 milionů Kč na spořící účet a 5 milionů Kč na termínovaný vklad došlo by k poklesu peněžních prostředků, což by způsobilo pokles hodnoty ukazatelů čistých pohotových prostředků a okamžité likvidity. Velikost změny ukazatelů je závislá na objemu vyčleněných peněžních prostředků pro zhodnocení.

ZÁVĚR

Tato bakalářská práce se věnovala tématice finanční analýzy. Jejím hlavním cílem bylo za pomoci metod finanční analýzy s využitím účetních výkazů zjistit finanční situaci podniku TRUMF International s.r.o. za období 2015 až 2019, poté na základě zjištěných výsledků zhodnotit aktuální stav podniku a navrhnout opatření vedoucí ke zlepšení současné situace.

Práce byla rozdělena do následujících částí.

První část se zabývala teoretickými poznatky. Byl zde objasněn význam finanční analýzy, její definice, účel využití, kdo jsou uživateli finanční analýzy a jaké zdroje dat a metody se využívají k sestavení analýzy.

Druhá část byla věnována představení podniku TRUMF International s.r.o., jeho historii, organizační struktuře, výrobnímu programu, zákazníkům a hlavním trhům.

Na základě teoretických znalostí popsaných v předchozí části byla provedena samotná finanční analýza společnosti s využitím absolutních, rozdílových, poměrových ukazatelů, ukazatelů na bázi cash flow a soustav ukazatelů. Vypočtené hodnoty byly porovnány s doporučeními hodnotami a oborovým průměrem.

Následně byla zpracována Porterova analýza, která zkoumá konkurenční prostředí firmy, po ní následovaly PESTLE analýza externího prostředí podniku a SWOT analýza, zabývající se silnými a slabými stránkami společnosti a příležitostmi a hrozbami pro společnost.

Závěr druhé části bakalářské práce byl věnován celkovému posouzení finanční situace podniku.

V třetí (návrhové) části byla na základě zjištěných skutečností prezentována možná řešení, která by měla přispět ke zlepšení stávající situace.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

BARTOŠ, Vojtěch, 2020. *Finanční analýza a plánování* [přednáška]. Brno: VUT, Fakulta podnikatelská.

Co je to HDP? *Finance.cz* [online]. Praha: Internet Info, s.r.o. © 2021 [cit. 2021-04-11]. Dostupné z: https://www.finance.cz/makrodata-eu/hdp/informace/

Co je to inflace? *Česká národní banka* [online]. Praha: ČNB. © 2021 [cit. 2021-04-10]. Dostupné z: https://www.cnb.cz/cs/casto-kladene-dotazy/Co-to-je-inflace/

Co je to PPC reklama? Způsob, jak získat více zákazníků! *Hana Kobzová* [online]. hanakobzova.cz. © 2021 [cit. 2021-05-03]. Dostupné z: https://hanakobzova.cz/co-je-ppc-reklama/

Co je to termínovaný vklad? *MONETA Money Bank. Online, i na pobočce* [online]. MONETA Money Bank, a.s. © 2021 [cit. 2021-05-09]. Dostupné z: https://www.moneta.cz/slovnik-pojmu/detail/co-je-terminovany-vklad

ČIŽINSKÁ, Romana, 2018. *Základy finančního řízení podniku*. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-271-2123-6.

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

Factoring České spořitelny, a. s. [online]. Praha: Factoring ČS, a. s. © 2021 [cit. 2021-05-03]. Dostupné z: https://www.factoringcs.cz/cs/

Factoring KB, a.s. [online]. Praha: Factoring KB, a.s. © 2021 [cit. 2021-05-03]. Dostupné z: https://www.factoringkb.cz/

Finanční analýza (Financial Analysis). *ManagementMania* [online]. Wilmington: Managementmania.com. © 2011-2016 [cit. 2020-11-08]. Dostupné z: https://managementmania.com/cs/financni-analyza

GRASSEOVÁ, Monika, Radek DUBEC a David ŘEHÁK, 2010. *Analýza v rukou manažera: 33 nejpoužívanějších metod strategického řízení*. Brno: Computer Press. ISBN 978-80-251-2621-9.

