

DIPLOMOVÁ PRÁCE

Posouzení vývoje finančního
zdraví malých rodinných firem ve
stavebnictví

Assessing the Development of
the Financial Health of Small
Family Firms in the Construction
Industry

STUDIJNÍ PROGRAM

Projektové řízení inovací

VEDOUCÍ PRÁCE

Ing. Arnošt Klesla, Ph.D.

SEVEROVÁ

NATÁLIE

2023

I. OSOBNÍ A STUDIJNÍ ÚDAJE

Příjmení: **Severová** Jméno: **Natálie** Osobní číslo: **482705**
Fakulta/ústav: **Masarykův ústav vyšších studií**
Zadávající katedra/ústav: **Institut ekonomických studií**
Studijní program: **Projektové řízení inovací**

II. ÚDAJE K DIPLOMOVÉ PRÁCI

Název diplomové práce:

Posouzení vývoje finančního zdraví malých rodinných firem ve stavebnictví

Název diplomové práce anglicky:

Assessing the Development of the Financial Health of Small Family Firms in the Construction Industry

Pokyny pro vypracování:

Cílem diplomové práce je vyhodnocení vývoje finančního zdraví skupiny malých rodinných podniků ve stavebnictví, přihlášených k registraci v databázi AMSP na základě údajů bonitních modelů finanční analýzy. Přínos práce (přidaná hodnota): zpracování studie rozhodujících faktorů upevnování finančního zdraví malých stavebních firem na základě finanční diagnostiky rozhodujících faktorů podle ukazatelů finanční analýzy. Modelování možností dalšího vývoje na základě dosavadních trendů. Osnova: Úvod, Teoretická část – vysvětlení pojmu finanční analýza, metodika a konstrukce komplexních ukazatelů a jejich užití pro stanovení perspektivy finančního vývoje v příštím období. Praktická část – Představení vybraného podniku, finanční analýza vývoje finančního zdraví v letech 2015 - 19, hlavní vývojové trendy, hlavní faktory vývoje finančního zdraví ex post, modelování vývoje finančního zdraví ex ante do roku 2024. Závěr

Seznam doporučené literatury:

KNÁPKOVÁ, Adriana, PAVELKOVÁ, Drahomíra, REMEŠ, Daniel a ŠTEKER, Karel, 2017. Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady. 3. aktualizované vydání. Pardubice: Grada Publishing. ISBN 978-80-271_0563-2. RŮČKOVÁ, Petra, 2021. Finanční analýza: metody, ukazatele a využití v praxi. 7. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-271-3124-
RŮČKOVÁ, Petra a ROUBÍČKOVÁ, Michaela, 2012. Finanční management. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-247-4047-8. VÁCHAL, Jan a Marek VOCHOZKA, 2013. Podnikové řízení. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-247-4642-5.

Jméno a pracoviště vedoucí(ho) diplomové práce:

Ing. Arnošt Klesla, Ph.D. Masarykův ústav vyšších studií ČVUT v Praze

Jméno a pracoviště druhé(ho) vedoucí(ho) nebo konzultanta(ky) diplomové práce:

Datum zadání diplomové práce: **09.12.2022** Termín odevzdání diplomové práce: **27.04.2023**

Platnost zadání diplomové práce: _____

Ing. Arnošt Klesla, Ph.D.
podpis vedoucí(ho) práce

Mgr. František Hřebík, Ph.D.
podpis vedoucí(ho) ústavu/katedry

prof. PhDr. Vladimíra Dvořáková, CSc.
podpis děkana(ky)

III. PŘEVZETÍ ZADÁNÍ

Diplomantka bere na vědomí, že je povinna vypracovat diplomovou práci samostatně, bez cizí pomoci, s výjimkou poskytnutých konzultací. Seznam použité literatury, jiných pramenů a jmen konzultantů je třeba uvést v diplomové práci.

_____ Datum převzetí zadání

_____ Podpis studentky

SEVEROVÁ, Natálie. *Posouzení vývoje finančního zdraví malých rodinných firem ve stavebnictví*. Praha: ČVUT 2023. Diplomová práce. České vysoké učení technické v Praze, Masarykův ústav vyšších studií.



**MASARYKŮV ÚSTAV
VYŠŠÍCH STUDIÍ
ČVUT V PRAZE**

Prohlášení

Prohlašuji, že jsem svou diplomovou práci vypracovala samostatně. Dále prohlašuji, že jsem všechny použité zdroje správně a úplně citovala a uvádím je v příloženém seznamu použité literatury.

Nemám závažný důvod proti zpřístupňování této závěrečné práce v souladu se zákonem č. 121/2000 Sb., o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) v platném znění.

V Praze dne: 27. 04. 2023

Podpis:

Poděkování

Tímto bych chtěla poděkovat svému vedoucímu diplomové práce Ing. Arnoštovi Kleslovi, Ph.D. za odborné vedení a poskytnuté rady při pravidelných konzultacích a za ochotu, která mi byla při psaní práce z jeho strany poskytnuta.

Abstrakt

Cílem diplomové práce je zhodnocení vývoje finančního zdraví skupiny malých rodinných firem ve stavebnictví. Přínosem práce je vytvoření prognózy vývoje finančního zdraví skupině společností, a to na základě prediktivních metod finanční analýzy. Teoretická část se zabývá položením teoretických základů, které jsou potřebné k analýze vývoje finančního zdraví. Praktická část obsahuje samotnou analýzu finančního zdraví. Tato analýza je sestavena na základě indexu IN05, který je vhodným ukazatelem finančního zdraví pro české prostředí. Na základě indexu IN05 jsou společnosti rozřazeny do skupin zdravých, finančně nejistých a ohrožených společností. Minulý vývoj je zhodnocen za období hospodářské konjunktury a makroekonomických šoků. Do budoucího období je sestavena prognóza vývoje indexu IN05. Závěrem práce je vyhodnocení, jak se vyvíjelo finanční zdraví jednotlivých kategorií společností a jaké měly tyto tři kategorie společné rysy.

Klíčová slova

Finanční zdraví, souhrnné ukazatele, prediktivní finanční analýza, regresní analýza, finanční analýza, bonitní a bankrotní modely

Abstract

The aim of the thesis is to evaluate the development of financial health of a group of small family-owned companies in the construction industry. The contribution of the thesis is the creation of a forecast of the development of financial health of a group of companies, based on predictive methods of financial analysis. The theoretical part deals with laying the theoretical foundations that are necessary to analyse the development of financial health. The practical part contains the actual analysis of financial health. This analysis is based on the IN05 index, which is a suitable indicator of financial health for the Czech environment. Based on IN05 index, companies are classified of healthy, financially insecure and threatened companies. The past development is assessed over the period of economic boom and macroeconomic shocks. A forecast of the development of the IN05 index is made for the future period. The paper concludes with an assessment of how the financial health of each category of companies has evolved and what common features the three categories have in common.

Key words

Financial Health, Summary Indicators, Predictive Financial Analysis, Regression Analysis, Financial Analysis, Credit and Bankruptcy Models

Obsah

| | |
|---|-----------|
| Úvod | 5 |
| 1 Definice pojmu finanční analýza a kdo ji využívá | 8 |
| 2 Zdroje finanční analýzy | 9 |
| 2.1 Rozvaha..... | 10 |
| 2.1.1 Aktiva..... | 11 |
| 2.1.2 Pasiva | 13 |
| 2.1.3 Výkaz zisku a ztráty..... | 14 |
| 2.1.4 Cash flow (výkaz o peněžních tocích)..... | 16 |
| 2.2 Provázanost účetních výkazů | 17 |
| 3 Základní postupy a metody finanční analýzy | 19 |
| 3.1 Analýza absolutních ukazatelů | 19 |
| 3.2 Analýza rozdílových ukazatelů..... | 20 |
| 3.3 Analýza poměrových ukazatelů..... | 21 |
| 3.3.1 Ukazatele rentability | 22 |
| 3.3.2 Ukazatele aktivity | 23 |
| 3.3.3 Ukazatele zadluženosti..... | 25 |
| 3.3.4 Ukazatele likvidity | 26 |
| 4 Postupy a metody prediktivní finanční analýzy | 28 |
| 4.1 Bonitní modely | 28 |
| 4.2 Bankrotní modely..... | 31 |
| 4.3 Regresní modely a prognózování | 37 |
| 5 Představení praktické části | 41 |
| 6 Podniky s pevným finančním zdravím | 44 |
| 6.1 Společnost 524..... | 44 |
| 6.1.1 Období hospodářské konjunktury v letech 2015-2019..... | 45 |
| 6.1.2 Období makroekonomických šoků v letech 2020-2021 | 47 |
| 6.1.3 Prognóza a doporučení do roku 2024 | 49 |
| 6.2 Společnost 869..... | 51 |
| 6.2.1 Období hospodářské konjunktury v letech 2015-2019..... | 51 |
| 6.2.2 Období makroekonomických šoků v letech 2020-2021 | 53 |

| | | |
|----------|--|------------|
| 6.2.3 | Prognóza a doporučení do roku 2024 | 56 |
| 6.3 | Společnost 384..... | 58 |
| 6.3.1 | Období hospodářské konjunktury v letech 2015-2019..... | 58 |
| 6.3.2 | Období makroekonomických šoků v letech 2020-2021 | 61 |
| 6.3.3 | Prognóza a doporučení do roku 2024 | 63 |
| 6.4 | Společnost 985..... | 65 |
| 6.4.1 | Období hospodářské konjunktury v letech 2015-2019..... | 65 |
| 6.4.2 | Období makroekonomických šoků v letech 2020-2021 | 68 |
| 6.4.3 | Prognóza a doporučení do roku 2024 | 70 |
| 6.5 | Shrnutí společností s pevným finančním zdravím | 71 |
| 7 | Podniky s nejistými finančními výsledky | 75 |
| 7.1 | Společnost 120..... | 75 |
| 7.1.1 | Období hospodářské konjunktury v letech 2015-2019..... | 76 |
| 7.1.2 | Období makroekonomických šoků v letech 2020-2021 | 78 |
| 7.1.3 | Prognóza a doporučení do roku 2024 | 80 |
| 7.2 | Společnost 796..... | 82 |
| 7.2.1 | Období hospodářské konjunktury v letech 2015-2019..... | 82 |
| 7.2.2 | Období makroekonomických šoků v letech 2020-2021 | 85 |
| 7.2.3 | Prognóza a doporučení do roku 2024 | 86 |
| 7.3 | Společnost 274..... | 88 |
| 7.3.1 | Období hospodářské konjunktury v letech 2015-2019..... | 88 |
| 7.3.2 | Období makroekonomických šoků v letech 2020-2021 | 91 |
| 7.3.3 | Prognóza a doporučení do roku 2024 | 93 |
| 7.4 | Společnost 797..... | 94 |
| 7.4.1 | Období hospodářské konjunktury v letech 2015-2019..... | 95 |
| 7.4.2 | Období makroekonomických šoků v letech 2020-2021 | 97 |
| 7.4.3 | Prognóza a doporučení do roku 2024 | 99 |
| 7.5 | Shrnutí podniků s nejistými finančními výsledky | 101 |
| 8 | Ohrožené podniky..... | 105 |
| 8.1 | Společnost 828..... | 105 |
| 8.1.1 | Období hospodářské konjunktury v letech 2015-2019..... | 106 |
| 8.1.2 | Období makroekonomických šoků v letech 2020-2021 | 108 |

| | |
|---|------------|
| 9 Interpretace metody a výsledků analýzy | 111 |
| Závěr | 113 |
| Knižní zdroje | 115 |
| Internetové a elektronické zdroje | 116 |
| Seznam obrázků | 118 |
| Seznam tabulek | 119 |

Úvod

Cílem diplomové práce je vyhodnocení finančního zdraví skupiny devíti malých rodinných stavebních podniků v letech hospodářské konjunktury (2015–2019) a ekonomických šoků (2020-2021) a vytvoření prognózy vývoje jejich finančního zdraví do roku 2024, a to na základě metod prediktivní finanční analýzy. Diplomová práce pracuje s hypotézou, že nevládné makroekonomické podmínky v letech 2020-2021, které byly zapříčiněny nástupem covidového onemocnění začátkem roku 2020, vedly ke zhoršení vývoje finančního zdraví společností ve stavebním průmyslu. Druhou hypotézou je, že modelováním finančního zdraví pomocí prediktivní finanční analýzy je možné sestavit východiskový reálný finanční plán, který vede v budoucnu ke zlepšení úrovně finančního zdraví.

V teoretické části diplomové práce jsou položeny metody a postupy, které je třeba znát k sestavení výše zmíněné analýzy skupiny podniků. Přesto, že v praktické části jsou využity metody prediktivní finanční analýzy, je potřeba položit teoretický základ k finanční analýze jako takové, která se zabývá zhodnocením minulého finančního vývoje společnosti, současných podmínek společnosti a vytvořením finančního plánu do budoucího období. Aby mohla být finanční analýza sestavena, musí se opírat o reálná data, která se dají získat z finančních výkazů společností, která jsou veřejně dostupná nebo jsou dostupná pouze interně ve formě vnitropodnikového účetnictví a statistik. Vzhledem k povaze práce je praktická část zanalyzována na základě veřejně dostupných účetních výkazů.

Dále se teoretická část zabývá samotnými metodami finanční analýzy se zaměřením na modely a metody prediktivní finanční analýzy, a to na bonitní a bankrotní modely. Bonitní a bankrotní modely se používají k celkovému zhodnocení společnosti a nalezení jejích slabých a silných míst a identifikaci činitelů, které výrazně ovlivňují její finanční zdraví. Zároveň k predikci budoucího vývoje společnosti je zapotřebí využít regresních modelů zapojením časových řad.

Praktická část se zabývá samotnou analýzou finančního zdraví společností, a to na základě bankrotního modelu indexu INO5, který je přizpůsoben českému prostředí. Prvním krokem praktické části je rozřazení společností do kategorií zdravých podniků, podniků s nejistými finančními výsledky a ohrožených podniků. Toto rozdělení je provedeno na základě testování podniků v letech hospodářské konjunktury (2015-2019) s cílem určení pořadí úrovně pro rozhodování potencionálních investorů, stakeholderů nebo společností, které by měly zájem podnik odkoupit.

Dalším krokem je posouzení finančního zdraví všech analyzovaných společností v letech makroekonomických šoků (2020-2021), které jsou zapříčiněny nástupem virového onemocnění Covid-19 začátkem roku 2020 a s ním spojenými vnějšími makroekonomickými podmínkami, jako navýšení průměrné roční míry inflace a poklesu hrubého domácího produktu.

Posledním krokem praktické části je sestavení finančního plánu a prognózy s doporučeními do roku 2024 tak, aby se společnost opět dostala do pásma finančního zdraví, nebo se v něm nadále udržela, a vykazovala tak hodnotu pro své majitele a nižší potenciální riziko pro investory, věřitele nebo stakeholdery.

TEORETICKÁ ČÁST

1 Definice pojmu finanční analýza a kdo ji využívá

Finanční analýzou se rozumí zhodnocení dosavadní činnosti a finanční situace podniku, která zahrnuje zhodnocení minulosti, současnosti a predikci budoucích finančních podmínek. Díky finanční analýze si podnik připravuje podklady, dle kterých může zhodnotit minulý vývoj společnosti a rozhodovat o budoucím vývoji podniku. (Růčková, 2021, Knápková, 2017)

Finanční analýza podniku by měla být prováděna průběžně a alespoň jednou do roka. Nejedná se totiž pouze o současný stav, ale především o zhodnocení vývojové tendence v čase a s tím spojené rozhodování podniku o potenciálu dalšího rozvoje společnosti. *„Jedná se o soubor činností, jejichž cílem je zjistit a kompletně vyhodnotit finanční situaci podniku.“* (Scholleová, 2017)

Finanční analýza je nedílnou součástí finančního řízení podniku, a to zejména pro dlouhodobé finanční řízení. Lze ji využít k rozhodování o budoucích investičních záměrech, financování dlouhodobého majetku nebo při sestavování finančního plánu a volbě optimální kapitálové struktury. Finanční analýza je také součástí řízení výkonnosti podniku. (Knápková, 2017)

Za hlavní cíl finančního řízení se dá považovat finanční stabilita podniku, která se dá hodnotit pomocí kritérií:

- schopnosti vytváření zisku a zhodnocení rentability, které zajímají především vlastníky a
- zajištění platební schopnosti podniku, tzv. likvidity, o kterou se zajímají především věřitelé. (Růčková, 2021)

Uživatelem finanční analýzy jako zdroje pro rozhodování a posuzování může být v podstatě kdokoli. Vlastníci podniku se zaměřují především na návratnost jimi vložených prostředků. Pro státní instituce je důležitou informací, jak je podnik schopen vytvářet zisk a z něj odvádět daně státnímu rozpočtu. Konkurenti se zaměřují na výsledky podniků, které jsou leadery trhu, kvůli inspiraci a aplikaci dobrých praktik. Investory zajímá především finanční zdraví podniku, které jim poskytuje informace o tom, jak mohou být ovlivněny jejich budoucí investiční záměry. Pro manažery je finanční analýza prostředkem jak pro krátkodobé, tak dlouhodobé finanční řízení podniku a pro jejich další rozhodování. (Knápková, 2017)

Nejběžnějšími uživateli finanční analýzy je však management podniku, věřitelé a investoři. Základním úkolem finanční analýzy je především posouzení zdraví podniku, které probíhá v následujících krocích:

- rámcové posouzení situace na základě vybraných finančních ukazatelích,

- podrobný rozbor, pomocí něhož dojde k posouzení orientačních poznatků, které jsou vyzískány z prvního kroku,
- analýza negativních jevů, které byly zjištěny pomocí předchozích kroků a
- návrh na budoucí opatření a zhodnocení rizik. (Růčková, 2021)

2 Zdroje finanční analýzy

Základními daty pro finanční analýzu jsou účetní výkazy podniku, jimiž jsou:

- rozvaha,
- výkaz zisku a ztráty,
- přehled o peněžních tocích,
- přehled o změnách vlastního kapitálu a
- příloha účetní závěrky. (Knápková, 2017)

Zdroje dat pro vypracování finanční analýzy se dělí na interní a externí. Interní data se týkají bezprostředně analyzovaného podniku, ne všechny jsou ale veřejnosti dostupné. Mezi tento typ dat se řadí vnitropodnikové účetnictví a statistiky, vnitřní směrnice apod. Tato data však budou přístupná hlavně pro interního zpracovatele finanční analýzy. Některá interní data, jako např. produktivita práce nebo objemové množství výrobku a služeb, je možné získat z výroční zprávy podniku. (Knápková, 2017, Růčková, 2021)

Externí data o podniku vycházejí z jeho vnějšího okolí. Tyto informace se týkají nejen podniku jako takového, ale také zahraničního a národního prostředí. Jedná se o informace, které jsou získané z mezinárodních analýz či analýz národního hospodářství, nebo odvětvových analýz, oficiálních statistik a také informace z burzovních informací z oficiálního tisku. (Růčková, 2021)

Finanční účetní výkazy jsou veřejně dostupné informace, které lze dohledat v obchodním rejstříku. Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví od roku 2016 v § 1b zavádí kategorizaci účetních jednotek, které jsou rozděleny na mikro, malé, střední a velké podniky. Podniky jsou rozděleny do jednotlivých kategorií dle velikosti ročního obrátu, majetku a počtu zaměstnanců.