HANZELKOVÁ, Alena, 2013. *Business strategie: krok za krokem*. V Praze: C.H. Beck. ISBN 978-80-7400-455-1.

HDP 2021, vývoj HDP v ČR. *KURZY.CZ* [online]. Praha: KURZY.CZ. © 2000-2021 [cit. 2021-04-08]. Dostupné z: https://www.kurzy.cz/makroekonomika/hdp/?G=3&A=2&page=2

Inflace – druhy, definice, tabulky. *Český statistický úřad* [online]. Praha: ČSÚ. 2021 [cit. 2021-04-10]. Dostupné z: https://www.czso.cz/csu/czso/mira_inflace

Investiční riziko, proč jej podstupovat a jak ho minimalizovat. Finex.cz [online]. Finex Media, s.r.o. © 2014-2021 [cit. 2021-05-13]. Dostupné z: https://finex.cz/investicni-riziko-proc-jej-podstupovat-a-jak-ho-minimalizovat/

IQ MAXI vklad. *Expobank* [online]. Expobank CZ, a. s. 2021 [cit. 2021-05-09]. Dostupné z: https://www.expobank.cz/sporeni#iq-maxi-vklad-new-hp

JAKUBÍKOVÁ, Dagmar, 2013. *Strategický marketing: strategie a trendy*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-4670-8.

KALOUDA, František, 2017. *Finanční analýza a řízení podniku*. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk. ISBN 978-80-7380-646-0.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER, 2017. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-271-0910-4.

Komplexní školení PPC reklamy. *PRIMAKURZY* [online]. Praha: primakurzyonline.cz. 2021 [cit. 2021-05-01]. Dostupné z: https://www.primakurzyonline.cz/skoleni-ppc?gclid=EAIaIQobChMIz8KZ2Peg8AIVyEeRBR2tnQ-aEAAYASAAEgLlwvD_BwE#video

Koření a kořenící směsi TRUMF [online]. Brno: TRUMF International s.r.o. [cit. 2021-03-15]. Dostupné z: http://www.trumf.cz/

Koření a kořenicí směsi TRUMF - 25 let s vámi. *Koření a kořenící směsi TRUMF* [online]. Brno: TRUMF International s.r.o. 2021 [cit. 2021-03-15]. Dostupné z: http://www.trumf.cz/a25-let-trumfu/

Kurzy devizového trhu. *Česká národní banka* [online]. Praha: ČNB. © 2021 [cit. 2021-04-11]. Dostupné z: https://www.cnb.cz/cs/financni-trhy/devizovy-trh/kurzy-devizoveho-trhu/kurzy-devizoveho-trhu/index.html?date=31.12.2020

Makroekonomická predikce – leden 2021. *Ministerstvo financí České republiky* [online]. Praha: Ministerstvo financí České republiky, 2021 [cit. 2021-04-10]. Dostupné z:

https://www.mfcr.cz/cs/verejny-sektor/makroekonomika/makroekonomicka-predikce/2021/makroekonomicka-predikce-leden-2021-40599

MONETA Money Bank – časté dotazy. *MONETA Money Bank. Online, i na pobočce* [online]. MONETA Money Bank, a. s. © 2021 [cit. 2021-05-08]. Dostupné z: https://www.moneta.cz/caste-dotazy/odpoved/jake-podminky-musi-klient-splnit-aby-mel-narok-na-urok-z-premiove-urokove-sazby-na-depozitnim-uctu-business-premie

Obyvatelstvo. *Český statistický úřad* [online]. Olomouc: ČSÚ. 2021 [cit. 2021-04-11]. Dostupné z: https://www.czso.cz/csu/xm/obyvatelstvo-xm

Okres Přerov. *Český statistický úřad* [online]. Olomouc: ČSÚ. 2021 [cit. 2021-04-11]. Dostupné z: https://www.czso.cz/csu/xm/okres_prerov

PEŠKOVÁ, Radka a Irena JINDŘICHOVSKÁ, 2012. *Finanční analýza*. 2., aktualiz. vyd. Praha: Vysoká škola ekonomie a managementu. ISBN 978-80-86730-89-9.

PPC: Je pro úspěch důležitější cena za proklik, nebo výše rozpočtu? *UP GATES* [online]. Ostrava: upgates.cz. © 2014-2021 [cit. 2021-05-01]. Dostupné z: https://www.upgates.cz/a/je-pro-uspech-ppc-kampane-dulezitejsi-cena-za-proklik-nebo-vyse-rozpoctu

Produktivita práce: jak ji sledovat? *Hospodářské noviny iHNED* [online]. Praha: Economia, a.s. © 1996-2021 [cit. 2021-01-24]. Dostupné z: https://byznys.ihned.cz/c1-15043740-produktivita-prace-jak-ji-sledovat

Pro firmy. *J&T Banka* [online]. J&T Banka, a.s. © 2021 [cit. 2021-05-09]. Dostupné z: https://www.jtbank.cz/produkty/firmy.html

Programové prohlášení vlády. *Vláda České republiky* [online]. Praha © 2009-2021 [cit. 2021-04-10]. Dostupné z: https://www.vlada.cz/cz/jednani-vlady/programove-prohlaseni/programove-prohlaseni-vlady-165960/

Průměrná mzda – vývoj průměrné mzdy 2021. *KURZY.CZ* [online]. Praha: KURZY.CZ. © 2000-2021 [cit. 2021-04-10]. Dostupné z: https://www.kurzy.cz/makroekonomika/mzdy/?G=1&A=1&page=1

Předběžný odhad HDP – 4. čtvrtletí 2020. *Český statistický úřad* [online]. Praha: ČSÚ. 2021 [cit. 2021-04-08]. Dostupné z: https://www.czso.cz/csu/czso/cri/predbezny-odhad-hdp-4-ctvrtleti-2020

RADOVÁ, Jarmila a Petr DVOŘÁK, Jiří MÁLEK, 2009. *Finanční matematika pro každého.* Praha: Grada. ISBN 978-80-247-3291-6.

REJNUŠ, Oldřich, 2014. *Finanční trhy*. 4., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-3671-6.

Rejstřík předsedů vlád. *Vláda České republiky* [online]. Praha ©2009-2021 [cit. 2021-04-10]. Dostupné z: https://www.vlada.cz/cz/clenove-vlady/historie-minulych-vlad/rejstrik-predsedu-vlad/

Rentabilita, návratnost investice – ROI (Return on Investment). *ManagementMania* [online]. Wilmington: Managementmania.com. © 2011-2016 [cit. 2020-12-02]. Dostupné z: https://managementmania.com/cs/rentabilita-investic

REŽŇÁKOVÁ, Mária, 2010. *Řízení platební schopnosti podniku*. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-3441-5.

RŮČKOVÁ, Petra, 2019. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. aktualiz. vyd. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-271-2633-0.

RŮČKOVÁ, Petra a Michaela ROUBÍČKOVÁ, 2012. *Finanční management*. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-8037-5.

SEDLÁČEK, Jaroslav, 2007. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press. ISBN 978-80-251-1830-6.

SCHOLLEOVÁ, Hana, 2017. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada. ISBN 978-80-271-9870-2.

Spořící účet Fio konto. *Fio banka* [online]. Fio banka, a.s. © 2021 [cit. 2021-05-09]. Dostupné z: https://www.fio.cz/bankovni-sluzby/sporeni/sporici-ucet-fio-konto

Spořící účet pro firmy. *Equa bank* [online]. Equa bank, a.s. © 2011-2020 [cit. 2021-05-09]. Dostupné z: https://www.equabank.cz/firmy/depozita/sporici-ucet

Spořící účet pro podnikání. MONETA *Money Bank. Online, i na pobočce* [online]. MONETA Money Bank, a.s. © 2021 [cit. 2021-05-08]. Dostupné z: https://www.moneta.cz/sporeni-a-investice/sporici-ucty-pro-podnikani

SWOT analýza. *ManagementMania* [online]. Wilmington: Managementmania.com. © 2011-2016 [cit. 2021-01-27]. Dostupné z: https://managementmania.com/cs/swot-analyza

SYNEK, Miloslav, Helena SEDLÁČKOVÁ a Hana VÁVROVÁ, 2007. *Jak psát bakalářské, diplomové, doktorské a jiné písemné práce*. 2., přeprac. vyd. Praha: Oeconomica. ISBN 978-80-245-1212-9.