Tabulka 1 Kategorizace účetních jednotek

| TYP ÚČETNÍ JEDNOTKY | AKTIVA | ROČNÍ ÚHRN ČISTÉHO OBRATU | PRŮMĚRNÝ POČET ZAMĚSTNANCŮ |
|---------------------|-----------------|---------------------------|----------------------------|
| MIKRO | do 9 mil. Kč | do 18 mil. Kč | do 10 |
| MALÁ | do 100 mil. Kč | do 200 mil. Kč | do 50 |
| STŘEDNÍ | do 500 mil. Kč | do 1 000 mil. Kč | do 250 |
| VELKÁ | nad 500 mil. Kč | nad 1 000 mil. Kč | nad 250 |

Zdroj: Vlastní zpracování podle (Růčková, 2021)

Práce se dále bude zabývat především nejčastěji využívanými druhy zdrojů finanční analýzy, jimiž jsou účetní výkazy podniku.

2.1 Rozvaha

Rozvaha slouží k posouzení majetkové a finanční situace podniku. Jako jediný účetní výkaz vykazuje stavové veličiny, což znamená, že jsou stanoveny k určitému okamžiku, tj. rozvahovému dni. Její funkcí je zajištění přehledu majetku účetní jednotky ve srozumitelném a přehledném uspořádání. Na jejím základě by měl být uživatel schopen získat informace o finanční situaci daného podniku. (Růčková, 2012)

Rozvaha je sestavována na základě bilančního principu. Strana aktiv představuje majetek podniku, zatímco strana pasiv představuje zdroj financování aktiv. Bilanční princip znamená: (Šteker, 2021)

$$\text{Aktiva} = \text{Pasiva}$$

Rozvaha nabývá následující struktury:

Obrázek 1 Struktura rozvahy

| Aktiva | Pasiva |
|--------------------------------------|--|
| Pohledávky za upsaný vlastní kapitál | Vlastní kapitál |
| Dlouhodobý majetek | Základní kapitál |
| Dlouhodobý nehmotný majetek | Kapitálové fondy |
| Dlouhodobý hmotný majetek | Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku |
| Dlouhodobý finanční majetek | Hospodářský výsledek minulých let |
| Oběžná aktiva | Výsledek hospodaření běžného účetního období |
| Zásoby | Cizí zdroje |
| Dlouhodobé pohledávky | Rezervy |
| Krátkodobé pohledávky | Dlouhodobé závazky |
| Finanční majetek | Krátkodobé závazky |
| Ostatní aktiva | Bankovní úvěry a výpomoci |
| Časové rozlišení aktiv | Ostatní pasiva |
| | Časové rozlišení pasiv |

Zdroj: Vlastní zpracování podle (Váchal, 2013)

2.1.1 Aktiva

Aktiva představují majetek podniku a jsou rozdělena na stálá aktiva a oběžná aktiva. Stálá aktiva je takový majetek, který se opotřebovává a jeho splatnost je delší jednoho roku. Oběžná aktiva se spotřebovávají a jejich splatnost je nižší než jeden rok. (Knápková, 2017)

Stálá aktiva

Jedná se o část aktiv s dobou použitelnosti delší než jeden rok a od výše ocenění účetní jednotkou. Dalším kritériem je využití majetku v účetní jednotce, kterým není jeho následný prodej, ale dlouhodobé užívání v rámci podnikatelské činnosti nebo za účelem kapitálového zhodnocení a výnosů. Jelikož se dlouhodobý majetek nespotebovává, ale dochází k jeho opotřebení v průběhu let jeho užívání, dochází k odepisování tohoto majetku. Odpisy přenášejí hodnotu tohoto majetku do nákladů podniku v jednotlivých účetních obdobích, kdy dochází k jeho opotřebení. Ne všichni dlouhodobý majetek se odepisuje. Odepisování nepodléhá ten majetek, u kterého nedochází k opotřebení, ale naopak se jeho cena v čase zhodnocuje. Jedná se např. o cenné papíry, umělecká díla a stavby. (Šteker, 2021) Dlouhodobý majetek se dělí na:

- dlouhodobý hmotný majetek,
- dlouhodobý nehmotný majetek a
- dlouhodobý finanční majetek. (Šteker, 2021)

Dlouhodobým hmotným majetkem je dle § 26 Zákona a daních z příjmu:

- hmotné movité věci nebo jejich soubory v hodnotě vyšší než 80 000 Kč a jejichž provozně-technické funkce jsou delší než jeden rok,
- budovy, domy a jednotky,
- stavby,
- pěstitelské celky trvalých porostů s dobou plodnosti delší než tři roky,
- dospělá zvířata a jejich skupiny se vstupní cenou vyšší než 80 000 Kč.

Tato novela je však platná od 1.1.2021, tudíž se tento fakt vztahuje pouze na rozvahu z roku 2021, starší data se řídí hranicí, která byla stanovena do této doby, která určovala vstupní cenu dlouhodobého majetku vyšší než 40 000 Kč. (Scholleová, 2017)

Dlouhodobým nehmotným majetkem se rozumí především výzkumné činnosti, software, goodwill a ocenitelná práva (know-how, licence, autorská práva) s dobou použitelnosti delší jeden rok. Do roku 2021 byla hranice ocenění dlouhodobého nehmotného majetku vy vyšší 60 000 Kč, nicméně od 1.1.2021 byla tato kategorie zrušena dle § 24, písmene v, Zákona o daních z příjmu. (Knápková, 2017)

Dlouhodobým finančním majetkem se rozumí nakoupené akcie, vkladové listy, dluhopisy, půjčky poskytnuté jiným podnikům atd., se splatností delší jednoho roku. Dlouhodobý finanční majetek se neodepisuje. (Knápková, 2017)

Oběžná aktiva

Oběžný majetek neustále obíhá a neustále mění svoji podobu a vrací se zpět ke své původní podobě – peněžním prostředkům. Doba použitelnosti oběžného majetku je nižší než jeden rok a dělí se na: (Šteker, 2021, Knápková, 2017)

- zásoby,
- pohledávky,
- krátkodobý finanční majetek a
- peněžní prostředky.

Obrázek 2 Koloběh oběžného majetku



Zdroj: Šteker, 2021

Zásobami se rozumí především materiál, nedokončené výrobky, polotovary a hotové výrobky či nakoupené zboží, které slouží k dalšímu prodeji. Jedná se o nejméně likvidní složku oběžných aktiv. (Knápková, 2017, Šteker, 2021)

Pohledávky představují právo na úhradu peněz, a vznikají také jako nárok na zboží a služby v tom případě, kdy za ně bylo zapláceno dodavateli předem. Pohledávky se dělí na krátkodobé a dlouhodobé, kdy splatnost krátkodobých pohledávek je nižší jednoho roku a dlouhodobých pohledávek vyšší jednoho roku. Dlouhodobé pohledávky jsou i přes svou splatnost vyšší jednoho roku součástí oběžných aktiv. (Knápková 2017, Šteker, 2021)

Peněžními prostředky se rozumí peněžní prostředky na bankovních účtech, v pokladnách a ceniny. (Knápková, 2017)

Krátkodobým finančním majetkem jsou např. cenné papíry obchodovatelné na peněžním trhu, vlastní akcie a vlastní dluhopisy, které může podnik držet dle zákona o obchodních korporacích. Díky krátkodobému finančnímu majetku může podnik investovat nadbytečné peněžní prostředky a získat vyšší výnosy. (Knápková, 2017)

2.1.2 Pasiva

Pasiva představují finanční strukturu podniku, která se skládá z:

- vlastní kapitál,
- cizí zdroje. (Šteker, 2021)

Vlastní kapitál

Vlastní kapitál představuje rozdíl mezi aktivy a závazky podniku. Jedná se o vlastní zdroj krytí majetku podniku. Vlastní kapitál vzniká především vklady vlastníků podniku a jeho následnou podnikatelskou činností ve formě zisku po zdanění. Vlastní kapitál tvoří:

- základní kapitál,
- kapitálové fondy,
- fondy ze zisku,
- výsledek hospodaření. (Šteker, 2021)

Základní kapitál vzniká zejména při založení společnosti, a to vkladem zakladatelů. Vklady mohou být jak v peněžní formě, tak formě nepeněžní. Základní kapitál obchodní firmy se zapisuje do obchodního rejstříku a jeho výše je stanovena na základě právní formy podniku. (Knápková 2017, Šteker, 2021)

Kapitálové fondy jsou externí kapitál, který však není cizím kapitálem. Jedná se o vklady společníků, které nezvyšují hodnotu základního kapitálu nebo emisní ážio, které představuje rozdíl mezi emisním kurzem a jmenovitou (účetní) hodnotou akcií. (Knápková, 2017)

Fondy ze zisku jsou vytvářeny z důvodu krytí budoucích ztrát nebo k interní potřebě podniku. Fondy ze zisku se dělí na rezervní fondy a statutární a ostatní fondy. (Knápková, 2017)

Výsledek hospodaření je vytvořený vlastní činností podniku a jedná se o nejdůležitější vlastní zdroj. Výsledek hospodaření se sleduje za běžné období, kdy se jedná o poslední sledované účetní období, a výsledek hospodaření minulých let, kdy se jedná o sumaci předešlých hospodářských výsledků. (Šteker, 2021)

Cizí zdroje

Cizí zdroje jsou dluhy podniku, které si společnost nese v určitém časovém období a po jehož uplynutí by měl být dluh splacen. Cizí zdroje se dělí na:

- rezervy,
- závazky (krátkodobé a dlouhodobé). (Šteker, 2021)

Rezervy jsou vytvářeny podnikem, ale považují se za cizí zdroj. Rezervy vznikají snížením hospodářského výsledku z důvodu předpokladu budoucího nákladu na konkrétní účely. Jedná se např. o rezervy na daň z příjmu, rezervy na opravy hmotného majetku, rezervy na restrukturalizaci podniku atd. (Váchal, 2013, Knápková, 2017)

Závazky jsou dluhy cizím osobám, které jsou splatné buďto v dlouhém období (déle než jeden rok) nebo v krátkém období (méně než jeden rok). Mezi dlouhodobé závazky se řadí např. dlouhodobé úvěry, dlouhodobé zálohy od odběratelů, emitované dluhopisy aj. Mezi krátkodobé závazky patří např. závazky vůči zaměstnancům nebo společníkům, krátkodobé úvěry, krátkodobé zálohy od odběratelů aj. (Váchal, 2013, Knápková, 2017)

2.1.3 Výkaz zisku a ztráty

„Výkaz zisku a ztráty je písemný přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření za určité období.“ (Růčková, 2021) Výsledek hospodaření je sestavován na základě odečtení nákladů od výnosů podniku, nikoliv skutečných výdajů a příjmů. Výsledek hospodaření je ve výkazu zisku a ztráty sledován za provozní a finanční činnost. Stejně jako rozvaha je tento výkaz sestavován pravidelně, a to jednou ročně nebo i v kratších intervalech. (Růčková, 2021, Šteker, 2021)

Náklady se rozumí peněžní částky, které podnik vynaložil na získání výnosů v daném období, i když k jejich zaplacení nemuselo v daném období dojít. Výnosy představují peněžní částky, které podnik získal ze svých činností v daném období, bez ohledu na to, zda byly v daném období zinkasovány. (Knápková, 2017)

Výkaz zisku a ztráty se sestavuje buďto v druhovém nebo účelovém členění. Jaké členění si podnik vybere závisí na něm samotném:

- Druhové členění sleduje, jaké byly vynaloženy druhy nákladů, např. spotřeba materiálu, mzdové náklady, odpisy dlouhodobého majetku atd. Druhy nákladů se promítají do výkazu zisku a ztráty během daného sledovaného období

v okamžiku, kdy byly vynaloženy bez ohledu na co byly vynaloženy. Aby se zjistila věcná shoda výnosů a nákladů, jsou používány položky, které upravují náklady. Tyto položky jsou aktivace a změna stavu zásob vlastní výroby. (Knápková, 2017)

- Účelové členění sleduje, na jaký účel byly náklady vynaloženy, tj. na výrobu, odbyt atd. Náklady výroby jsou promítnuty do výkazu zisku a ztráty až při vykonání výkonu, kterému pomohly k jeho uskutečnění. Jedná se tedy o náklady výkonu. Náklady na správu a odbyt jsou do výkazu zahrnuty v období, ve kterém byly vynaloženy, protože je nejde přiřadit ke konkrétnímu výkonu. (Knápková, 2017)

Tabulka 2 Členění výkazu zisku a ztráty

| Druhové členění | Účelové členění |
|------------------------------------|---|
| Tržby z prodeje výrobků a služeb | Tržby z prodeje výrobků, zboží a služeb |
| Tržby z prodeje zboží | Náklady na prodeje (včetně odpisů) |
| Výkonová spotřeba | Hrubý zisk nebo ztráta |
| Změna stavu zásob vlastní činnosti | Odbytové náklady (včetně odpisů) |
| Aktivace | Správní náklady (včetně odpisů) |
| Osobní náklady | Ostatní provozní výnosy |
| Úprava hodnot v provozní oblasti | Ostatní provozní náklady |
| Ostatní provozní výnosy | Provozní výsledek hospodaření |
| Ostatní provozní náklady | |
| Provozní výsledek hospodaření | |

Zdroj: Vlastní zpracování podle (Růčková, 2021)

V podnikové praxi je využíváno především druhové členění nákladů, a to z důvodu, že česká legislativa požaduje při použití účelového členění uvést i druhové členění v příloze účetních výkazů. Druhové členění lze taktéž použít pro porovnávání s dalšími podniky, případně mezi odvětvími. (Knápková, 2017)

Ve výkazu zisku a ztráty lze nalézt několik stupňů výsledků hospodaření. Tyto stupně výsledků hospodaření jsou strukturovány následovně:

Provozní výsledek hospodaření je vypočítán odečtením provozních nákladů od provozních výnosů. Provozní část výkazu zisku a ztráty je nejdůležitější, protože ukazuje, zda je podnik schopen být efektivní na základě své hlavní výdělečné činnosti. (Knápková 2017, Růčková 2017)

Finanční výsledek hospodaření je vypočítán odečtením finančních nákladů od finančních výnosů. Finanční výsledek hospodaření je u většiny podniků záporný, a tak snižuje celkovou výši výsledku hospodaření za účetní období. (Knápková, 2017, Růčková, 2017)

Výsledek hospodaření před zdaněním je součtem provozního výsledků hospodaření a finančního výsledku hospodaření. (Růčková, 2017)

Výsledek hospodaření po zdanění, nebo čistý zisk je výsledek hospodaření před zdaněním snížený o nákladovou položku, daň z příjmu. (Růčková, 2017)

Čistý obrat za účetní období představuje sumu všech výnosů za dané období. (Šteker, 2021)

2.1.4 Cash flow (výkaz o peněžních tocích)

„Cash flow je účetní výkaz srovnávací bilanční formou zdroje tvorby peněžních prostředků s jejich užitím za určité období.“ (Růčková, 2012) Cash flow obsahuje tokové veličiny za určité období, jimiž jsou příjmy a výdaje. Příjmy se rozumí reálné peníze, které do podniku přicházejí nezávisle na původu. Výdaje představují peníze, které reálně odcházejí z podniku a nemusí při tom docházet ke spotřebě výrobních faktorů. V cash flow lze nalézt informace o peněžních tocích v průběhu účetního období. Výkaz cash flow se dle struktury dělí na provozní, investiční a finanční cash flow. (Scholleová, 2017, Růčková, 2012)

Provozní cash flow zahrnuje základní výdělečné činnosti podniku, které jsou klíčové pro jeho samotnou existenci. Pokud společnost vykazuje záporné provozní cash flow několik po sobě jdoucích let, je to signál o vážných problémech společnosti. V této části přehledu cash flow lze zjistit, jaké byly změny stavů krátkodobých závazků a oběžných aktiv. (Knápková, 2017)

Investiční cash flow sleduje investiční činnost podniku, kterou je pořízení nebo prodej dlouhodobého majetku a činnosti související s poskytováním úvěrů. Pokud vychází investiční cash flow záporné, podnik investoval do dlouhodobého majetku, což je pozitivní výhled do budoucnosti podniku. Zatímco je-li cash flow z investiční činnosti kladné, jedná se o odprodej dlouhodobého majetku. (Knápková, 2017)

Finanční cash flow sleduje finanční činnost podniku, kterou se rozumí peněžní toky, které vedou ke změně velikosti vlastního kapitálu podniku a jeho dlouhodobých závazků. Pokud je finanční cash flow kladné, ukazuje přítok peněžních toků od věřitelů a vlastníků podniku. Je-li záporné, jedná se o odtok peněžních prostředků věřitelům nebo vlastníků. (Knápková, 2017)

Podnik může přehled o peněžních tocích vykazovat přímou nebo nepřímou metodou. V přímé metodě lze vyčíslit skutečný pohyb peněžních prostředků, tedy příjmů a výdajů. Přímá metoda zobrazuje hlavní kategorie peněžních příjmů a výdajů, ale nejsou z ní patrné zdroje a užití peněžních prostředků. (Šteker, 2021, Knápková, 2017)

V nepřímé metodě cash flow je hospodářský výsledek upraven o nepeněžní transakce, neuhrazené náklady a výnosy z minulých nebo budoucích období, změny stavu závazků a položky příjmů a výdajů, které jsou spojeny s finanční a investiční činností. (Šteker, 2021)

Nepřímá metoda transformuje hospodářský výsledek na tok peněz a vychází z následujících čtyř skutečností:

- každý náklad není současně i úbytek peněz, tedy výdaj (např. odpisy),
- každý výdaj není současně nákladem (např. nákup DHM),
- každý výnos není současně přírůstkem peněz, tedy příjmem (např. prodej na fakturu),
- každý příjem není současně i výnosem (např. nepřijaté zálohy). (Knápková, 2017)

Nejčastěji podniky sestavují cash flow nepřímou metodou, jejíž způsob kvantifikace je zachycen v tabulce níže:

Tabulka 3 Struktura výkazu cash flow

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

Zdroj: Růčková, 2021

2.2 Provázanost účetních výkazů.

Výše popsané účetní výkazy jsou vzájemně provázané. Rozvaha je osou systému, ostatní bilance jsou z ní odvozené. Rozvaha sleduje strukturu majetku podniku a zdroje jeho financování. (Růčková, 2021)

Výsledek hospodaření za účetní období je přírůstkem vlastního kapitálu, který je součástí pasiv a který slouží k hodnocení schopnosti podniku zhodnocovat vložený kapitál. Proces tvorby hospodářského výsledku vysvětluje výkaz zisku a ztráty. Změnu peněžních prostředků jako součásti aktiv umožňuje výkaz cash flow jako rozdíl peněžních

prostředků na začátku a na konci daného období. Detailní pohled na vlastní kapitál lze nalézt v přehledu o změnách vlastního kapitálu. (Růčková, 2021, Knápková, 2017)

Obrázek 3 Provázanost účetních výkazů



Zdroj: Růčková, 2021

3 Základní postupy a metody finanční analýzy

V této kapitole jsou uvedeny základní postupy a metody při zpracování finanční analýzy. V první řadě je potřeba zjištění si základních dat o minulém vývoji finanční situace podniku. Jedná se především o informace o samotném podniku, předmět jeho činnosti, strategii atd. Nejčastějším zdrojem těchto informací je výroční zpráva podniku. (Procházková, 2018, Knápková, 2017)

Následně jsou získaná data řádně zanalyzována a jsou stanoveny příčiny, které zlepšily nebo zhoršily finanční situaci podniku. Zjištěná data je vhodné porovnat s oborovým průměrem, konkurencí atd. Ze zjištěných příčin zlepšení či zhoršení finanční situace podniku vznikají základní informace pro další plánování a vývoj činností podniku. (Procházková, 2018)

Tradiční metody při finanční analýze jsou zejména:

- analýza absolutních ukazatelů,
- analýza rozdílových ukazatelů,
- analýza poměrových ukazatelů. (Knápková, 2017)

3.1 Analýza absolutních ukazatelů

Jedná se o analýzu majetkové a finanční struktury společnosti, jejíž užitečným nástrojem je horizontální a vertikální analýza. Tato analýza je vhodná jako výchozí metoda pro zpracování finanční analýzy. K postačující vypovídající schopnosti analýzy absolutních ukazatelů je potřeba mít dostatečnou časovou řadu údajů, a to více než 3 za sebou jdoucí období. Údaje zjištěné pomocí této analýzy jsou výborným přehledem pro management podniku o průběhu hospodaření společnosti. (Procházková, 2018)

Horizontální analýza

Horizontální analýza je analýza trendů, která se zabývá časovými změnami absolutních ukazatelů. Je potřeba, aby byla tvořena z dostatečně dlouhé časové řady, neboť analýza z delšího časového období znamená méně nepřesností v interpretaci výsledků. Dále je důležité brát v potaz prostředí, ve kterém podnik funguje. Analýzu je možné provádět podílově, což je lepší variantou pro velké podniky, anebo rozdílově, což už je pro velký podnik méně přehledná metoda. (Procházková, 2018, Růčková, 2021)

Podílová metoda horizontální analýzy se vypočítá z následujícího vzorce:

$$\text{relativní změna } X = \frac{X_2 - X_1}{X_1} \text{ (Knápková, 2017)}$$

Rozdílová metoda horizontální analýzy se vypočítá pomocí následujícího vzorce:

$$\text{absolutní změna } X = X_2 - X_1 \text{ (Knápková, 2017)}$$

Vertikální analýza

Vertikální analýza se zabývá na rozdíl od horizontální analýzy pouze jedním obdobím. Zabývá se vnitřní strukturou absolutních ukazatelů a označuje se jako analýza komponent. Jedná se o sledování proporcionality jednotlivých položek účetních výkazů k souhrnné veličině. Sleduje, zda je struktura majetku, zdrojů financování nebo výnosů a nákladů stabilní anebo k jakým mezi nimi dochází změnám. Při této metodě se posuzuje struktura aktiv a pasiv. Postupem vertikální analýzy je určení si základní položky, ke které budou ostatní poměřovány. (Růčková, 2021)

$$\text{podíl poměřované položky } X \text{ na základní položce } Y = \frac{X}{Y}$$

3.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Z absolutních ukazatelů vycházejí rozdílové ukazatele. Tyto ukazatele slouží k analýze a řízení finanční situace podniku s ohledem na likviditu. Jedním z nejdůležitějších rozdílových ukazatelů je ukazatel čistého pracovního kapitálu (Net Working Capital, NWC), který vychází z rozvahy. (Vochozka, 2020, Knápková, 2017)

Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál je rozdílem mezi oběžnými aktivy a krátkodobými cizími zdroji. Podnik by měl mít přebytek krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými cizími zdroji, aby byl likvidní. Konstrukce tohoto ukazatele je založena na rozdělení oběžného a dlouhodobého majetku a na rozdělení dlouhodobě a krátkodobě vázaného kapitálu. Tento ukazatel představuje část oběžných aktiv, která jsou financována dlouhodobým kapitálem. Ve finanční analýze pracujeme s dvěma pojmy čistého pracovního kapitálu, jimiž jsou: (Knápková, 2017, Vochozka, 2020)

$$NWC \text{ brutto} = \text{oběžná aktiva}$$

a

$$NWC \text{ netto} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

nebo

$$NWC \text{ netto} = (\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé závazky}) - \text{stálá aktiva}$$

Čistý nefinanční kapitál

Dalším rozdílovým ukazatelem je čistý nefinanční kapitál (NCWC), který zahrnuje nefinanční majetek, který je potřeba pro provozní činnost podniku. V zájmu podniku je tento ukazatel co nejvíce minimalizovat, a to z důvodu, že dlouhodobé zdroje jsou oproti krátkodobým zdrojům nákladnější. Kdyby však byla hodnota NCWC příliš nízká, může tato skutečnost vést k problémům s likviditou. (Scholleová, 2017)

$$NCWC = \text{zásoby} + \text{pohledávky} - \text{krátkodobé závazky}$$

Čisté pohotové prostředky

Tento ukazatel znázorňuje nejvyšší stupeň likvidity, neboť určuje okamžitou likviditu právě splatných krátkodobých závazků. (Scholleová, 2017)

$$\text{Čisté pohotové prostředky} = \text{peníze} - \text{krátkodobé závazky}$$

Obratový cyklus peněz

Jedná se o podnikový koloběh, během něhož se přeměňují peníze v materiál, zásoby, hotové výrobky a ty se poté proměňují zpátky na peníze. Pokud je obratový cyklus peněz delší, tím víc peněz se hradí na jeho dobu. Podnik by se měl tedy snažit o jeho zkrácení. (Scholleová, 2017)

$$OCP = \text{doba obratu zásob} + \text{doba obratu pohledávek} - \text{doba splatnosti krátkodobých závazků}$$

Díky výpočtu obratového cyklu peněz můžeme také určit potřebnou výši čistého pracovního kapitálu pomocí následujícího výpočtu: (Scholleová, 2017)

$$\text{Potřeba NWC} = \text{obratový cyklus peněz} \times \text{průměrné denní výdaje}$$

3.3 Analýza poměrových ukazatelů

Dříve, než budou představeny jednotlivé poměrové ukazatele, je potřeba ukázat si druhy zisku i z jiného pohledu, než že zisk je rozdílem výnosů a nákladů. Tato informace je pro sestavení finanční analýzy nedostatečná. Ve finanční analýze se používá více postupů pro jeho výpočet. Jednotlivé kategorie zisku jsou: (Vochozka, 2013)

- EAT (Earning After Taxes) = výsledek hospodaření po zdanění,
- EBT (Earning Before Taxes) = výsledek hospodaření před zdaněním,
- EBIT (Earning Before Interest and Taxes) = výsledek hospodaření před úroky a zdaněním,

$$EBIT = EBT + \text{nákladové úroky}$$

- EBITDA (Earning Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization) = výsledek hospodaření před úroky, zdaněním a odpisy,

$$EBITDA = EBIT + \text{odpisy}$$

- NOPAT (Net Operation Profit after Taxes) = provozní zisk po zdanění. (Wagner, 2009, Scholleová, 2017)

$$NOPAT = EBIT * (1 - t)$$

Poměrové ukazatele vznikají dáváním jednotlivých absolutních hodnot do vzájemných poměrů. Tak lze analyzovat vzájemné vazby mezi ukazateli. Soustavy, které jsou vytvářeny z poměrových ukazatelů mají buďto paralelní rozdělení nebo pyramidové. (Vochozka, 2020)

V případě paralelního uspořádání mají jednotlivé ukazatele stejný význam a jsou si rovnocenné. Vytvářejí se z nich bloky, které měří určitý aspekt finanční situace podniku. Poměrové ukazatele se nejčastěji dělí na:

- ukazatele rentability,
- ukazatele aktivity,
- ukazatele zadluženosti,
- ukazatele likvidity,
- a ukazatele kapitálového trhu (ukazatele tržní hodnoty). (Vochozka, 2020)

3.3.1 Ukazatele rentability

Rentabilita představuje měřítko, kterým se zjišťuje schopnost podniku vytvářet nové zdroje a dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Ukazatele rentability nejčastěji vychází z výkazu zisku a ztráty a rozvahy. Největší důraz však klade na výkaz zisku a ztráty, neboť rentabilita bývá často zaměňována za výraz „ziskovost“. Tyto ukazatele v čitateli vykazují některou z položek výsledku hospodaření (toková veličina) a ve jmenovateli nějaký z druhu kapitálu (stavová veličina). Rentabilní ukazatele nejvíce zajímají akcionáře nebo potencionální investory, neboť ukazují celkovou efektivnost daných činností v podniku. Ukazatele rentability by měli mít obecně rostoucí tendenci v čase. (Růčková, 2021)

Ukazatele rentability jsou následující:

- ROA (Return on Assets) = rentabilita aktiv,
- ROI (Return on Investment) = rentabilita investovaného kapitálu,
- ROE (Return on Equity) = rentabilita vlastního kapitálu,
- ROCE (Return on Capital Employed) = rentability celkového investovaného kapitálu,
- ROS (Return on Sales) = rentabilita tržeb. (Růčková, 2021)

Níže jsou rozebrány pouze nejpoužívanější ukazatele rentability.

Rentabilita aktiv

Rentabilita aktiv je klíčovým měřítkem rentability. Poměří zisk s celkovými aktivy, které byly vloženy do podnikání, bez ohledu, zda byla financována cizím nebo vlastním kapitálem. Výpočet rentability aktiv je následující: (Vochozka, 2020)

$$ROA = \frac{EAT}{A}$$

Nebo

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

Za souhrnný ukazatel lze považovat druhý tvar, neboť použitím EBIT v čitateli měříme výkonnost podniku bez vlivů zadlužení a daňového zatížení. (Knápková, 2017, Vochozka, 2020)

Rentabilita tržeb

Z hlediska efektivnosti podniku je rentabilita tržeb velmi důležitá. Je ukazatelem schopnosti podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb (kolik podnik dokáže vyprodukovat efektu na 1 Kč tržeb). Výpočet ukazatele rentability tržeb je následující: (Vochozka, 2020, Růčková, 2021)

$$ROS = \frac{EAT}{Tržby}$$

Nebo

$$ROS = \frac{EBIT}{Tržby}$$

3.3.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity slouží jako informace o tom, jak podnik nakládá a využívá jednotlivé části majetku. Lze pracovat s formou počtu obrátů za rok nebo dobou obratu, která znamená počet dní. Jejich rozbořem můžeme zjistit především, jak podnik hospodaří s aktivy a jaký vliv má toto hospodaření na likviditu podniku. Mezi ukazatele aktivity se řadí: (Růčková, 2021, Vochozka, 2020)

- obrat aktiv,
- obrat dlouhodobého majetku,
- obrat zásob,
- doba obratu zásob,
- doba obratu pohledávek,
- doba obratu závazků. (Knápková, 2017)

Obrat aktiv

Ukazatel obratu aktiv je vyjádřen poměrem tržeb k celkovému vloženému kapitálu. Je také součástí pyramidového rozkladu ukazatele rentability vlastního kapitálu. Obrat aktiv informuje o tom, kolikrát se obrátí celková aktiva za rok. Tento ukazatel by měl nabývat co nejvyšších hodnot a alespoň by měl být roven jedné. (Růčková, 2021, Vochozka, 2020)

$$Obrat\ aktiv = \frac{Tržby}{Aktiva}$$

Obrat dlouhodobého majetku

Ukazatel obratu dlouhodobého majetku má stejnou funkci jako ukazatel obratu aktiv, zaměřuje se však na posouzení využití dlouhodobého majetku. Tento ukazatel informuje kolikrát se za rok obrátí majetek v tržbách podniku. Je nutné vzít v úvahu míru

odepsanosti aktiv a metody odepisování. Pokud je majetek více odepisován, je tento ukazatel vyšší. Dále vypovídající schopnost tohoto majetku ovlivňuje také jeho ocenění. I tento ukazatel by měl nabývat co nejvyšších hodnot. (Knápková, 2017, Vochozka, 2020)

$$\text{Obrat dlouhodobého majetku} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Dlouhodobý majetek}}$$

Obrat zásob

Obrat zásob informuje o tom, kolikrát se zásoby obrátí v tržbách za rok, tzn. kolikrát jsou zásoby v průběhu roku prodány a znovu naskladněny. Je-li hodnota tohoto ukazatele vyšší než průměry, nemá podnik zásoby, které by vyžadovaly nadbytečné financování a nejsou tudíž nelikvidní. V opačném případě se jedná o neproduktivní zásoby, které na sebe vážou prostředky a musí být profinancovány. (Vochozka, 2020)

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

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob informuje o průměrném počtu dnů, po které jsou vázány zásoby v podniku do doby, než dojde k jejich spotřebě či prodeji. Je-li zásobou hotový výrobek nebo zboží, je tento ukazatel také indikátorem likvidity, tudíž za jak dlouho se přemění zásoba v pohledávku či hotovost. (Vochozka, 2020)

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby}}{\text{tržby}} * 360$$

Doba splatnosti pohledávek

Tento ukazatel informuje, jaký je průměrný počet dnů, které uplynou mezi vystavením faktury za výrobky či zboží a okamžikem, kdy dojde k připsání si peněžních toků na účet. Tento ukazatel se srovnává s dobou splatnosti faktur a odvětvovým průměrem. Čím je tento ukazatel vyšší, tím déle je podnik poskytovatelem bezplatného obchodního úvěru svým odběratelům. (Knápková 2017, Vochozka 2020)

$$\text{Doba splatnosti pohledávek} = \frac{\text{Pohledávky}}{\text{Tržby}} * 360$$

Doba obratu závazků

K vyjádření průměrné doby splatnosti závazků podniku je vhodné využít výkonovou spotřebu a za závazky dosadit krátkodobé závazky z obchodních vztahů. Tento ukazatel vyjadřuje dobu od vzniku po úhradu závazku. Jeho hodnota by měla být vyšší nebo rovna hodnotě ukazatele doby obratu pohledávek. (Knápková, 2017)

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{Krátkodobé závazky z obchodních vztahů}}{\text{Výkonová spotřeba}} * 360$$

Pro výpočet doby obratu závazků lze taktéž použít vztah krátkodobých závazků z obchodních vztahů a dalších krátkodobých závazků (závazky vůči státu, sociálnímu a zdravotnímu pojištění, zaměstnancům) k tržbám. (Knápková, 2017)

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{Krátkodobé závazky z obchodních vztahů} + \text{ostatní závazky}}{\text{Tržby}} * 360$$

3.3.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti se zabírají skutečností, že podnik k financování svých aktiv využívá cizí zdroje. Není běžné, aby podnik financoval svá aktiva pouze z vlastního nebo pouze cizího kapitálu. V případě, že by podnik financoval svůj majetek pouze vlastním kapitálem, byla by celková výnosnost vloženého kapitálu velmi nízká. V opačném případě, kdy by docházelo pouze k financování z cizích zdrojů, bylo by obtížné jeho získávání, tedy podmínky pro podnik by byly nevýhodné. Z tohoto důvodu je zákonem určena výše základního kapitálu. Ukazatele zadluženosti jsou podstatnou částí finančního řízení a hledají optimální vztah mezi vlastním a dlouhodobým cizím kapitálem (kapitálová struktura). (Růčková, 2021)

Ukazatele zadluženosti jsou také indikátory rizika, tedy čím vyšší je zadluženost podniku, tím vyšší je riziko, že podnik nebude schopen splácet své závazky. Určitá výše cizího kapitálu je však přínosem pro podnik, nebo úroky z cizího kapitálu snižují daňové zatížení podniku, jelikož úrok je součástí nákladů, které snižují zisk, ze kterého se platí daně. V tomto případě se jedná o tzv. daňový štít. (Knápková, 2017)

Celková zadluženost

Jedná se o základní ukazatel zadluženosti. Doporučená hodnota tohoto ukazatele se pohybuje v rozmezí 0,3 – 0,6. Celková zadluženost vyjadřuje míru věřitelského rizika. (Knápková, 2017, Vochozka, 2020)

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Aktiva}}$$

Míra zadluženosti

Tento ukazatel je významný v případě žádosti o úvěr. Proto je tento ukazatel potřeba posuzovat z časového vývoje, kdy by se měla tendence hodnoty tohoto ukazatele v čase snižovat. V případě míry zadluženosti je doporučován podíl 1:1, tudíž zadluženost by neměla přesahovat 50 %, ale za bezpečnou míru zadluženosti se bere 40 % cizího kapitálu. (Vochozka, 2020, Knápková 2017)

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

Úrokové krytí

Úrokové krytí informuje o schopnosti podniku splácet nákladové úroky. Jestliže tento ukazatel nabývá hodnoty 1, znamená to, že celý zisk podniku bude použit k úhradě úroků věřitelům, ale ne státu v podobě daní nebo vlastníka v podobě čistého zisku. Doporučená hodnota tohoto ukazatele je vyšší než 5. (Knápková, 2017, Vochozka, 2020)

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Nákladové úroky}}$$

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{Provozní cash flow}}{\text{Nákladové úroky}}$$

3.3.4 Ukazatele likvidity

Likvidita je důležitá pro dlouhodobý chod podniku, ale zároveň je ve střetu s rentabilitou. Aby byl podnik likvidní, musí mít finanční prostředky vázány v oběžných aktivech, zásobách, pohledávkách a na bankovních účtech, neboť tyto prostředky na sebe váží kapitál a musí být profinancovány i s náklady, které jsou s nimi spojeny. (Vochozka, 2020)

Ukazatele likvidity sledují, v jaké míře je podnik schopen hradit své krátkodobé závazky v daných termínech. Udávají informaci o tom, kolikrát je podnik schopen uspokojit požadavky poskytovatelů krátkodobého cizího kapitálu a to tím, že promění veškerá oběžná aktiva v daném okamžiku na peněžní prostředky. (Procházková, 2018)

V případě majetku, který se promítá v ukazatelích likvidity, se jedná o takový majetek, který neprodukuje zisk, ale jsou v něm vázány zdroje. Z tohoto důvodu se bude podnik snažit najít rozumný poměr likvidity. (Procházková, 2018)

Ukazatele likvidity jsou sestaveny v čitateli z oběžného majetku, který je uspořádán dle jeho likvidity, tedy od nejméně likvidní majetek až po ten nejlikvidnější, kterým jsou peníze. Základními ukazateli likvidity jsou následující ukazatele: (Vochozka, 2020)

- běžná likvidita,
- pohotová likvidita,
- peněžní (okamžitá) likvidita. (Vochozka, 2020)