Termínované vklady. *Banka Creditas* [online]. BANKA CREDITAS, a.s. 2021 [cit. 2021-05-09]. Dostupné z: https://www.creditas.cz/terminovane-vklady/

Úrokové sazby finančního trhu. *KURZY.CZ* [online]. Praha: KURZY.CZ. © 2000-2021 [cit. 2021-05-01]. Dostupné z: https://www.kurzy.cz/cnb/ekonomika/tabulka-2-urokove-sazby-financnich-trhu/pribor-1m/

VOCHOZKA, Marek, 2011. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-7462-6.

Výhody reklamy v Google Ads a Skliku. *Zaklik.cz* [online]. Zaklik.cz od Větrovky. © 2015-2021 [cit. 2021-05-03]. Dostupné z: https://www.zaklik.cz/zaklady/vyhody-adwords-sklik/

Výpis z obchodního rejstříku TRUMF International s.r.o. *Justice* [online]. Praha: Ministerstvo spravedlnosti České republiky. © 2017 [cit. 2021-03-02]. Dostupné z: https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=224290&typ=PLATNY

Výroční zpráva za rok 2015 TRUMF International s.r.o.

Výroční zpráva za rok 2016 TRUMF International s.r.o.

Výroční zpráva za rok 2017 TRUMF International s.r.o.

Výroční zpráva za rok 2018 TRUMF International s.r.o.

Výroční zpráva za rok 2019 TRUMF International s.r.o.

Zaměstnanecké benefity. *Koření a kořenící směsi TRUMF* [online]. Brno: TRUMF International s.r.o. [cit. 2021-04-11]. Dostupné z: https://www.trumf.cz/zamestnanecke-benefity/

Zaměstnanost, nezaměstnanost. *Český statistický úřad* [online]. Olomouc: ČSÚ. 2021 [cit. 2021-04-11]. Dostupné z: https://www.czso.cz/csu/xm/zamestnanost-xm

SEZNAM POUŽITÝCH OBRÁZKŮ

Obrázek č. 1: Organizační struktura mateřské společnosti 33

Obrázek č. 2: návrh soutěžního příspěvku Facebook 90

Obrázek č. 3: Návrh instagramového profilu 91

Obrázek č. 4: Příklad ukázky story – anketa hlasování 92

Obrázek č. 5: Příklad ukázky story – kvíz 92

Obrázek č. 6: ukázka receptu a zajímavého faktu 93

Obrázek č. 7: Ukázka soutěže na Instagramu 94

SEZNAM POUŽITÝCH TABULEK

Tabulka č. 1: Rozvaha a její struktura 14
Tabulka č. 2: Bodování výsledků Kralickova Quicktestu 28
Tabulka č. 3: Hranice pro klasifikaci podniků 29
Tabulka č. 4: SWOT analýza 31
Tabulka č. 5: Horizontální analýza aktiv 35
Tabulka č. 6: Horizontální analýza pasiv 37
Tabulka č. 7: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát 40
Tabulka č. 8: Vertikální analýza aktiv 43
Tabulka č. 9: Vertikální analýza pasiv 46
Tabulka č. 10:Rozdílové ukazatele 49
Tabulka č. 11: Ukazatele likvidity 50
Tabulka č. 12: Ukazatele zadluženosti 52
Tabulka č. 13: Ukazatele aktivity 55
Tabulka č. 14: Ukazatele rentability 57
Tabulka č. 15: Provozní ukazatele 59
Tabulka č. 16: Ukazatele na bázi cash flow 61
Tabulka č. 17: Kralickův Quicktest – výpočet rovnic 62
Tabulka č. 18: Bodování výsledků Kralickova Quicktestu 62
Tabulka č. 19: Altmanův model 63
Tabulka č. 20: Index IN05 64
Tabulka č. 21: Vývoj tržeb TRUMF International v tuzemsku a zahraničí 65
Tabulka č. 22: Vývoj měnových kurzů 68
Tabulka č. 23: Vývoj počtu zaměstnanců 70
Tabulka č. 24: Porovnání nabídek faktoringu 84
Tabulka č. 25: Faktoring Komerční banky 85
Tabulka č. 26: Faktoring České spořitelny 85
Tabulka č. 27: Změny vybraných položek aktiv po zavedení faktoringu 86

Tabulka č. 28: Změny vybraných ukazatelů po zavedení faktoringu 87
Tabulka č. 29: Porovnání nabídek spořících účtů 95
Tabulka č. 30: Spořící účet u MONETA Money Bank, a.s. 96
Tabulka č. 31: Srovnání nabídek termínovaných vkladů 96
Tabulka č. 32: Termínovaný vklad od J&T BANKY, a. s. 97
Tabulka č. 33: Změny ukazatelů po zhodnocení volných peněžních prostředků 97

SEZNAM POUŽITÝCH GRAFŮ

Graf č. 1: Vývoj aktiv v letech 2015-2019 37

Graf č. 2: Vývoj pasiv v letech 2015-2019 40

Graf č. 3: Vývoj výsledku hospodaření za účetní období 2015-2019 43

Graf č. 4: Podíl aktiv v období 2015-2019 46

Graf č. 5: Podíl pasiv v období 2015-2019 49

Graf č. 6: Porovnání ukazatelů likvidity v roce 2015-2019 52

Graf č. 7: Porovnání celkové zadluženosti s koeficientem samofinancování za období 2015-2019 54

Graf č. 8: Doba obratu pohledávek a závazků 57

Graf č. 9: Vývoj ukazatelů rentability v období 2015-2019 59

Graf č. 10: Vývoj produktivity z přidané hodnoty 60

SEZNAM ROVNIC

Vzorec č. 1: Horizontální analýza – absolutní změna (Pešková, 2012, s. 53) 17
Vzorec č. 2: Horizontální analýza – procentní změna (Pešková, 2012, s. 54) 17
Vzorec č. 3: Vertikální analýza (Vochozka, 2011, s. 20) 18
Vzorec č. 4: Čistý pracovní kapitál – manažerský přístup (Bartoš, 2020) 19
Vzorec č. 5: Čisté pohotové prostředky (Bartoš, 2020) 19
Vzorec č. 6: Čistý peněžně-pohledávkový peněžní fond (Bartoš, 2020) 19
Vzorec č. 7: Ukazatel ROA (Bartoš, 2020) 20
Vzorec č. 8: Ukazatel ROCE (Bartoš, 2020) 20
Vzorec č. 9: Ukazatel ROE (Bartoš, 2020) 20
Vzorec č. 10: Ukazatel ROI (Bartoš, 2020) 20
Vzorec č. 11: Ukazatel ROS (Bartoš, 2020) 21
Vzorec č. 12: Obrat celkových aktiv (Bartoš, 2020) 21
Vzorec č. 13: Obrat stálých aktiv (Bartoš, 2020) 22
Vzorec č. 14: Obrat zásob (Bartoš, 2020) 22
Vzorec č. 15: Doba obratu zásob (Bartoš, 2020) 22
Vzorec č. 16: Doba obratu pohledávek (Bartoš, 2020) 22
Vzorec č. 17: Doba obratu závazků (Bartoš, 2020) 23
Vzorec č. 18: Celková zadluženost (Bartoš, 2020) 23
Vzorec č. 19: Koeficient samofinancování (Bartoš, 2020) 24
Vzorec č. 20: Úrokové krytí (Bartoš, 2020) 24
Vzorec č. 21: Běžná zadluženost (Bartoš, 2020) 24
Vzorec č. 22: Dlouhodobé krytí aktiv (Bartoš, 2020) 24
Vzorec č. 23: Doba splácení dluhu (Bartoš, 2020) 24
Vzorec č. 24: Běžná likvidita (Bartoš, 2020) 25
Vzorec č. 25: Pohotová likvidita (Bartoš, 2020) 25
Vzorec č. 26: Okamžitá likvidita (Bartoš, 2020) 26
Vzorec č. 27: Produktivita z přidané hodnoty (Bartoš, 2020) 26