Běžná likvidita

Ukazatel běžné likvidity informuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku. Běžná likvidita je taktéž označovaná jako likvidita 3. stupně. Běžná likvidita vypovídá o tom, jak by byl podnik schopen uspokojit věřitele, kdyby přeměnil v hotovost veškerá svá oběžná aktiva v daném okamžiku. Hodnoty toho ukazatele by se měly pohybovat v intervalu 1,5 – 2,5. Čím je tento ukazatel vyšší, tím je podnik schopnější zachovat platební schopnosti. (Růčková, 2021)

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Pohotová likvidita

Pohotová likvidita, taktéž označovaná jako likvidita 2. stupně, nezahrnuje nejméně likvidní položky oběžných aktiv, kterou jsou zásoby. Je tak přesnější z pohledu vyjádření schopnosti podniku splácet své závazky. Doporučená hodnota intervalu, ve kterém by se měla pohybovat pohotová likvidita, je 0,7 – 1,0. Jeli ukazatel roven nule, je podnik schopen dostát závazkům bez prodeje zásob. Je-li však tato hodnota příliš vysoká,

váže podnik mnoho aktiv ve formě pohotových prostředků, které mají minimální úrok. (Vochozka, 2020)

$$\text{Pohotov\u00e1 likvidita} = \frac{\text{Ob\u011b\u017en\u00e1 aktiva} - \text{z\u00e1soby}}{\text{kr\u00e1tkodob\u00e9 z\u00e1vazky}}$$

Pen\u011b\u017en\u00ed (okam\u017dit\u00e1) likvidita

Pen\u011b\u017en\u00ed likvidita p\u0159edstavuje neju\u017e\u0161\u00ed vymezen\u00ed likvidity a je ozna\u010dov\u00e1na jako likvidita 1. stupn\u011b. V \u010ditateli tohoto ukazatele jsou dosazeny pen\u011b\u017en\u00ed prostředky, které jsou sumou pen\u011b\u017e v hotovosti a pen\u011b\u017e na \u00fa\u010dtech. Podle metodiky ministerstva pr\u00fcmyslu je doporu\u010dovan\u00e1 hodnota pen\u011b\u017en\u00ed likvidity 0,2 – 1,1. Ke spodn\u00ed hranici intervalu budou sm\u011b\u0159ovat sp\u00ed\u0161e mana\u017e\u0159i, nebo\u0161 jsou zodpov\u011bn\u00ed za \u00faroveň zhodnocen\u00ed sv\u011b\u0159en\u00fdch pen\u011b\u017en\u00edch prostředk\u00fa. Ale pro v\u011b\u0159itele jsou vhodn\u011bj\u0161\u00ed vy\u0161\u0161\u00ed hodnoty, nebo\u0161 vy\u0161\u0161\u00ed hodnota likvidity p\u0159in\u00e1\u0161\u00ed men\u0161\u00ed m\u00edru rizika z hlediska nedodr\u017een\u00ed spl\u00e1tek. (R\u016f\u010dkov\u00e1, 2021)

$$\text{Pen\u011b\u017en\u00ed (okam\u017dit\u00e1) likvidita} = \frac{\text{pen\u011b\u017en\u00ed prostředky}}{\text{kr\u00e1tkodob\u00e9 z\u00e1vazky}}$$

4 Postupy a metody prediktivní finanční analýzy

Diplomová práce se zabývá rozborem finančního zdraví a návrhy doporučení, proto se přesouvá teoretická část k analýze soustav ukazatelů. Tyto soustavy umožňují postihnout více stránek analyzované společnosti naráz a nahrazují tak dílčí ukazatele, které mnohdy vedou k protiřečícím si závěrům. Analýzy soustav ukazatelů, lze rozlišovat do dvou skupin:

- bez formálních vazeb,
- formálně provázané. (Kubíčková, 2015)

Analýza soustav ukazatelů bez formálních vazeb zahrnuje poměrové ukazatele dle účelu analýzy bez vzájemného propojení, ale na jejichž základě je posuzována celková finanční situace podniku. (Kubíčková, 2015)

Formálně provázané soustavy ukazatelů se dělí na:

- pyramidové,
- paralelní. (Kubíčková, 2015)

Pyramidové ukazatele rozkládají souhrnné ukazatele na dílčí. Paralelní ukazatele zahrnují ukazatele popisující dílčí oblasti, kdy na ověření jejich významnosti se posuzuje např. náchylnost k bankrotu či úroveň bonity. Paralelní ukazatele bývají označovány jako predikční modely, které se dělí do dvou skupin:

- bankrotní modely,
- a bonitní modely. (Kubíčková, 2015)

Souhrnné ukazatele slouží ke zhodnocení celkové finanční situace podniku. Pomocí nich by mělo dojít k odhalení slabých a silných míst společnosti a identifikaci významných činitelů, které ovlivňují finanční zdraví společnosti a návrhy na doporučení do budoucna. (Knápková, 2017)

4.1 Bonitní modely

Bonitním podnikem se rozumí takový podnik, který je schopen dostávat si svým závazkům a tím uspokojovat věřitele. Bonitní modely tedy poukazují na schopnost podniku dostát si svým závazkům. Základním ukazatelem bonitních modelů je index bonity. (Vochozka, 2020)

Index bonity

Index bonity je přizpůsoben především prostředí střeoevropských zemí, jimiž jsou zejména Rakousko, Německo a Švýcarsko. Skládá se ze šesti poměrových ukazatelů,

pro které je potřeba znát šest účetních ukazatelů. Je potřeba znát především tyto hodnoty:

- cash Flow CF
- cizí zdroje CZ
- aktiva A
- zisk Z
- výnosy V
- zásoby Zás (Vochozka, 2020)

Vzorec pro výpočet Indexu bonity je následující: (Vochozka, 2020)

$$IB = 1,5 \times \frac{CF}{CZ} + 0,08 \times \frac{A}{CZ} + 10 \times \frac{Z}{A} + 5 \times \frac{Z}{V} + 0,3 \times \frac{Zás}{V} + 0,1 \times \frac{V}{A}$$

Nejvíce výsledek indexu bonity ovlivňuje ukazatel rentability aktiv (ROA), jelikož má nejvyšší váhu. Druhým ukazatelem, který nejvíce ovlivňuje výsledek ukazatele je podíl zisku na výnosech společnosti. Díky Indexu bonity můžeme rozdělit podniky na bonitní a bankrotní. V případě, že je index bonity <0 , znamená to, že společnost je ohrožena bankrotem. Opačně, tedy kdy index bonity vychází kladný, se jedná o bonitní podnik. V případě, že index bonity <-1 , znamená to, že podnik je v extrémně špatné ekonomické situaci. Pokud je index bonity >2 , vypovídá to naopak o velmi dobré ekonomické situaci. (Vochozka, 2020)

Kralickův Quick Test

Rychlý test funguje na principu vypočítání jednotlivých ukazatelů z výročních zpráv, ke kterým se následně přidělí známka z hlediska zadlužení, výkonnosti, kapitálové síly a finanční pozice. Ukazatele vycházejí ze čtyř částí finanční analýzy, a to:

- finanční část,
- rentabilní část,
- výnosová část,
- likvidní část. (Vochozka, 2021)

Finanční částí se zabývá ukazatel kvóta vlastního kapitálu. Ta vypovídá o kapitálové síle podniku. Podnik by neměl mít za cíl pokrýt vše vlastním kapitálem, ale zároveň z části i cizím kapitálem, aby se podnik dostal do rovnováhy a mohl využívat daňového štítu. (Vochozka, 2021)

$$Kvóta\ vlastního\ kapitálu\ (\%) = \left(\frac{Vlastní\ kapitál}{Aktiva} \right) \times 100$$

Likvidní částí se zabývá ukazatel doba splácení dluhu. Ta nám říká, jak je podnik schopen splácet své závazky a v jakou dobu. Pokud je podnik schopen splácet své závazky

včas, jedná se o stabilní podnik, který dosahuje kladných finančních výsledků, díky tomu, že snižuje svůj dluh. (Vochozka, 2021)

$$\text{Doba splácení dluhu} = \frac{\text{Cizí zdroje} - \text{Krátkodobý finanční majetek}}{\text{Cash flow}}$$

Rentabilní částí se zabývá ukazatel rentabilita celkového kapitálu, která ukazuje ziskovost společnosti. (Vochozka, 2021)

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu (\%)} = \left(\frac{\text{EBIT}}{\text{Aktiva}} \right) \times 100$$

Posledním ukazatelem je cash flow v % podnikového výkonu, který představuje výnosovou část Kralickova rychlého testu. (Vochozka, 2021)

$$\text{Cash flow podnikového výkonu (\%)} = \left(\frac{\text{Cash flow}}{\text{Tržby}} \right) \times 10$$

Soustava bilančních analýz podle Rudolfa Douchy

Tato soustava ukazatelů představuje rychlý a jednoduchý způsob zjištění prosperity společnosti. Zároveň je analýza vyvinuta v České republice a tak, aby byla vhodná využít pro všechny společnosti jakékoli velikosti. Z tohoto důvodu je velmi pravděpodobné, že výsledky této soustavy budou spolehlivé. Bilanční analýza však představuje pouze orientační pohled na společnost a v jaké se nachází situaci, tudíž není vhodným prostředkem pro zásadní rozhodování. Analýza se sestavuje celkem ve třech úrovních: (Vochozka, 2021)

- bilanční analýza I.
- bilanční analýza II.
- a Bilanční analýza III. (Vochozka, 2021)

Bilanční analýza I. se skládá z následujících ukazatelů:

$$\text{Ukazatel stability (S)} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Dlouhodobá aktiva}}$$

$$\text{Ukazatel likvidity (L1)} = \frac{\text{Finanční majetek} + \text{pohledávky}}{2,17 \times \text{krátkodobé dluhy}}$$

$$\text{Ukazatel aktivity (A)} = \frac{\text{Výkony}}{2 \times \text{pasiva}}$$

$$\text{Ukazatel rentability (R)} = \frac{8 \times \text{EAT}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

$$\text{Celkový ukazatel (C2)} = \frac{2 \times S + 4 \times L + 1 \times A + 5 \times R}{12}$$

Bilanční analýza II. Je rozšířena na 17 ukazatelů. V této analýze se hodnotí společnost ve čtyřech směrech, a v každém z těchto okruhů je nejméně tři ukazatele a nejvíce 5 ukazatelů. Ukazatele jsou sestaveny tak, že čím je vyšší jejich hodnota, tím v lepším stavu se společnost nachází. V Bilanční analýze II. Je získán výsledek celkového ukazatele a díky jeho výsledným bodům lze zjistit, jak si společnost stojí z pohledu finančního zdraví:

- $C > 1$ – finančně zdravá společnost (bonitní společnost),
- $1 > C > 0,5$ – nejednoznačné pásmo finančního zdraví,
- $C < 0,5$ – problematické hospodaření společnosti. (Vochozka, 2021)

Bilanční analýzy III. Se sestavuje jako nadstavba Bilanční analýzy II., zahrnuje tedy větší množství ukazatelů a poskytuje tak objektivnější výsledky. Dokáže také částečně ukázat pohyb finančních prostředků, nebo jedním z ukazatelů je také cash flow. (Vochozka, 2021)

4.2 Bankrotní modely

Cílem bankrotních modelů je predikce, zda společnosti hrozí bankrot či selhání a úpadek organizace. Bankrotní modely vycházejí z předpokladů, že společnost má potíže s výší čistého pracovního kapitálu, likviditou a rentabilitou vloženého kapitálu. Tyto modely se snaží o celkové zhodnocení stavu podniku, tedy jeho finančního zdraví a peněžních prostředků. (Vochozka, 2021, Knápková, 2017)

Mezi základní bankrotní ukazatele se řadí následující:

- Altmanova analýza,
- index IN,
- Tafflerův index,
- Beermanova diskriminační funkce. (Vochozka, 2021)

Altmanova analýza

Altmanův model patří mezi jeden z nejnámějších a nejvíce používaných bankrotních modelů. Model vychází z diskriminační analýzy a jeho základní model byl tvořen pěti finančními ukazateli, kdy čtyři ukazatele vycházeli z účetní závěrky a poslední pátý se zaměřoval na situaci akciového trhu a jeho hodnoty. Díky původnímu modelu Z-Skóre, který je lineární a zakládá se na účetní závěrce, vznikly také jiné modely, které využívaly lineární i nelineární strukturu. Altmanova analýza tak představuje 4 podoby: (Vochozka, 2021, Knápková, 201)

- Z-skóre – možnost pro akciové společnosti s veřejně obchodovatelnými akciemi,
- ZETA či Z-skóre – možnost pro podniky neobchodující na finančních trzích,
- Z – skóre – možnost pro neobchodní podniky,
- A také jako možnost pro české podniky. (Vochozka, 2021)

Altmanovo Z-skóre se následně vypočítává v různých variantách. První variantou je aplikace pro akciové společnosti s veřejně obchodovatelnými akciemi: (Vochozka, 2020)

$$Z - skóre = 1,2 \times \frac{\text{Čistá prac. kapitál}}{\text{Aktiva}} + 1,4 \times \frac{\text{Nerozdělený zisk}}{\text{Aktiva}} + 3,3 \times \frac{\text{Zisk}}{\text{Aktiva}} + 0,6 \times \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celkové závazky}} + 1,0 \times \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}}$$

Tabulka 4 Hodnocení Altmanova Z-skóre pro akciové společnosti s veřejně obchodovatelnými akciemi

| Výsledek | Hodnocení |
|----------------------------|------------------|
| $Z \in < 2,99 ; \infty)$ | bonitní podnik |
| $Z \in (1,81 ; 2,99)$ | šedá zóna |
| $Z \in (-\infty ; 1,81 >$ | bankrotní podnik |

Zdroj: Vochozka,2020

Další varianta je pro společnosti, které jsou neobchodované na finančních trzích, ve které jsou sníženy váhy všech ukazatelů a přeuspořádání jejich důležitosti. (Vochozka,2020)

$$Z' = 0,717 \times \frac{\text{Čistý prac. kapitál}}{\text{Aktiva}} + 0,847 \times \frac{\text{Nerozdělený zisk}}{\text{Aktiva}} + 3,107 \times \frac{\text{Zisk}}{\text{Aktiva}} + 0,420 \times \frac{\text{Účetní hodnota akcií}}{\text{Celkové závazky}} + 0,998 \times \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}}$$

Tabulka 5 Hodnocení Altmanova Z-skóre pro společnosti neobchodovatelné na finančních trzích

| Výsledek | Hodnocení |
|-----------------------------|------------------|
| $Z' \in < 2,9 ; \infty)$ | bonitní podnik |
| $Z' \in (1,23 ; 2,9)$ | šedá zóna |
| $Z' \in (-\infty ; 1,23 >$ | bankrotní podnik |

Zdroj: Vochozka, 2020

Další varianta je určena pro nevýrobní společnosti, kdy jsou upraveny váhy koeficientů. Bonitními podniky jsou v tomto případě ty, jejichž hodnota výsledku $Z' > 2,6$. Ve středovém intervalu se pohybuje v rozmezí 1,1 do 2,6 a podniky, které mají hodnotu nižší 1,1 jsou bankrotní. (Vochozka, 2020)

$$Z'' = 6,72 \times \frac{\text{Zisk}}{\text{Aktiva}} + 1,05 \times \frac{\text{Účetní hodnota akcií}}{\text{Celkové závazky}} + 3,26 \times \frac{\text{Nerozdělený zisk}}{\text{Aktiva}} + 6,56 \times \frac{\text{Čistý prac. kapitál}}{\text{Aktiva}}$$

Tabulka 6 Hodnocení Altmanova Z-skóre pro nevýrobní společnosti

| Výsledek | Hodnocení |
|------------------------------|------------------|
| $Z'' \in < 2,6 ; \infty$ | bonitní podnik |
| $Z'' \in (1,1 ; 2,6)$ | šedá zóna |
| $Z'' \in (- \infty ; 1,1 >$ | bankrotní podnik |

Zdroj: Vochozka, 2020

Poslední aplikací je varianta pro české podniky, kde vzorec pro její výpočet je následovný: (Vochozka, 2021)

$$Z'_{CZ} = 3,3 \times \frac{\text{Zisk}}{\text{Aktiva}} + 0,99 \times \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}} + 0,6 \times \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celkové závazky}} + 1,4 \times \frac{\text{Nerozdělený zisk}}{\text{Aktiva}} + 6,56 \times \frac{\text{Čistý prac. kapitál}}{\text{Aktiva}} - 1 \times \frac{\text{Závazky po splatnosti}}{\text{Výnosy}}$$

Hodnocení varianty pro české podniky je shodné s hodnocením pro akciové společnosti s veřejně obchodovanými akciemi.

Tabulka 7 Hodnocení Altmanova Z-skóre pro české podniky

| Výsledek | Hodnocení |
|---------------------------------|------------------|
| $Z_{CZ} \in < 2,99 ; \infty$ | bonitní podnik |
| $Z_{CZ} \in (1,8 ; 2,99)$ | šedá zóna |
| $Z_{CZ} \in (- \infty ; 1,8 >$ | bankrotní podnik |

Zdroj: Vochozka, 2020

Index IN

Index IN05 byl sestaven pro české prostředí a představuje pohled na schopnost podniku dostát svým závazkům na základě jeho výkonů a aktivit, které jsou vyjádřeny v číselných hodnotách. Index IN je nejpřísnějším ukazatelem pro hodnocení finančního zdraví podniku. Výhodou indexu IN je jednoduchý výpočet z dat, která jsou dostupná z veřejných zdrojů. Zároveň je využitelný jak pro burzovní, tak neburzovní podniky a zvažuje nejen výnosnost společnosti ale také její rizika. Díky němu může docházet také k porovnávání podniků a poskytuje přesné výsledky a interpretace. (Vochozka, 2021)

Index IN je prozatím rozdělen do čtyř variant, jimiž jsou:

- věřitelská varianta IN95,
- vlastnická varianta IN99,
- komplexní varianta IN01,
- modifikovaná komplexní varianta IN05. (Vochozka, 2020)

V aplikaci věřitelské varianty IN95, má nejvyšší váhu ukazatel ROA (rentabilita aktiv) a zároveň se zde nachází jeden záporný koeficient přiřazený k ukazateli „závazky po splatnosti/výnosy“. Vzorec pro jeho výpočet je následující: (Vochozka, 2020)

$$IN95 = 0,022 \times \frac{\text{Aktiva}}{\text{Cizí zdroje}} + 0,11 \times \frac{\text{Zisk}}{\text{Nákladové úroky}} + 8,33 \times \frac{\text{Zisk}}{\text{Aktiva}} + 0,52 \times \frac{\text{Výnosy}}{\text{Aktiva}} + 0,1 \times \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Kr. cizí kapitál}} - 16,8 \times \frac{\text{Závazky po splatnosti}}{\text{Výnosy}}$$

V případě věřitelské varianty jsou podniky hodnoceny následujícím způsobem:

Tabulka 8 Hodnocení věřitelské varianty indexu IN95

| Výsledek | Hodnocení |
|-----------------------------|------------------|
| $IN95 \in < 2 ; \infty)$ | bonitní podnik |
| $IN95 \in (1 ; 2)$ | šedá zóna |
| $IN95 \in (- \infty ; 1 >$ | bankrotní podnik |

Zdroj: Vochozka, 2020

Nejvyšší váhu v aplikaci vlastnické varianty má opět ukazatel ROA (rentabilita aktiv) a ostatní ukazatele mají přiřazené váhy podstatně nižší. Výpočet IN99 je následovný: (Vochozka, 2020)

$$IN99 = -0,017 \times \frac{\text{Aktiva}}{\text{Cizí zdroje}} + 4,573 \times \frac{\text{Zisk}}{\text{Aktiva}} + 0,481 \times \frac{\text{Výnosy}}{\text{Aktiva}} + 0,015 \times \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Kr. cizí kapitál}}$$

V případě indexu IN99 se podniky hodnotí tím způsobem, zda tvoří či netvoří hodnoty. V případě tohoto indexu se podniky hodnotí následovně:

Tabulka 9 Hodnocení vlastnické varianty indexu IN99

| Výsledek | Hodnocení |
|---------------------------------|------------------------------|
| $IN99 \in < 2,070 ; \infty)$ | podnik tvoří hodnotu |
| $IN99 \in (1,590 ; 2,070 >$ | podnik spíše tvoří hodnotu |
| $IN99 \in (1,220 ; 1,590 >$ | šedá zóna |
| $IN99 \in (0,684 ; 1,220 >$ | podnik spíše netvoří hodnotu |
| $IN99 \in (- \infty ; 0,684 >$ | podnik netvoří hodnotu |

Zdroj: Vochozka, 2020

V aplikaci IN01, která se používá jako komplexní varianta hodnocení, má opět nejvyšší váhu ukazatele rentabilita aktiv. Výpočet pro IN01 je následovný: (Vochozka, 2020)

$$IN01 = 0,13 \times \frac{\text{Aktiva}}{\text{Cizí zdroje}} + 0,04 \times \frac{\text{Zisk}}{\text{Nákladové úroky}} + 3,92 \times \frac{\text{Zisk}}{\text{Aktiva}} + 0,21 \times \frac{\text{Výnosy}}{\text{Aktiva}} + 0,09 \times \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Kr. cizí kapitál}}$$

V případě IN01 se opět podniky rozdělují bonitní podniky a bankrotní. Hodnocení indexem IN01 je následovné: (Vochozka, 2020)

Tabulka 10 Komplexní varianta hodnocení indexu IN01

| Výsledek | Hodnocení |
|--------------------------------|------------------|
| $IN01 \in < 1,77 ; \infty)$ | bonitní podnik |
| $IN01 \in (0,75 ; 1,77)$ | šedá zóna |
| $IN01 \in (- \infty ; 0,75 >$ | bankrotní podnik |

Zdroj: Vochozka, 2020

Poslední variantou je modifikovaná varianta indexu IN05 a oproti ukazateli IN01 dochází ke zvýšení váhy ukazatele rentability aktiv a vzorek pro jeho výpočet vypadá následovně: (Vochozka, 2020)

$$IN05 = 0,13 \times \frac{\text{Aktiva}}{\text{Cizí zdroje}} + 0,04 \times \frac{\text{Zisk}}{\text{Nákladové úroky}} + 3,97 \times \frac{\text{Zisk}}{\text{Aktiva}} + 0,21 \times \frac{\text{Výnosy}}{\text{Aktiva}} + 0,09 \times \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Kr. cizí kapitál}}$$

Oproti IN01 dochází také ke změně hodnotících intervalů a k zúžení šedé zóny. Hodnotící kritéria pro index IN05 jsou následovné:

Tabulka 11 Hodnocení modifikované varianty indexu IN05

| Výsledek | Hodnocení |
|-------------------------------|------------------|
| $IN05 \in < 1,6 ; \infty)$ | bonitní podnik |
| $IN05 \in (0,9 ; 1,6)$ | šedá zóna |
| $IN05 \in (- \infty ; 0,9 >$ | bankrotní podnik |

Zdroj: Vochozka, 2020

V případě, že je analyzovaná společnost příliš zadlužená nebo není zadlužena vůbec, ukazatel nákladového krytí vychází jako velké číslo. Z tohoto důvodu je doporučené omezit hodnotu ukazatele EBIT/nákladové úroky ve výši 9. (Scholleová, 2017)

Tafflerův model

Tento model sleduje rizika společnosti, která mají tendenci schylovat se k bankrotu. Tafflerův model byl reakcí na Altmannův model a je použitelný v podmínkách britské ekonomiky. Tento model je sestaven v základním tvaru a v modifikované verzi, tudíž hodnocení pro obě verze je odlišné. (Růčková, 2021)

Z diskriminační analýzy poměrových ukazatelů vychází základní Tafflerův model, a pro jeho výpočet byly vybrány následovné ukazatele:

$$T(z) = 0,53 \times \frac{EBIT}{KZ} + 0,13 \times \frac{OA}{CZ} + 0,18 \times \frac{KZ}{CA} + 0,16 \times \frac{(FM - KZ)}{PN}$$

Kde:

PN = provozní náklady

Základní verze Tafflerova modelu je hodnocena:

- $T(z) < 0$ – velká pravděpodobnost bankrotu,
- $T(z) > 0$ – malá pravděpodobnost bankrotu. (Růčková, 2021)

Oproti základní verzi se modifikovaná verze Tafflerova modelu liší v poslední položce a ostatní položky zůstávají stejné jako v západní verzi. (Růčková, 2021)

$$T(m) = 0,53 \times \frac{EBIT}{KZ} + 0,13 \times \frac{OA}{CZ} + 0,18 \times \frac{KZ}{CA} + 0,16 \times \frac{T}{CA}$$

Oproti základní verzi se mění také hodnocení a modifikovaná verze oproti původní využívá tzv. šedou zónu, kde jsou zařazené takové podniky, které nejsou prosperující ale zároveň ani bankrotní. Hodnocení modifikované verze Tafflerova modelu je následovné:

- $T(m) < 0,2$ – velká pravděpodobnost bankrotu,
- $0,2 < T(m) < 0,3$ – podnik se nachází v šedé zóně,
- $T(m) > 0,3$ – podnik má malou pravděpodobnost bankrotu. (Růčková, 2021)

Beermanova diskriminační funkce

Tento model se zaměřuje především na výrobní a řemeslné podniky, a naopak jej není vhodné používat na hodnocení obchodních podniků. Informace, které jsou potřebné pro aplikaci Beermanovi funkce jsou:

- odpisy dlouhodobého hmotného majetku,
- dlouhodobý hmotný majetek,
- počáteční stav dlouhodobého hmotného majetku,
- přírůstky dlouhodobého hmotného majetku,
- EBIT – zisk před zdaněním a úroky,
- tržby,
- bankovní závazky,
- celkové závazky,
- cash flow a
- aktiva. (Vochozka, 2021)

Výpočet Beermanovi diskriminační funkce zahrnuje deset ukazatelů, které mají, na rozdíl od ostatních modelů, také záporné hodnoty koeficientů. Výpočet Beermanovi diskriminační funkce je následovný:

$$\begin{aligned}
B = & 0,217 \times \frac{\text{Odpisy}}{\text{DHM}} - 0,063 \times \frac{\text{Přírůstek DHM}}{\text{Odpisy}} + 0,012 \times \frac{\text{Zisk}}{\text{Tržby}} \\
& + 0,077 \times \frac{\text{Bankovní závazky}}{\text{Celkové závazky}} - 0,015 \times \frac{\text{Zásoby}}{\text{Tržby}} - 0,813 \times \frac{\text{Cash Flow}}{\text{Celkové závazky}} \\
& + 0,165 \times \frac{\text{Celkové závazky}}{\text{Aktiva}} + 0,161 \times \frac{\text{Zisk}}{\text{Aktiva}} + 0,268 \times \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}} \\
& + 0,124 \times \frac{\text{Zisk}}{\text{Celkové závazky}}
\end{aligned}$$

Hodnocení, zda se jedná o bankrotní či bonitní podnik je v případě Beermanovi diskriminační funkce následovný:

- $B < 0,3$ – bonitní podnik,
- $B > 0,3$ – bankrotní podnik. (Vochozka, 2021)

4.3 Regresní modely a prognózování

Na predikční finanční ukazatele lze navázat vyššími metodami finanční analýzy. Za vyšší metody se pokládají matematicko-statistické metody, které se zakládají na náročnějších matematických postupech. Mezi matematicko-statistické metody se řadí:

- analýza rozptylu,
- bodové a intervalové odhady,
- regresní modely a korelační analýza,
- statistické testy odlehlých dat, aj. (Kubíčková, 2015)

V praktické části je analýza finančního zdraví podniku provedena také na základě hodnocení lineárního trendu vývoje indexu IN05 v časové řadě. Z tohoto důvodu bude vysvětleno využití regresních modelů. Jedná se o statistickou metodu, kdy jedna proměnná je závislá na jedné nebo více proměnných. V případě použitém v praktické části se jedná o závislost vývoje indexu IN05 na daném roce. Dle počtu proměnných, které jsou zakomponované do analýzy se rozlišují jednoduché modely regrese a mnohonásobné modely regrese a zároveň mohou být tyto modely rozděleny na lineární a nelineární. (Neubauer, 2021)

Jednoduchá lineární regrese

V tomto případě se předpokládá, že mezi dvěma proměnnými existuje lineární vztah mezi vysvětlovanou proměnnou Y a vysvětlující proměnnou X. Při použití lineární regrese je třeba stanovit, která z proměnných je nezávislá a která závislá. Lineární vztah je definován přímkou, jejíž naměřené hodnoty lze zapsat ve tvaru: (Neubauer, 2021)

$$y = a \times x + b$$

Kdy

y – závislá proměnná,

x – nezávislá proměnná

Dále je důležité určit správné parametry funkce, neboť při větším množství dat je možné zakreslit mnoho lineárních přímk, tudíž je zapotřebí dostat takové parametry, které skutečně reprezentují vztah mezi proměnnými co nejlépe. Nejpoužívanější metodou pro odhad těchto parametrů je metoda nejmenších čtverců. Reziduální součet čtverců (S_e) se vypočte následovně: (Neubauer, 2021)

$$S_e = \sum_{i=1}^n (y_i - (b + a \times x_i))^2$$

Pro jednoduchý lineární model lze vypočítat hodnoty a a b pomocí následujících dvou vzorců: (Neubauer, 2021)

$$b = \bar{y} - b_1 \times \bar{x}$$

$$a = r_{xy} \times \frac{S_y}{S_x}$$

Kdy

\bar{y} – průměr nezávislých proměnných

\bar{x} – průměr závislých proměnných

r_{xy} – korelační koeficient mezi proměnnými X a Y

S_x a S_y – směrodatné odchylky

K posouzení adekvátnosti regresního modelu slouží tzv. koeficient determinace R^2 , který je důležitou charakteristikou popisující kvalitu proložení dat. Jeho výpočet je následující: (Neubauer, 2021)

$$R^2 = 1 - \frac{S_e}{S_t}$$

Kdy

S_e – reziduální součet čtverců

S_t – celkový součet čtverců

$$S_t = \sum_{i=1}^n (y_i - \bar{y})^2$$

Hodnota R^2 se pohybuje v intervalu $<0,1>$ a říká, jak velký podíl rozptylu v pozorování závislé proměnné se podařilo regresním modelem vysvětlit. Čím vyšší je hodnota koeficientu determinace, tím je proložení dat lepší. (Neubauer, 2021)

Polynomická regrese

Polynomická regrese je model, který je lineární v parametrech, ale popisuje nelineární závislost mezi proměnnými. Polynomická regrese obsahuje jednu nezávisle proměnnou, která se vyskytuje ve vícero mocninách. Při postupu řešení polynomickou regresí je potřeba zvolit vhodný stupeň polynomu, kdy je doporučeno používat spíše nižší stupně polynomu, nebo polynomy vyššího stupně mají sklon k numerické nestabilitě a vedou ke špatné predikční schopnosti. Polynomická regrese má nesledující tvar: (Neubauer, 2021)

$$y = b + a_1 \times x + a_2 \times x^2 + \dots + a_n \times x^n$$

PRAKTICKÁ ČÁST

5 Představení praktické části

Praktická část se zabývá analýzou vývoje finančního zdraví skupiny malých rodinných firem ve stavebnictví, které je hodnoceno na základě bankrotního modelu indexu IN05. Analýza se zabývá devíti společnostmi ze seznamu z databáze AMSP (MPO, c1997-2023), u kterých rozebírá vývoj finančního zdraví v letech hospodářské konjunktury 2015-2019, ze které je určeno, zda společnosti spadají do kategorie zdravých, finančně nejistých či ohrožených společností. Rozhodnuto, do jaké kategorie, která společnost spadá, je na základě toho, v jakých hodnotách indexu IN05 se společnost pohybovala v letech 2015-2019, tedy zdali je:

- $IN05 > 1,6$ – finančně zdravé společnosti,
- $1,6 > IN05 > 0,9$ – společnosti s nejistými finančními výsledky,
- $IN05 < 0,9$ – společnosti ohrožené bankrotem. (Knápková, 2017)

Dále se praktická část zabývá analýzou finančního zdraví v letech makroekonomických šoků, tedy v letech 2020–2021. V poslední části analýzy dochází k vypracování finančního modelu, který prognózuje vývoj společností do roku 2024, díky kterému se společnosti buďto nadále udrží v pásmu finančního zdraví a tvoření hodnoty anebo se dostanou na hodnotu IN05 alespoň 1,6.

Nakonec je ke všem kategoriím sepsáno shrnutí, které v obecném pohledu říká, jak se dařilo společnostem v jednotlivých kategoriích v letech hospodářské konjunktury a následném období, ve kterém se společnosti potýkaly s nepříznivými podmínkami vnějšího prostředí způsobené pandemií Covid 19. Zároveň jsou shrnuty základní doporučení pro jednotlivé kategorie do budoucího období.

Hospodářskou konjunkturou se rozumí období, ve kterém stát viditelně pokročil kupředu sociálně i technologicky, a to zapříčiněním kladných ekonomických podmínek a vlivu prostředí na rozvoj ekonomiky daného státu a jeho subjektů. Nicméně období konjunktury bývá rychle vystřídáno nepříjemným hospodářským poklesem, který může být zapříčiněn sociálními třesy nebo politickou situací v zemi. Konjunkturu tentokrát v letech 2020 zastavil nástup virového onemocnění Covid 19, které zapříčinilo celosvětovou pandemii a tím negativně ovlivnilo vývoj ekonomiky. (Pravec, 2019)

Vývoj ekonomiky v České republice a pohled na její vývoj v letech hospodářské konjunktury a následného období makroekonomických šoků poskytují makroekonomické ukazatele hrubý domácí produkt nebo vývoj inflace. Hrubým domácím produktem se rozumí celková hodnota statků a služeb, které jsou vytvořené na území daného státu v daném období. (ČSÚ, 2022)

Pohled na vývoj hrubého domácího produktu v letech 2015–2021 poskytuje tabulka č. 12 *Vývoj HDP v letech 2015-2021*. Z dat je patrné, že pozitivní vývoj hrubého domácího produktu lze sledovat až do roku 2019, kdy jeho hodnota dosahovala 5 647,2 mld. Kč. Nicméně v roce 2020 nastal pokles tohoto ukazatele o -5,6 %. A ani v roce 2021 se

hodnota HDP nedostala na původní hladinu z roku 2019. Tento fakt znamená, že výkonnost ekonomiky České republiky se zastavila a společnosti na jejím území čelily nepříznivým vnějším podmínkám.

Tabulka 12 Vývoj HDP v letech 2015-2021

| ROK | HDP V MLD. KČ | RŮST HDP |
|------|---------------|----------|
| 2021 | 5 506,9 | +3,3 % |
| 2020 | 5 330,9 | -5,6 % |
| 2019 | 5 647,2 | +2,4 % |
| 2018 | 5 310,3 | +2,9 % |
| 2017 | 5 049,9 | +4,6 % |
| 2016 | 4 712,9 | +2,3 % |
| 2015 | 4 477,0 | +4,3 % |

Zdroj: Vlastní zpracování podle (ČSÚ, 2016)

Dalším ukazatelem, který může poukázat na zhoršení ekonomických podmínek v letech pandemie, je inflace. Inflací se rozumí opakovaný růst většiny cen v dané ekonomice. Tím pádem je reálná kupní síla v daném státě oslabena, což znamená, že na nákup téhož zboží spotřebitel potřebuje čím dál vyšší množství peněz. Inflace je v praxi měřena v oblasti spotřebitelských cen jako přírůstek indexu spotřebitelských cen. (ČNB, 2023)

V tabulce č. 13 *Průměrná roční míra inflace v letech 2015-2021* je zobrazena průměrná roční míra inflace od roku 2015 do roku 2021. Průměrná roční míra inflace je vyjádřena průměrným přírůstkem ročního indexu spotřebitelských cen, tedy průměrnou procentuální změnou za posledních 12 měsíců oproti předchozím 12 měsícům. Z tabulky je patrné, že inflace překročila v letech 2020 a 2021 nárůst 3 %. To znamená, že pro spotřebitele je to samé zboží relativně dražší, než tomu bylo v předchozích letech. (ČSÚ, 2023)

Tabulka 13 Průměrná roční míra inflace v letech 2015-2021

| ROK | PRŮMĚRNÁ ROČNÍ MÍRA INFLACE |
|------|-----------------------------|
| 2021 | +3,8 % |
| 2020 | +3,2 % |
| 2019 | +2,8 % |
| 2018 | +2,1 % |
| 2017 | +2,5 % |
| 2016 | +0,7 % |
| 2015 | +0,3 % |

Zdroj: Vlastní zpracování podle (ČSÚ, 2023)

Na základě odhadovaného vývoje inflace lze také odhadovat budoucí příjmy jednotlivých společností. Lze totiž předpokládat, že s rostoucí inflací se zdraží jednotlivý materiál potřebný na výrobu, a tím pádem společnosti zdraží také své služby. Jelikož dojde ke zdražení služeb společností, dojde taktéž k nárůstu tržeb, tedy příjmů. Na základě dat, které byly dostupné k 20.1.2023, zveřejnila Česká národní banka prognózu vývoje celkové inflace, která je znázorněna v následující tabulce: (ČNB, 2023)

Tabulka 14 Prognóza vývoje celkové inflace do roku 2024

| ROK | 2022 | 2023 | 2024 |
|-----------------|--------|--------|-------|
| CELKOVÁ INFLACE | 15,1 % | 10,8 % | 2,1 % |

Zdroj: Vlastní zpracování podle (ČNB, 2023)

Prognózovaný odhad tržeb jednotlivých společností vychází z prognózovaného vývoje celkové inflace v České republice. Další změny v ukazatelích IN05, které jsou prognózovány v doporučeném finančním modelu, podléhají doporučenému vývoji tržeb tak, že nejvyšší procentuální meziroční nárůst je prognózován tržbám, které se navyšují s přihlédnutím na inflační vývoj. Nižší nárůst lze předpokládat u EBIT, který poroste v čase pomaleji než tržby podniku. Nejpomalejší nárůst je prognózován a zároveň doporučován celkovým aktivům. Základním principem pro vytvoření finančního modelu a prognózy jednotlivým společnostem do roku 2024, je navyšování hodnoty čitatele a snižování hodnoty jmenovatele u jednotlivých ukazatelů, ze kterých se skládá index IN05. Z toho vyplývá, že pokud společnosti do roku 2021 nedokázaly nastavit zdravý finanční model, budou se muset zaměřit na zvyšování tržeb, EBIT a aktiv a zároveň na snižování cizích závazků, jak dlouhodobých, tak krátkodobých.