Vzorec č. 28: Nákladovost výnosů (Bartoš, 2020) 26
Vzorec č. 29: Rentabilita tržeb z CF (Bartoš, 2020)..... 27
Vzorec č. 30: Úrokové krytí z cash flow (Bartoš, 2020) 27
Vzorec č. 31: Kralickův Quicktest (Růčková, 2019, s. 89) 28
Vzorec č. 32: Rovnice Z-skóre (Bartoš, 2020) 29
Vzorec č. 33: Index IN05 (Bartoš, 2020)..... 29
Vzorec č. 34: Vnitřní míra výnosu faktoringu (Radová, 2009, s. 196) ……82

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha č. 1: Rozvaha – aktiva v tis. Kč I

Příloha č. 2: Rozvaha – pasiva v tis. Kč II

Příloha č. 3: Výkaz zisku a ztráty v tis. Kč III

Příloha č. 1: Rozvaha – aktiva v tis. Kč (Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv TRUMF International, s.r.o.)

		2015	2016	2017	2018	2019
AKTIVA CELKEM	1	762 950	755 383	763 635	787 310	792 491
B. Stálá aktiva	3	155 488	171 853	165 997	168 527	157 102
B. I. Dlouhodobý nehmotný majetek	4	1 284	5 866	7 386	4 461	1 690
2 Ocenitelná práva	6	1 261	848	7 386	4 461	1 690
2.1 Software	7	1 261	848	7 386	4 461	1 690
5 Poskytnuté zálohy na DNM a nedokončený DNM	11	23	5 018	0	0	0
B. II. Dlouhodobý hmotný majetek	14	109 588	105 312	98 265	94 870	91 775
1 Pozemky a stavby	15	84 764	83 125	78 942	77 498	74 107
1.1. Pozemky	16	6 410	7 652	7 652	8 396	8 918
1.2. Stavby	17	78 354	75 473	71 290	69 102	65 189
2 Hmotné movité věci a jejich soubory	18	21 549	21 872	18 956	15 195	17 338
5 Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	24	3 275	315	367	2 177	330
5.1. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	25	0	0	0	1 666	0
5.2. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	26	3 275	315	367	511	330
B. III. Dlouhodobý finanční majetek	27	44 616	60 675	60 346	69 196	63 637
1 Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	28	44 616	60 675	60 295	69 196	63 637
7 Ostatní dlouhodobý finanční majetek	34	0	0	51	0	0
7.1 Jiný dl. finanční majetek	35	0	0	51	0	0
C. Oběžná aktiva	37	605 676	581 499	594 822	616 477	632 994
C. I. Zásoby	38	80 606	91 742	86 521	101 756	91 893
1 Materiál	39	52 006	58 575	59 170	75 146	72 746
2 Nedokončená výroba a polotovary	40	14 113	17 612	12 187	11 024	5 221
3 Výrobky a zboží	41	12 922	12 994	14 060	14 812	13 229
3.1. Výrobky	42	11 274	11 550	12 924	13 185	12 353
3.2. Zboží	43	1 648	1 444	1 136	1 627	876
5 Poskytnuté zálohy na zásoby	45	1 565	2 561	1 104	774	697
C. II. Pohledávky	46	276 039	282 642	298 612	312 881	306 940
1 Dlouhodobé pohledávky	47	127 698	16 613	7 039	31 128	162 245
1.2 Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	49	0	0	0	0	161 626
1.5 Pohledávky – ostatní	52	127 698	16 613	7 039	31 128	619
1.5.4 Jiné pohledávky	56	127 698	16 613	7 039	31 128	619
2 Krátkodobé pohledávky	57	148 341	266 029	291 573	281 753	144 695
2.1. Pohledávky z obchodních vztahů	58	139 056	129 197	129 948	117 154	112 803
2.2. Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	59	3 190	3 295	7 440	1 440	29 303
2.4. Pohledávky – ostatní	61	6 095	133 537	154 185	163 159	2 589
2.4.3. Stát – daňové pohledávky	64	3 546	517	6 937	2 389	1 248
2.4.4. Krátkodobé poskytnuté zálohy	65	679	502	306	705	663
2.4.5. Dohadné účty aktivní	66	1 643	2 100	0	0	236
2.4.6. Jiné pohledávky	67	227	130 418	146 942	160 065	442