6 Podniky s pevným finančním zdravím

Tato kapitola se zabývá analýzou finančního zdraví a jeho predikce u finančně zdravých společností. Za finančně zdravé společnosti se považují ty, které v letech hospodářské konjunktury byly schopny udržet rostoucí lineární trend a utužovat své finanční zdraví v pásmu $IN05 > 1,6$. Nejprve je u všech společností provedena analýza finančního zdraví v minulém období, ze kterého posléze vychází budoucí prognóza finančního zdraví. Na základě jednotlivých analýz společností je na konci kapitoly shrnuto, jaké vykazují finančně zdravé společnosti společné znaky a jak se vyvíjelo jejich finanční zdraví.

6.1 Společnost 524

Společnost 524 je stavební společnost, která se zabývá především ekologickými stavbami jako funkcí krajiny. Zabývá se například výstavbou veřejných prostor, parků, zadržováním vody v krajině anebo rodinnými zahradami. (Florstyl s.r.o., c2023)

Tabulka 15 Základní informace o společnosti 524

| | |
|-----------------------|---|
| Datum vzniku a zápisu | 6. prosince 1994 |
| Obchodní firma | Společnost 524 |
| Sídlo | Náměstí Svobody 362, 686 04 Kunovice |
| Počet zaměstnanců | 41 |
| Předmět podnikání | <ul style="list-style-type: none">• Provádění staveb, jejich změn a odstraňování• Výkon zeměměřičských činností• Projektová činnost ve výstavbě |

Zdroj: Vlastní zpracování podle (MS, c2023)

Finanční zdraví podniku bylo zanalyzováno pomocí indexu $IN05$, jehož výpočet vychází z následujících dat, která byla pořízena z výročních zpráv podniku:

Tabulka 16 Data společnosti 524

| Společnost 524 (v tis. Kč) | | | | | | | |
|----------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|
| Rozvaha | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
| Aktiva | 33 728 | 29 412 | 28 601 | 31 880 | 37 405 | 59 272 | 76 376 |
| Oběžná aktiva | 31 144 | 18 251 | 19 933 | 17 120 | 20 353 | 37 444 | 45 083 |
| Cizí kapitál | 8 904 | 28 854 | 24 144 | 22 345 | 18 241 | 24 391 | 22 811 |
| Krátkodobé závazky | 8 796 | 7 703 | 6 859 | 8 364 | 7 146 | 12 339 | 18 112 |
| VZZ | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
| Tržby z prodeje výrobků a služeb | 60 274 | 54 939 | 56 059 | 63 087 | 80 136 | 101 235 | 116 023 |
| Tržby za prodej zboží | 0 | 0 | 0 | 10 | 0 | 0 | 0 |
| Nákladové úroky | 4 | 528 | 459 | 498 | 533 | 403 | 319 |
| EBIT | 11 008 | -405 | 5 020 | 7 249 | 12 189 | 20 168 | 21 154 |

Zdroj: Vlastní zpracování podle (MS, c2023)

6.1.1 Období hospodářské konjunktury v letech 2015-2019

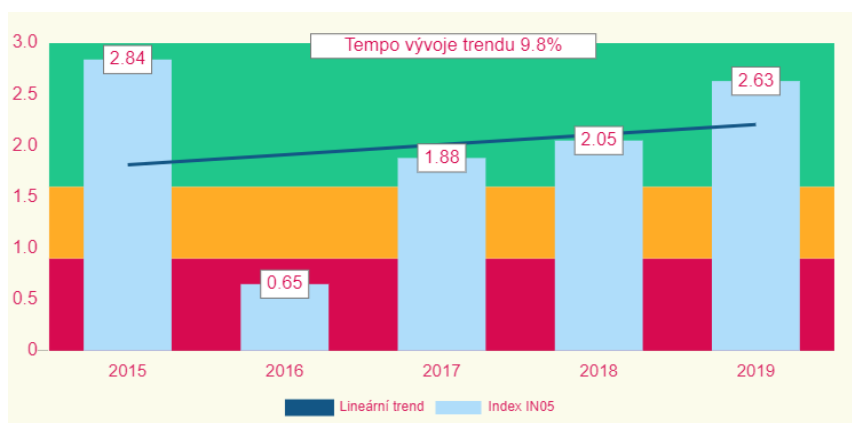
Finanční zdraví společnosti v letech 2015–2019 bylo vyhodnoceno na základě modelu indexu IN05, který je přizpůsobený pro prostředí v České republice. Z výsledků vyplývá, že stabilita a výkonnost společnosti se v jednotlivých letech zlepšovala, a to tempem růstu lineárního trendu 9,8 %. Společnost v letech hospodářské konjunktury využila své příležitosti a díky tomu zvyšovala svůj potenciál pro vytváření hodnoty pro její majitele. Konkrétní hodnoty indexu IN05 a grafické znázornění je uvedeno níže:

Tabulka 17 IN05 v letech 2015-2019 společnosti 524

| Rok | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|----------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| A = A/CK | 3,79 | 1,02 | 1,18 | 1,43 | 2,05 |
| B = EBIT/úroky | 9,00 | -0,77 | 9,00 | 9,00 | 9,00 |
| C = EBIT/A | 0,33 | -0,01 | 0,18 | 0,23 | 0,33 |
| D = Tržby/A | 1,79 | 1,87 | 1,96 | 1,98 | 2,14 |
| E = OA/KZ | 3,54 | 2,37 | 2,91 | 2,05 | 2,85 |
| IN05 | 2,84 | 0,65 | 1,88 | 2,05 | 2,63 |

Zdroj: Vlastní zpracování

Obrázek 4 Vývoj finančního zdraví společnosti 524 v letech 2015-2019



Zdroj: (AMSP ČR, c2023)

Lineární trend jednotlivých ukazatelů rosti v čase u ukazatelů B, C, D. Nicméně ukazatele A a E vykazovaly pokles lineárního trendu v čase. Pokles trendu o 30,67 % ukazatele A vysvětluje rychlejší nárůst cizího kapitálu oproti celkovým aktivům. Celkový nárůst aktiv dělá 8 %, zatímco cizí kapitál roste dvakrát rychleji, a to o 19 %. Znamená to, že společnost se v sledovaném období zadlužila. Ukazatel E nabývá poklesu trendu o 17,08 %. V tomto případě dochází k vyššímu poklesu hodnot oběžných aktiv v jednotlivých letech sledování než poklesu krátkodobých závazků. Jelikož podniku klesala hodnota ukazatele E, snižovala se tím jeho likvidita. Nicméně i přes to dosahovala hodnota běžné likvidity doporučených hodnot 1,5 – 2,5, tudíž i přes pokles ukazatele běžné likvidity byla stále pro potencionální investory likvidní, tudíž méně riziková.

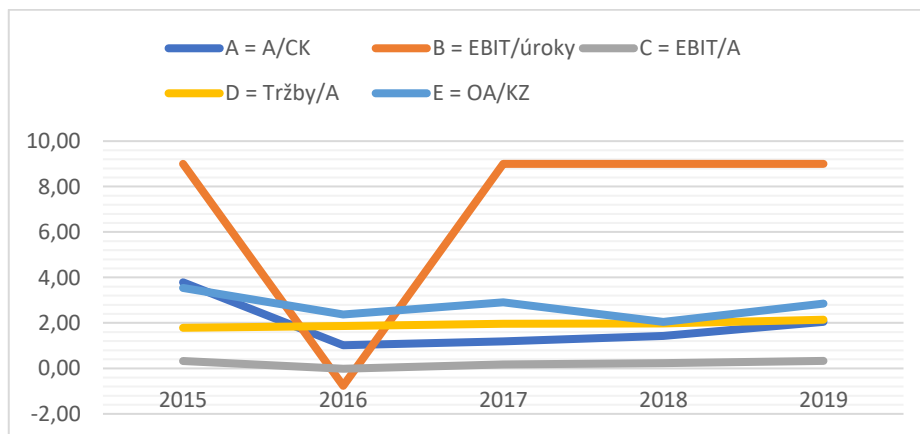
Tabulka 18 Vývoj lineárního trendu společnosti 524 v letech 2015-2019

| Lineární trend jednotlivých ukazatelů v čase (v %) | |
|--|--------|
| A = celková aktiva / cizí kapitál | -30,67 |
| B = EBIT / nákladové úroky | 97,67 |
| C = EBIT / celková aktiva | 2,40 |
| D = tržby / celková aktiva | 8,22 |
| E = oběžná aktiva / krátkodobé závazky | -17,08 |

Zdroj: Vlastní zpracování

Nejvyšší hodnoty indexu IN05 dosahovala společnost v roce 2015, a to hodnoty 2,84. V tomto roce se podnik pohyboval nad hranicí $IN05 > 1,6$. Nicméně v roce 2016 je sledován hluboký propad, a to až pod hranici hodnoty indexu $IN05 < 0,9$, což znamená, že společnost byla v tomto roce ohrožena bankrotem. Tento propad byl způsoben EBIT a navýšením nákladových úroků. Tím pádem došlo k výraznému propadu ukazatele B, který v roce 2016 vykazoval hodnotu -0,77. Zároveň byl negativní pokles v tomto pozorován také u ukazatele C, kdy došlo jak k poklesu EBIT o 103,68 %, tak i k poklesu aktiv. I další ukazatele kromě ukazatele D zaznamenaly v roce 2016 mírný pokles. Nicméně v následujících letech se podnik opět dostává do pásma finančního zdraví, a to z důvodu již kladného hospodářského výsledku, tudíž ukazatel B měl opět kladnou hodnotu. Výraznější propad v roce 2016 je zaznamenán taktéž u ukazatele A, kdy došlo ke značnému zvýšení hodnoty cizího kapitálu společnosti, a to o 224,06 %. Což naznačuje, že společnost se zadlužila již na začátku sledovaného období. Od roku 2017 dochází v každém roce k postupnému snižování cizích závazků a v roce 2019 se společnost opět dostává pod hranici celkové zadluženosti nižší než 50 %. Nicméně ve zmiňovaném roce 2016, činila celková zadluženost 98 % (cizí kapitál/aktiva = 28 854/29 728). Podniku klesla celková zadluženost pod hodnotu 50 % až v roce 2019. Jelikož podnik ve sledovaném období od roku 2016 byl nadměrně zadlužený, měly ukazatele A a E záporné lineární trendy.

Obrázek 5 Vývoj ukazatelů IN05 společnosti 524 v letech 2015-2019



Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka 19 Horizontální vývoj dat společnosti 524 v letech 2015-2019

| Společnost 524 | | | | |
|----------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Rozvaha | 2015/2016 | 2016/2017 | 2017/2018 | 2018/2019 |
| Aktiva | -12,80% | -2,76% | 11,46% | 17,33% |
| Oběžná aktiva | -41,40% | 9,22% | -14,11% | 18,88% |
| B+C Cizí kapitál | 224,06% | -16,32% | -7,45% | -18,37% |
| Krátkodobé závazky | -12,43% | -10,96% | 21,94% | -14,56% |
| VZZ | 2015/2016 | 2016/2017 | 2017/2018 | 2018/2019 |
| Tržby z prodeje výrobků a služeb | -8,85% | 2,04% | 12,54% | 27,02% |
| Tržby za prodej zboží | 0,00% | 0,00% | 100,00% | -100,00% |
| Nákladové úroky | 13100,00% | -13,07% | 8,50% | 7,03% |
| EBIT (provozní HV) | -103,68% | 1339,51% | 44,40% | 68,15% |

Zdroj: Vlastní zpracování

6.1.2 Období makroekonomických šoků v letech 2020-2021

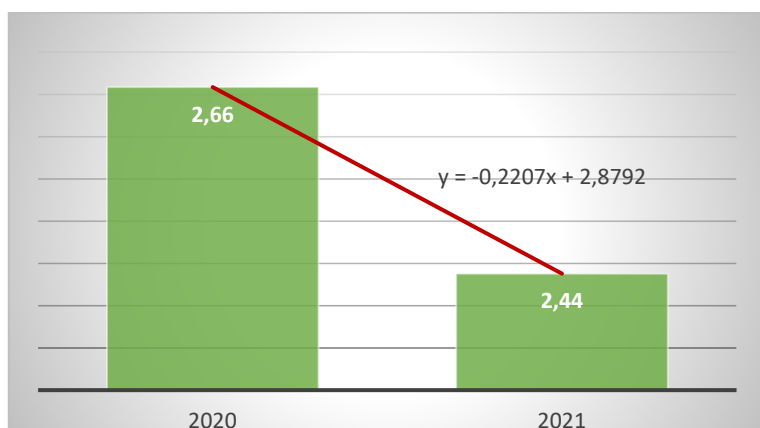
Z grafu níže vyplývá, že finanční zdraví společnosti 524 klesalo v letech 2020-2021 tempem lineárního trendu -22,07 %. Z Tabulky 20 IN05 v letech 2015-2021 společnosti 524 je patrné, že ještě v roce 2020 společnost utužovala svou pozici a finanční zdraví, nicméně v roce 2021 došlo k poklesu hodnoty indexu IN05. Přestože hodnota IN05 v těchto letech klesala, stále se společnost pohybovala nad hodnotou indexu $IN05 > 1,6$, tudíž ani v letech pandemie se společnost nedostala do pásma ohrožených podniků nebo podniků s nejistými finančními výsledky. Nicméně klesající trend znamená, že se společnost blížila do pásma šedé zóny s neurčitými výsledky.

Tabulka 20 IN05 v letech 2015-2021 společnosti 524

| Rok | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|----------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| A = A/CK | 3,79 | 1,02 | 1,18 | 1,43 | 2,05 | 2,43 | 3,35 |
| B = EBIT/úroky | 9,00 | -0,77 | 9,00 | 9,00 | 9,00 | 9,00 | 9,00 |
| C = EBIT/A | 0,33 | -0,01 | 0,18 | 0,23 | 0,33 | 0,34 | 0,28 |
| D = Tržby/A | 1,79 | 1,87 | 1,96 | 1,98 | 2,14 | 1,71 | 1,52 |
| E = OA/KZ | 3,54 | 2,37 | 2,91 | 2,05 | 2,85 | 3,03 | 2,49 |
| IN05 | 2,84 | 0,65 | 1,88 | 2,05 | 2,63 | 2,66 | 2,44 |

Zdroj: Vlastní zpracování

Obrázek 6 Vývoj finančního zdraví společnosti 524 v letech 2020-2021



Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka č. 21 ukazuje, jak se vyvíjely lineární trendy jednotlivých ukazatelů indexu IN05 v letech 2020–2021. Z níže uvedených trendů vyplývá, že společnost navyšovala svá aktiva rychleji než cizí kapitál, tudíž i přes nástrahy pandemie se společnost nezadlužila a byla schopna se udržet ve zdravém pásmu. Nicméně z ukazatele C vyplývá, že aktiva rostla v letech 2020 a 2021 rychleji než EBIT. Stejně tak ukazatel D poukazuje na rychlý nárůst aktiv oproti tržbám. I přes to, že ukazatel A říká, že společnost se nezadlužila dlouhodobým úvěrem. Z ukazatele E vyplývá, že společnosti rostly v čase krátkodobé závazky rychleji než její aktiva, tudíž se snižovala hodnota její běžné likvidity.

Tabulka 21 Vývoj lineárního trendu společnosti 524 v letech 2020-2021

| Lineární trend jednotlivých ukazatelů v čase (v %) | |
|--|--------|
| A = celková aktiva / cizí kapitál | 91,81 |
| B = EBIT / nákladové úroky | 0,00 |
| C = EBIT / celková aktiva | -6,33 |
| D = tržby / celková aktiva | -18,89 |
| E = oběžná aktiva / krátkodobé závazky | -54,55 |

Zdroj: Vlastní zpracování

Poklesy jednotlivých trendů jsou přiblíženy v Tabulce č. 22 *Horizontální vývoj dat společnosti 524 v letech 2020-2021*. Co se týče ukazatele C, zde v roce 2020 došlo k vyššímu nárůstu EBIT než nárůstu celkových aktiv v témže roce. Znamená to tedy, že následky pandemie a s ní spojené ekonomické i provozní problémy se projevily v hospodářském výsledku až v roce 2021, kde došlo k téměř nepatrnému, ale přesto nárůstu EBIT o 4,89 %. Z ukazatele D je patrné, že celková aktiva rostla v čase rychleji než tržby. Za následek snížení indexu IN05 v letech 2020 a 2021 stojí především rychlý nárůst aktiv, a to o 58,46 % v roce 2020 a 28,86 % v roce 2021, kde takové tempo nemohlo být v letech pandemie dohnáno tržbami ani EBIT. Nicméně i přes tento fakt se společnost nepředlužila, a celková zadluženost nepřesahovala hranici 50 %. V roce 2020 činila celková zadluženost 41,151 % a v roce 2021 klesla na 29,867 %, na což poukazuje také pokles cizího kapitálu v roce 2021 o 6,48 %.

Nejvyšší pokles trendu je zaznamenán u ukazatele E, kdy krátkodobé závazky rostly oproti oběžným aktivům rychleji v čase. V tomto případě se jedná o ukazatel běžné likvidity, který by měl ideálně dosahovat hodnot 1,5 – 2,5. I přesto, že trend ukazatele běžné likvidity klesal nejrychleji, stále společnost udržela v doporučených hodnotách, a to dokonce v horní hladině těchto doporučených hodnot. Společnost je tedy i přes pokles ukazatele běžné likvidity schopna splácet své závazky z oběžných aktiv a není tak pro potenciální věřitele či investory riziková.

Tabulka 22 Horizontální vývoj dat společnosti 524 v letech 2020-2021

| Společnost 524 | | |
|----------------------------------|------------------|------------------|
| Rozvaha | 2019/2020 | 2020/2021 |
| Aktiva | 58,46% | 28,86% |
| Oběžná aktiva | 83,97% | 20,40% |
| B+C Cizí kapitál | 33,72% | -6,48% |
| Krátkodobé závazky | 72,67% | 46,79% |
| VZZ | 2019/2020 | 2020/2021 |
| Tržby z prodeje výrobků a služeb | 26,33% | 14,61% |
| Tržby za prodej zboží | 0,00% | 0,00% |
| Nákladové úroky | -24,39% | -20,84% |
| EBIT (provozní HV) | 65,46% | 4,89% |

Zdroj: Vlastní zpracování

6.1.3 Prognóza a doporučení do roku 2024

Na základě minulých dat o vývoji zdraví podniku v letech hospodářské konjunktury 2015–2019 a makroekonomických šoků v letech 2020-2021 způsobených v důsledku pandemie Covid 19, byla navržena doporučení a prognóza vývoje finančního zdraví tak, aby společnost udržovala své finanční zdraví a pozici na trhu i nadále.

Data v roce 2022 jsou odhadnuta z posledních dostupných dat z roku 2021, neboť společnost dosahuje i v době hospodářského úpadku výsledků $IN05 > 1,6$, tudíž si udržela finanční zdraví i v době makroekonomických šoků. Prognóza byla provedena na základě zvyšování tržeb společnosti s přihlédnutím k odhadované inflaci (5 *Popis praktické části*). V tomto případě jsou tržby v roce 2022 i 2023 navýšeny o 10 % a v roce 2024 o 5 %. Tento odhad je také proveden za předpokladu, že nedojde k investicím do dlouhodobých aktiv. Společnost by dále neměla navyšovat cizí kapitál a měla by se snažit udržet stávající pozici, kterou si na trhu upevnila.

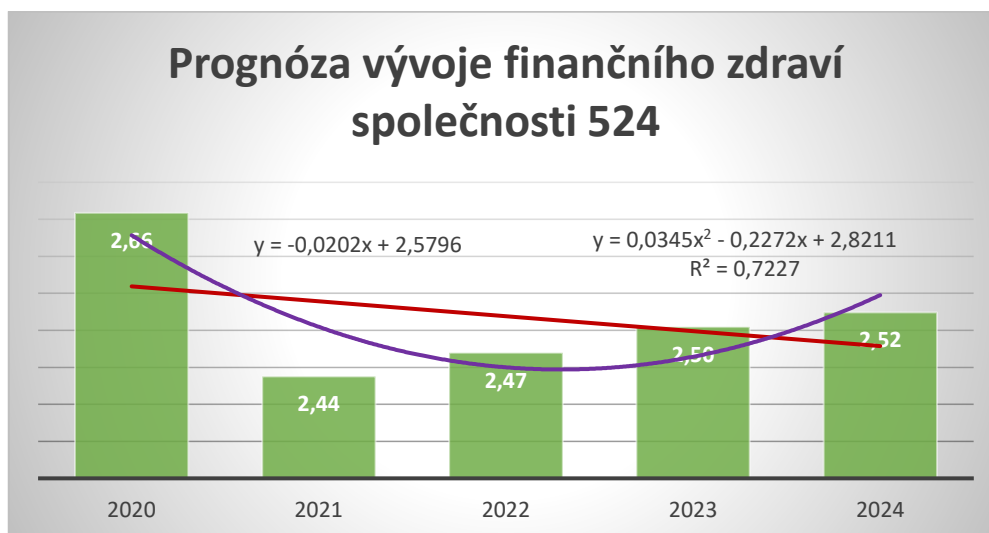
Tabulka 23 Prognózovaný finanční plán společnosti 524 do roku 2024

| Společnost 524 (v tis. Kč) | | | | | | | | |
|----------------------------------|---------|---------|-------|---------|-------|---------|-------|---------|
| Rozvaha | 2020 | 2021 | Změna | 2022 | Změna | 2023 | Změna | 2024 |
| Aktiva | 59 272 | 76 376 | 0% | 76 376 | 0% | 76 376 | 0% | 76 376 |
| Oběžná aktiva | 37 444 | 45 083 | 0% | 45 083 | 0% | 45 083 | 0% | 45 083 |
| Cizí kapitál | 24 391 | 22 811 | 0% | 22 811 | 0% | 22 811 | 0% | 22 811 |
| Krátkodobé závazky | 12 339 | 18 112 | 0% | 18 112 | 0% | 18 112 | 0% | 18 112 |
| VZZ | 2020 | 2021 | Změna | 2022 | Změna | 2023 | Změna | 2024 |
| Tržby z prodeje výrobků a služeb | 101 235 | 116 023 | 10% | 127 625 | 10% | 140 388 | 5% | 147 407 |
| Tržby za prodej zboží | 0 | 0 | 0% | 0 | 0% | 0 | 0% | 0 |
| Nákladové úroky | 403 | 319 | 0% | 319 | 0% | 319 | 0% | 319 |
| EBIT | 20 168 | 21 154 | 0% | 21 154 | 0% | 21 154 | 0% | 21 154 |

Zdroj: Vlastní zpracování

Pokud by se společnosti podařilo do budoucna udržet tyto předpoklady, docházelo by od roku 2022 k lehkému nárůstu indexu IN05. Ve výhledu od roku 2020 do roku 2024 by tempo vývoje lineárního trendu zaznamenávalo lehký pokles a to -2,02 %. Nicméně kdyby se podniku podařilo do budoucna udržet pomalý nárůst indexu IN05, který lze pozorovat v obrázku č. 7 od roku 2022, dosahoval by v budoucnu pozitivního vývoje trendu. Kromě lineárního trendu, který udává hodnotu 2,52 indexu IN05 v roce 2024, kdy tato hodnota je brána za optimální prognózu stávajícího modelu, trend polynomičtý udává optimistickou variantu vývoje zdraví společnosti do roku 2024, kdy po dosažení do rovnice vychází indexu IN05 hodnota 2,5476. Z tohoto vyplývá, že společnost se bude v budoucnu při dodržení navrženého finančního modelu i nadále držet v pásmu finančního zdraví a bude ho i nadále utužovat.

Obrázek 7 Prognóza vývoje finančního zdraví společnosti 524 do roku 2024



Zdroj: Vlastní zpracování

6.2 Společnost 869

Společnost 869 se zabývá kompletními dodávkami staveb a specializuje se na průmyslové a zemědělské železobetonové monolitické konstrukce, průmyslové podlahy, zemní nebo inženýrské práce. Společnost se zaměřuje taktéž na krajinotvorné stavby. (STAVBY Karpíšek s.r.o., c2023)

Tabulka 24 Základní informace o společnosti 869

| | |
|-----------------------|--|
| Datum vzniku a zápisu | 25. leden 2012 |
| Obchodní firma | Společnost 869 |
| Sídlo | Chotusice 46, 285 76 Chotusice |
| Počet zaměstnanců | 21 |
| Předmět podnikání | <ul style="list-style-type: none">• provádění staveb, jejich změn a odstraňování zámečnictví, nástrojářství• truhlářství, podlahářství• výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona |

Zdroj: Vlastní zpracování podle (MS, c2023)

Analýza zdraví společnosti vychází z následujících dat, která jsou potřebná pro výpočet indexu IN05:

Tabulka 25 Data společnosti 869

| Společnost 869 (v tis. Kč) | | | | | | | |
|----------------------------------|--------|--------|--------|---------|---------|--------|--------|
| Rozvaha | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
| Aktiva | 17 977 | 16 578 | 17 049 | 26 010 | 25 634 | 21 225 | 31 684 |
| Oběžná aktiva | 17 580 | 15 176 | 16 169 | 23 692 | 20 345 | 17 364 | 23 025 |
| Cizí kapitál | 13 746 | 11 600 | 8 220 | 13 619 | 9 873 | 4 811 | 15 432 |
| Krátkodobé závazky | 13 746 | 11 600 | 8 220 | 13 619 | 9 873 | 4 811 | 15 432 |
| VZZ | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
| Tržby z prodeje výrobků a služeb | 50 546 | 54 235 | 67 146 | 102 349 | 115 601 | 51 504 | 46 949 |
| Tržby za prodej zboží | 0 | 0 | 7 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Nákladové úroky | 1 | 1 | 47 | 83 | 70 | 16 | 8 |
| EBIT | 1 847 | 1 027 | 4 949 | 4 725 | 4 236 | 847 | 1 644 |

Zdroj: Vlastní zpracování podle (MS, c2023)

6.2.1 Období hospodářské konjunktury v letech 2015-2019

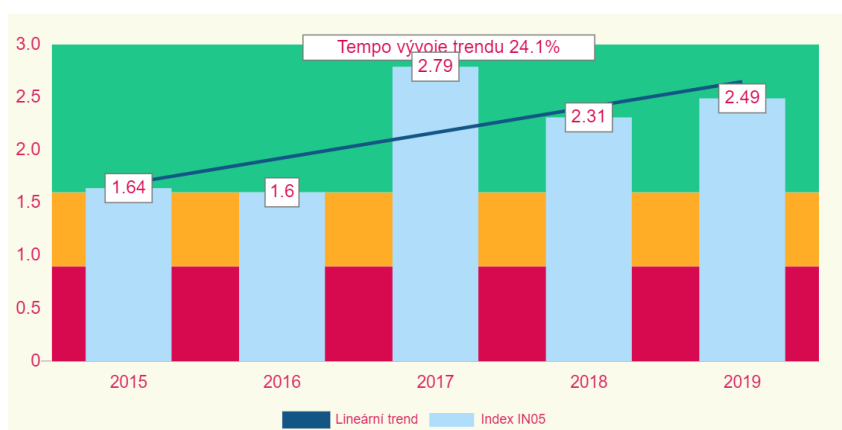
Rovněž společnost 869. se řadí mezi finančně zdravé společnosti. Na rozdíl od společnosti 524 byl podnik schopen udržet se v zóně finančního zdraví po celé období let 2015–2019. Bankrotní model IN05 vykazuje tempo růstu 24,1 %. Níže lze nalézt výpočet a graf znázorňující vývoj finančního zdraví společnosti:

Tabulka 26 IN05 v letech 2015-2019 společnosti 869

| Rok | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|----------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| A = A/CK | 1,31 | 1,43 | 2,07 | 1,91 | 2,60 |
| B = EBIT/úroky | 9,00 | 9,00 | 9,00 | 9,00 | 9,00 |
| C = EBIT/A | 0,10 | 0,06 | 0,29 | 0,18 | 0,17 |
| D = Tržby/A | 2,81 | 3,27 | 3,94 | 3,93 | 4,51 |
| E = OA/KZ | 1,28 | 1,31 | 1,97 | 1,74 | 2,06 |
| IN05 | 1,64 | 1,60 | 2,79 | 2,31 | 2,49 |

Zdroj: Vlastní zpracování

Obrázek 8 Vývoj finančního zdraví společnosti 869 v letech 2015-2019



Zdroj: (AMSP ČR, c2023)

Co se týče vývoje jednotlivých ukazatelů, jejich lineární trend jasně říká, že jejich vývoj byl v letech hospodářské konjunktury 2015-2019 pozitivní.

Tabulka 27 Vývoj lineárního trendu společnosti 869 v letech 2015-2019

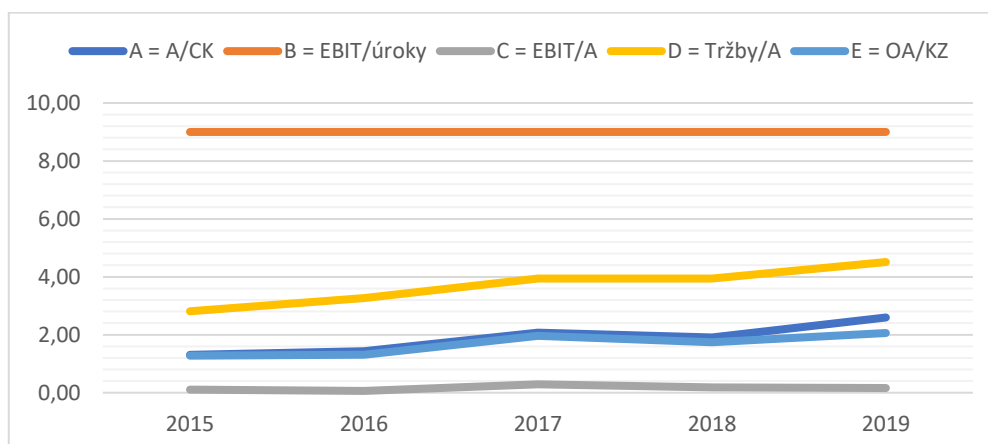
| Lineární trend jednotlivých ukazatelů v čase (v %) | |
|--|--------|
| A = celková aktiva / cizí kapitál | 30,58 |
| B = EBIT / nákladové úroky | nejsou |
| C = EBIT / celková aktiva | 2,45 |
| D = tržby / celková aktiva | 40,59 |
| E = oběžná aktiva / krátkodobé závazky | 19,95 |

Zdroj: Vlastní zpracování

Z výše uvedených výsledků vyplývá, že si společnost v letech 2015–2019 budovala pevné finanční zdraví. Lze si povšimnout, že index IN05 dosahoval nejvyšší hodnoty v roce 2017, kdy z hranice finančního zdraví 1,6 vzrostl až na hodnotu 2,79. Dále vyplývá, že z roku 2016 na rok 2017 došlo k mírnému zvýšení hodnot všech ukazatelů IN05, což zapříčinilo celkový růst indexu. V roce 2017 došlo především ke snížení hodnot cizího kapitálu a krátkodobých závazků, tudíž výrazně klesla zadluženost společnosti, neboť v letech 2015 a 2016 činila celková zadluženost více než 50 %. Nicméně v roce 2018 dochází opět k poklesu indexu, což mohl zapříčinit opětovný nárůst cizích zdrojů, a to o 65,68 %, nicméně v dalším roce 2019 dochází opět k snížení cizího

kapitálu. Zároveň se na snížení hodnoty indexu v roce 2017 podílel nárůst nákladových úroků, a to o 76,6 %.

Obrázek 9 Vývoj ukazatelů IN05 společnosti 869 v letech 2015-2019



Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka 28 Horizontální vývoj dat společnosti 869 v letech 2015-2019

| Společnost 869 | | | | |
|----------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Rozvaha | 2015/2016 | 2016/2017 | 2017/2018 | 2018/2019 |
| Aktiva | -7,78% | 2,84% | 52,56% | -1,45% |
| Oběžná aktiva | -13,67% | 6,54% | 46,53% | -14,13% |
| B+C Cizí kapitál | -15,61% | -29,14% | 65,68% | -27,51% |
| Krátkodobé závazky | -15,61% | -29,14% | 65,68% | -27,51% |
| VZZ | 2015/2016 | 2016/2017 | 2017/2018 | 2018/2019 |
| Tržby z prodeje výrobků a služeb | 7,30% | 23,81% | 52,43% | 12,95% |
| Tržby za prodej zboží | 0,00% | 100,00% | -100,00% | 0,00% |
| Nákladové úroky | 0,00% | 4600,00% | 76,60% | -15,66% |
| EBIT (provozní HV) | -44,40% | 381,89% | -4,53% | -10,35% |

Zdroj: Vlastní zpracování

6.2.2 Období makroekonomických šoků v letech 2020-2021

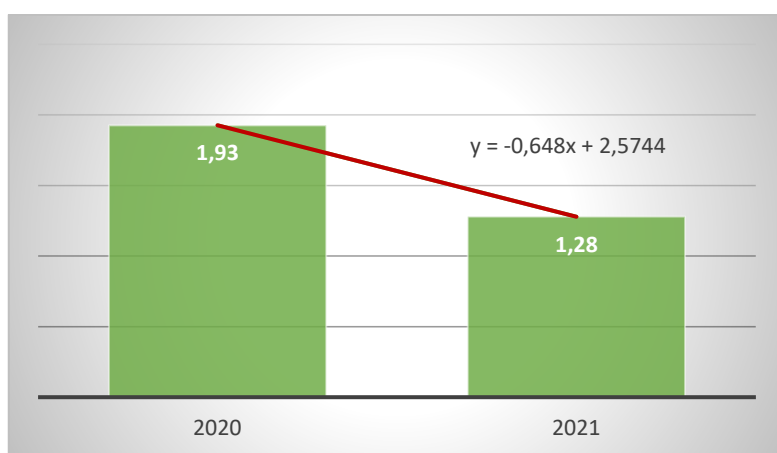
Z tabulky i grafu je patrné, že společnost v roce 2020 začala snižovat hodnotu indexu IN05 a v roce 2021 klesla tato hodnota pod úroveň $IN05 < 1,6$, a dostala se tak do pásma neurčitěho finančního zdraví. Lineární trend v letech 2020–2021 klesal tempem 64,8 %. Tento pokles poukazuje na rychlý úpadek společnosti v letech pandemie a zároveň se společnost také přibližovala pásmu ohrožení bankrotem.

Tabulka 29 IN05 v letech 2015-2021 společnosti 869

| Rok | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|----------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| A = A/CK | 1,31 | 1,43 | 2,07 | 1,91 | 2,60 | 4,41 | 2,05 |
| B = EBIT/úroky | 9,00 | 9,00 | 9,00 | 9,00 | 9,00 | 9,00 | 9,00 |
| C = EBIT/A | 0,10 | 0,06 | 0,29 | 0,18 | 0,17 | 0,04 | 0,05 |
| D = Tržby/A | 2,81 | 3,27 | 3,94 | 3,93 | 4,51 | 2,43 | 1,48 |
| E = OA/KZ | 1,28 | 1,31 | 1,97 | 1,74 | 2,06 | 3,61 | 1,49 |
| IN05 | 1,64 | 1,60 | 2,79 | 2,31 | 2,49 | 1,93 | 1,28 |

Zdroj: Vlastní zpracování

Obrázek 10 Vývoj finančního zdraví společnosti 869 v letech 2020-2021



Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka č. 30 zaznamenává procentuální pokles nebo nárůst trendů jednotlivých ukazatelů indexu IN05 v letech 2020-2021. Z ukazatele A je patrný vysoký nárůst cizích závazků oproti celkovým aktivům společnosti. Znamená to, že společnost se musela v době hospodářského úpadku zadlužit nebo snížit podíl svých aktiv. Zároveň ukazatel D poukazuje na pokles tržeb nebo jejich nižší procentuální nárůst oproti nárůstu celkových aktiv. Ukazatel E říká, že krátkodobé závazky společnosti rostly v čase rychleji než její oběžná aktiva. Celkově z tabulky trendů vyplývá, že společnosti se snížily v letech hospodářského úpadku tržby a zároveň se navýšilo její zadlužení.

Tabulka 30 Vývoj lineárního trendu společnosti 869 v letech 2020-2021

| Lineární trend jednotlivých ukazatelů v čase (v %) | |
|--|---------|
| A = celková aktiva / cizí kapitál | -235,86 |
| B = EBIT / nákladové úroky | 0,00 |
| C = EBIT / celková aktiva | 1,20 |
| D = tržby / celková aktiva | -94,48 |
| E = oběžná aktiva / krátkodobé závazky | -211,72 |

Zdroj: Vlastní zpracování

Bližší pohled na vývoj jednotlivých ukazatelů poskytuje tabulka č. 31. Z tabulky je patrné, že cizí kapitál je tvořen krátkodobými závazky. To poukazuje na fakt, že společnost nemá správně rozdělenou strukturu majetku a své krátkodobé závazky financuje taktéž svými dlouhodobými zdroji. Společnost se v letech 2020–2021 nezadlužila dlouhodobými cizími zdroji, nýbrž je zadlužena zdroji krátkodobými ve formě dodavatelských úvěrů. Nicméně v tomto případě nám ukazatel E říká, že společnost nebyla natolik likvidní, aby splatila svoje krátkodobé závazky z oběžných aktiv. Vysoký nárůst krátkodobých závazků byl zaznamenán v roce 2021 a to o 220,76 % oproti předešlému roku. Ukazatel běžné likvidity v roce 2021 měl hodnotu 1,49 tudíž nedosahoval doporučených hodnot běžné likvidity, a to hodnot v rozmezí 1,5 – 2,5 a společnosti tak stoupla rizikovost pro potencionální věřitele či investory.