C. IV. Peněžní prostředky	71	249 031	207 115	209 689	201 840	234 161
1 Peněžní prostředky v pokladně	72	826	525	350	604	539
2 Peněžní prostředky na účtech	73	248 205	206 590	209 339	201 236	233 622
D. I. Časové rozlišení aktiv	74	1 786	2 031	2 816	2 306	2 395
1 Náklady příštích období	75	1786	1 928	2 713	2 080	2 374
3 Příjmy příštích období	77	0	103	103	226	21

Příloha č. 2: Rozvaha – pasiva v tis. Kč (Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv TRUMF International, s.r.o.)

		2015	2016	2017	2018	2019
PASIVA CELKEM	78	762 950	755 383	763 635	787 310	792 491
A. Vlastní kapitál	79	664 942	683 981	681 020	696 339	707 591
A. I. Základní kapitál	80	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000
1 Základní kapitál	81	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000
A. II. Ážio a kapitálové fondy	84	172 244	188 304	187 516	186 671	181 112
1 Ážio	85	129 315	129 315	129 315	129 315	129 315
2 Kapitálové fondy	86	42 929	58 989	58 201	57 356	51 797
2.2 Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	88	42 929	58 989	58 201	57 356	51 797
A. III. Fondy ze zisku	92	100	100	100	100	100
1 Ostatní rezervní fondy	93	100	100	100	100	100
A. IV. Výsledek hospodaření minulých let	95	448 714	450 098	484 577	492 404	502 568
1 Nerozdělený zisk min. let nebo neuhrazená ztráta min. let (+/-)	96	448 714	450 098	484 577	492 404	502 568
A. V. Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	99	42 884	44 479	7 827	16 164	22 811
B + C Cizí zdroje	101	98 008	69 263	80 568	88 784	82 274
B. Rezervy	102	-	-	19 111	0	1000
4 Ostatní rezervy	106	-	-	19 111	0	1 000
C. Závazky	107	98 008	69 263	61 457	88 784	81 274
C. I. Dlouhodobé závazky	108	29 440	24 412	24 345	24 372	23 986
1 Vydané dluhopisy	109	20 000	20 000	20 000	20 000	20 000
1.1. Vyměnitelné dluhopisy	110	20 000	20 000	20 000	20 000	20 000
8 Odložený daňový závazek	118	4 440	4 412	4 345	4 372	3 986
9 Závazky – ostatní	119	5 000	0	0	0	0
C. II. Krátkodobé závazky	123	68 568	44 851	37 112	64 412	57 288
3 Krátkodobé přijaté zálohy	128	32	9	0	102	0
4 Závazky z obchodních vztahů	129	60 588	38 410	30 959	56 323	49 824
8 Závazky ostatní	133	7 948	6 432	6 153	7 987	7 464
8.3. Závazky k zaměstnancům	136	3 132	3 220	3 575	4 338	3 466
8.4. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	137	1 770	1 831	1 965	2 554	1 975
8.5. Stát – daňové závazky a dotace	138	504	1 275	564	849	1 908
8.6. Dohadné účty pasivní	139	2 475	17	17	17	17
8.7. Jiné závazky	140	67	89	32	229	98
D. I. Časové rozlišení pasiv	141	0	2 139	2 047	2 187	2 626
1 Výdaje příštích období	142	0	2 139	2 047	2 187	2 626

Příloha č. 3: Výkaz zisku a ztráty v tis. Kč (Zdroj: Vlastní zpracování dle výročních zpráv TRUMF International, s.r.o.)

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY (v tis. Kč)		2015	2016	2017	2018	2019
I. Tržby z prodeje výrobků a služeb	1	443 426	447 064	428 354	405 972	411 097
II. Tržby za prodej zboží	2	6 824	4 634	3 848	4 205	2 914
A Výkonová spotřeba	3	317 992	321 286	299 058	289 318	286 214
1. Náklady vynaložené na prodané zboží	4	5 769	3 921	3 275	3 465	2 407
2. Spotřeba materiálu a energie	5	283 078	279 198	259 877	249 937	248 534
3. Služby	6	34 914	38 167	35 906	35 916	35 273
B Změna stavu zásob vlastní činnosti	7	3 232	-6 346	1 336	-1 225	4 421
C Aktivace	8	3	-2	0	0	0
D Osobní náklady	9	67 080	71 275	75 072	76 690	75 458
1. Mzdové náklady	10	49 411	52 534	55 390	56 420	55 480
2. Náklady na soc. zabezpeč., zdrav. poj. a ostatní nákl.	11	17 669	18 741	19 682	20 270	19 978
2. 1. Náklady na sociální zabezpeč. a zdrav. pojištění	12	16 387	17 485	18 301	18 614	18 288
2.2. Ostatní náklady	13	1 282	1 256	1 381	1 656	1 690
E Úpravy hodnot v provozní oblasti	14	14 521	13 649	13 107	-6 218	16 596
1 Úpravy hodnot dlouhodob. nehmot. a hmot. Majetku	15	10 918	11 348	12 134	13 568	13 823
1.1. Úpravy hodnot DNM a DHM– trvalé	16	10 918	11 348	12 134	13 568	13 823
2. Úpravy hodnot zásob	18	0	0	428	284	-6
3. Úpravy hodnot pohledávek	19	3 603	2 301	545	-20 070	2 779
III. Ostatní provozní výnosy	20	5 287	8 759	3 666	7 045	3 453
1. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	21	297	3 575	119	3 882	1 108
2. Tržby z prodaného materiálu	22	460	103	340	165	186
3. Jiné provozní výnosy	23	4 530	5 081	3 207	2 998	2 159
F Ostatní provozní náklady	24	7 163	7 921	26 049	28 127	4 815
1. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	240	1 329	0	2 980	28
2. Prodaný materiál	26	436	56	432	130	170
3. Daně a poplatky	27	605	555	505	5 057	452
4. Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	0	0	19 111	-19 111	1 000
5. Jiné provozní náklady	29	5 882	5 981	6 001	39 071	3 165
Provozní výsledek hospodaření	30	46 247	52 674	21 246	30 530	29 960
G Náklady vynaložené na prodané podíly	34	0	0	0	59	0
V. Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	35	6 880	0	8 727	0	0
1. Výnosy z ostat. dl. fin. Majetku – ovládaná nebo ovládající osoba	36	6 880	0	8 727	0	0
VI. Výnosové úroky a podobné výnosy	39	2 814	2 887	3 060	3 592	4 336
1. Výnosové úroky a podobné výnosy – ovládaná nebo ovládající osoba	40	0	109	0	0	4 094
2. Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	2 814	2 778	3 060	3 592	242
J Nákladové úroky a podobné náklady	43	1 268	1 198	1 198	8 596	1 198
2. Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	1 268	1 198	1 198	8 596	1 198
VII. Ostatní finanční výnosy	46	4 310	3 079	2 790	5 203	3 675
K Ostatní finanční náklady	47	6 422	1 665	22 325	2 440	7 183
Finanční výsledek hospodaření	48	6 314	3 103	-8 946	-2 300	-370

Výsledek hospodaření před zdaněním	49	52 561	55 777	12 300	28 230	29 590
L Daň z příjmů	50	9 677	11 298	4 473	12 066	6 779
1. Daň z příjmů splatná	51	9 614	11 326	4 540	12 040	7 164
2. Daň z příjmů odložená	52	63	-28	-67	26	-385
Výsledek hospodaření po zdanění	53	42 884	44 479	7 827	16 164	22 811
Výsledek hospodaření za účetní období	55	42 884	44 479	7 827	16 164	22 811
Čistý obrat za účetní období	56	469 541	466 423	450 445	426 017	425 475