Z ukazatele D je patrné, že podniku klesaly v letech makroekonomických šoků tržby. Největší pokles byl zaznamenán hned v roce 2020, a to pokles o -55,45 % oproti předchozímu roku. V následujícím roce dochází opět k poklesu o -8,84 %, nicméně ne tak výraznému jako v roce předešlém. Aktiva taktéž zaznamenala pokles o -17,20 % v roce 2020, nicméně tento pokles nebyl tak výrazný jako pokles tržeb a v roce 2021 došlo k jejich opětovnému nárůstu o 49,28 %.

Ze zmíněného vyplývá, že dopady pandemie se podniku dotkly již v prvním roce 2020, kde je zřejmý především vysoký pokles tržeb a zároveň pokles aktiv. I když v tomto roce došlo k poklesu krátkodobých závazků, v následujícím roce 2021 došlo k jejich prudkému nárůstu, a to více než dvojnásobnému. Aby společnost dosahovala v budoucnu opět hodnot $IN05 > 1,6$, musí se zaměřit na zvyšování svých tržeb a snižování krátkodobých závazků.

Tabulka 31 Horizontální vývoj dat společnosti 869 v letech 2020-2021

| Společnost 869 | | |
|----------------------------------|------------------|------------------|
| Rozvaha | 2019/2020 | 2020/2021 |
| Aktiva | -17,20% | 49,28% |
| Oběžná aktiva | -14,65% | 32,60% |
| B+C Cizí kapitál | -51,27% | 220,76% |
| Krátkodobé závazky | -51,27% | 220,76% |
| VZZ | 2019/2020 | 2020/2021 |
| Tržby z prodeje výrobků a služeb | -55,45% | -8,84% |
| Tržby za prodej zboží | 0,00% | 0,00% |
| Nákladové úroky | -77,14% | -50,00% |
| EBIT (provozní HV) | -80,00% | 94,10% |

Zdroj: Vlastní zpracování

6.2.3 Prognóza a doporučení do roku 2024

Na základě předchozí analýzy finančního zdraví podniku je vytvořena prognóza a doporučení do roku 2024. Odhad dat v roce 2022 opět vychází z předchozího roku. V případě posunu podniku do zóny finančního zdraví do roku 2024, je potřeba navyšovat tržby, a to v letech 2022 a 2023 o 15 % a v roce 2024 o 10 %. Zároveň by mělo dojít k navýšení EBIT o 7 % v každém prognózovaném roce. V letech 2023 a 2024 by se měla začít opět navyšovat celková aktiva, nicméně pomaleji než EBIT, a to o 5 %. Navýšení celkových aktiv je zapříčiněno navýšením oběžných aktiv, neboť tato prognóza vychází z odhadu, že se nebude investovat do dlouhodobých aktiv. Jelikož společnost nebude investovat, může si dovolit snižovat své dluhy každým rokem o 15 %. Jelikož cizí zdroje podniku jsou tvořeny z krátkodobých závazků, dojde taktéž k jejich poklesu v každém roce o 15 %. Doporučením pro společnost je především snižování krátkodobých závazků a zároveň zvyšování svých tržeb.

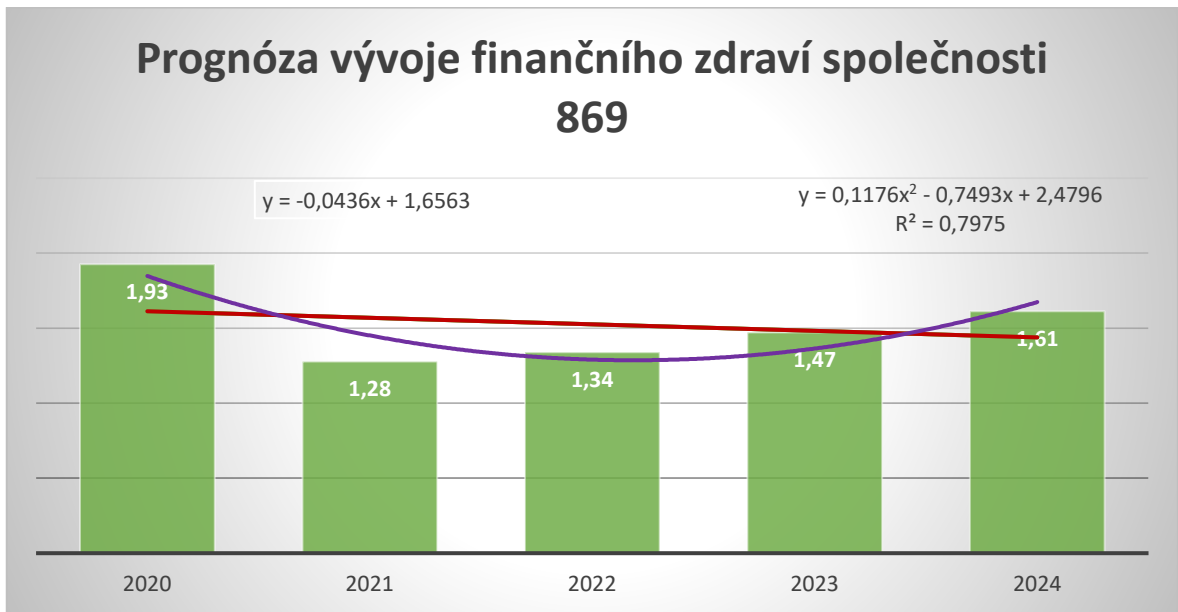
Tabulka 32 Prognózovaný finanční plán společnosti 869 do roku 2024

| Společnost 869 (v tis. Kč) | | | | | | | | |
|----------------------------------|--------|--------|-------|--------|-------|--------|-------|--------|
| Rozvaha | 2020 | 2021 | Změna | 2022 | Změna | 2023 | Změna | 2024 |
| Aktiva | 21 225 | 31 684 | 0% | 31 684 | 5% | 33 268 | 5% | 34 932 |
| Oběžná aktiva | 17 364 | 23 025 | 0% | 23 025 | 7% | 24 609 | 7% | 26 273 |
| Cizí kapitál | 4 811 | 15 432 | 0% | 15 432 | -15% | 13 117 | -15% | 11 150 |
| Krátkodobé závazky | 4 811 | 15 432 | 0% | 15 432 | -15% | 13 117 | -15% | 11 150 |
| VZZ | 2020 | 2021 | Změna | 2022 | Změna | 2023 | Změna | 2024 |
| Tržby z prodeje výrobků a služeb | 51 504 | 46 949 | 15% | 53 991 | 15% | 62 090 | 10% | 68 299 |
| Tržby za prodej zboží | 0 | 0 | 0% | 0 | 0% | 0 | 0% | 0 |
| Nákladové úroky | 16 | 8 | 0% | 8 | 0% | 8 | 0% | 8 |
| EBIT | 847 | 1 644 | 7% | 1 759 | 7% | 1 882 | 7% | 2 014 |

Zdroj: Vlastní zpracování

Pokud společnost vezme v úvahu doporučení z prognózy výše, může dosáhnout v roce 2024 hodnoty 1,61 indexu IN05. Zároveň se bude podniku od roku 2022 pomalu navyšovat ukazatel finančního zdraví. Celkově by lineární trend vývoje finančního zdraví společnosti v letech 2020-2024 byl stále klesající -4,3 %. Nicméně dle prognózy dle polynomické regrese vzniká optimistická varianta vývoje finančního zdraví společnosti, kdy po dosažení do rovnice vychází indexu IN05 hodnota 2,0146. Z doporučení a prognózy vyplývá, že při dodržení modelu se společnost v roce 2024 dokáže dostat opět do pásma finančního zdraví a bude vykazovat hodnotu pro své majitele a nižší riziko pro potenciální investory či věřitele.

Obrázek 11 Prognóza vývoje finančního zdraví společnosti 869 do roku 2024



Zdroj: Vlastní zpracování

6.3 Společnost 384

Společnost 384 je stavební společnost, která se zabývá především projektováním staveb, jejich realizací a také zahradní architekturou. Společnost pracuje především na veřejných zakázkách jako je výstavba škol, rekonstrukce historických budov nebo výstavbou jiných veřejných prostor. Zároveň společnost u novostaveb nebo rekonstruovaných staveb provádí služby v oblasti elektroinstalací. (STAVBY VANTO, s.r.o., c2016)

Tabulka 33 Základní informace o společnosti 384

| | |
|-----------------------|--|
| Datum vzniku a zápisu | 30. leden 2008 |
| Obchodní firma | Společnost 384 |
| Sídlo | Náměstí Svobody 362, 686 04 Kunovice |
| Počet zaměstnanců | 25 |
| Předmět podnikání | <ul style="list-style-type: none">• provádění staveb, jejich změn a odstraňování• projektová činnost ve výstavbě• montáž, opravy, revize a zkoušky elektrických zařízení• výroba, instalace, opravy elektrických strojů a přístrojů, elektronických a telekomunikačních zařízení• výkon zeměměřických činností |

Zdroj: Vlastní zpracování podle (MS, c2023)

Následující analýza vývoje finančního zdraví společnosti je provedena z následujících dat, která jsou potřebná pro výpočet indexu IN05:

Tabulka 34 Data společnosti 384

| Společnost 384 (v tis. Kč) | | | | | | | |
|----------------------------------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|
| Rozvaha | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
| Aktiva | 14 486 | 11 797 | 19 501 | 20 565 | 41 178 | 52 432 | 57 516 |
| Oběžná aktiva | 10 464 | 5 844 | 14 569 | 13 860 | 37 277 | 49 385 | 45 063 |
| Cizí kapitál | 10 289 | 7 668 | 11 718 | 12 406 | 25 095 | 25 261 | 18 646 |
| Krátkodobé závazky | 10 289 | 7 668 | 11 718 | 12 406 | 22 757 | 23 098 | 15 861 |
| VZZ | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
| Tržby z prodeje výrobků a služeb | 61 531 | 61 592 | 65 257 | 87 933 | 113 560 | 153 310 | 114 750 |
| Tržby za prodej zboží | 1 630 | 0 | 0 | 0 | 0 | 355 | 0 |
| Nákladové úroky | 70 | 94 | 85 | 146 | 123 | 68 | 202 |
| EBIT | 853 | 420 | 1 303 | 2 304 | 9 027 | 15 482 | 15 131 |

Zdroj: Vlastní zpracování podle (MS, c2023)

6.3.1 Období hospodářské konjunktury v letech 2015-2019

Společnost 384 vykazovala také v letech 2015–2019 zdravý finanční vývoj. Podnik dosahoval hodnot IN05 nad hodnotu 1,6 po celou dobu sledování a nejvyšší hodnoty dosahoval v roce 2019, a to hodnoty 2,17. Celkové tempo vývoje lineárního trendu ve

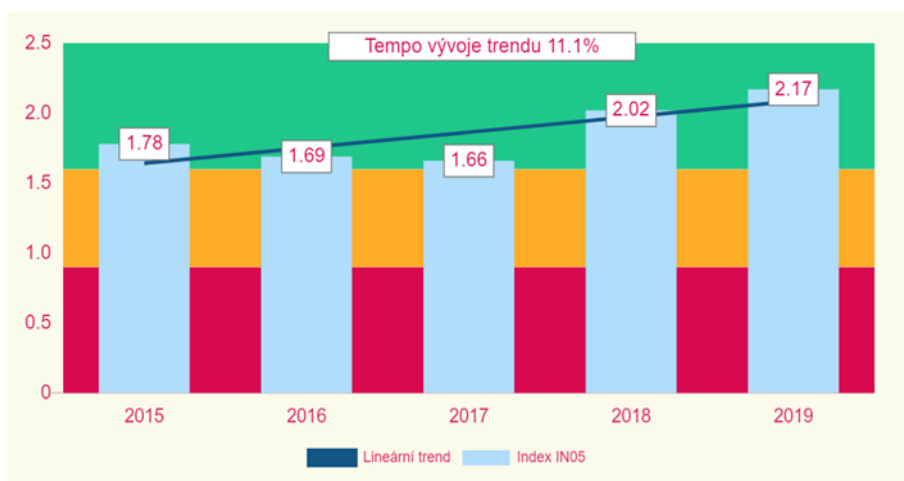
sledovaném období bylo 11,1 %, což znamená, že společnost upevňovala svou pozici, hodnotu a finanční zdraví po celou dobu sledovaného období.

Tabulka 35 IN05 v letech 2015-2019 společnosti 384

| Rok | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|----------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| A = A/CK | 1,41 | 1,54 | 1,66 | 1,66 | 1,64 |
| B = EBIT/úroky | 9,00 | 4,47 | 9,00 | 9,00 | 9,00 |
| C = EBIT/A | 0,06 | 0,04 | 0,07 | 0,11 | 0,22 |
| D = Tržby/A | 4,36 | 5,22 | 3,35 | 4,28 | 2,76 |
| E = OA/KZ | 1,02 | 0,76 | 1,24 | 1,12 | 1,64 |
| IN05 | 1,78 | 1,69 | 1,66 | 2,02 | 2,17 |

Zdroj: Vlastní zpracování

Obrázek 12 Vývoj finančního zdraví společnosti 384 v letech 2015-2019



Zdroj: (AMSP ČR, c2023)

Co se týče vývoje jednotlivých ukazatelů, nejvyšší trendového růstu dosáhl ukazatel B, a to o 45,32 %. Pokles je však zaznamenán u ukazatele D = tržby/celková aktiva, a to 41,5 %. Tento pokles je zapříčiněn postupným nárůstem aktiv v každém sledovaném roce. Od roku 2015 do roku 2019 došlo k nárůstu aktiv o 72 % a k nárůstu tržeb o pouhých 54 %, což znamená, že podniku rostou aktiva rychleji než tržby. Tudíž společnost nevyužívala dostatečně svá aktiva ve výrobě a tím pádem snižovala své tržby.

Tabulka 36 Vývoj lineárního trendu společnosti 384 v letech 2015-2019

| Lineární trend jednotlivých ukazatelů v čase (v %) | |
|--|--------|
| A = celková aktiva / cizí kapitál | 5,85 |
| B = EBIT / nákladové úroky | 45,32 |
| C = EBIT / celková aktiva | 3,97 |
| D = tržby / celková aktiva | -41,50 |
| E = oběžná aktiva / krátkodobé závazky | 15,97 |

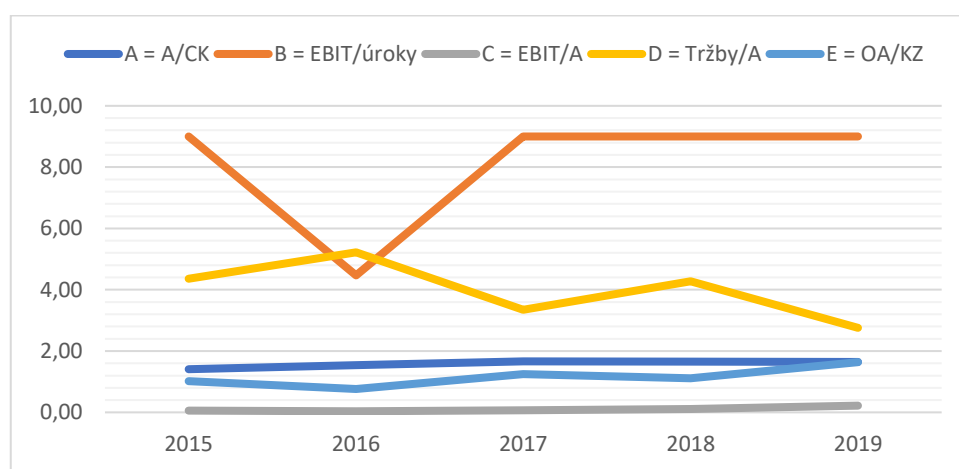
Zdroj: Vlastní zpracování

Při bližším pohledu na jednotlivé ukazatele v letech 2015–2019, je patrné, že k nejnvýraznějšímu poklesu došlo u ukazatele B v roce 2016. V roce 2016 společnost dosahovala nejnižšího EBIT, a z roku 2015 na rok 2016 byl zaznamenán jeho pokles o -50,76 %. Nejnižších hodnot však index dosahoval v roce 2017, kdy došlo k poklesu ukazatele D, jelikož v tomto roce již začíná docházet ke zmiňovanému nárůstu aktiv společnosti o 65,30 %. K nejvyššímu nárůstu aktiv však dochází v roce 2019, a to o celých 100,23 %.

Od roku 2018 však index finančního zdraví společnosti začíná opět stoupat. Což zapříčiňuje nárůst ukazatelů C a D, neboť v roce 2018 došlo k vyššímu nárůstu EBIT než aktiv, a stejně tak tržby rostly v čase rychleji než aktiva. V roce 2019 však hodnota ukazatele D opět klesla, neboť aktiva vzrostla oproti minulému roku 100,23 % a tržby vzrostly pouze o 23 %. Nicméně dochází opět k nárůstu hodnoty ukazatele C, kdy hodnota EBIT vzrostla o 291,80 %. Zároveň se navýšily hodnoty ukazatele E, kdy krátkodobé závazky vzrostly skoro jednou tolik oproti minulému roku, a to o 83,44 %.

Nejlepších výsledků společnost dosahovala v roce 2019, a to díky nárůstům veškerých položek v rozvaze a ve výkazu zisku a ztráty. Nejvíce vzrostly položky oběžná aktiva a EBIT. Jediným zaznamenaným poklesem je v tomto roce položka nákladových úroků, které klesají o 15 %, což má taktéž pozitivní vliv na finanční zdraví společnosti v tomto roce.

Obrázek 13 Vývoj ukazatelů IN05 společnosti 384 v letech 2015-2019



Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka 37 Horizontální vývoj dat společnosti 384 v letech 2015-2019

| Společnost 384 | | | | |
|----------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Rozvaha | 2015/2016 | 2016/2017 | 2017/2018 | 2018/2019 |
| Aktiva | -18,56% | 65,30% | 5,46% | 100,23% |
| Oběžná aktiva | -44,15% | 149,30% | -4,87% | 168,95% |
| B+C Cizí kapitál | -25,47% | 52,82% | 5,87% | 102,28% |
| Krátkodobé závazky | -25,47% | 52,82% | 5,87% | 83,44% |
| VZZ | 2015/2016 | 2016/2017 | 2017/2018 | 2018/2019 |
| Tržby z prodeje výrobků a služeb | 0,10% | 5,95% | 34,75% | 29,14% |
| Tržby za prodej zboží | -100,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Nákladové úroky | 34,29% | -9,57% | 71,76% | -15,75% |
| EBIT (provozní HV) | -50,76% | 210,24% | 76,82% | 291,80% |

Zdroj: Vlastní zpracování

6.3.2 Období makroekonomických šoků v letech 2020-2021

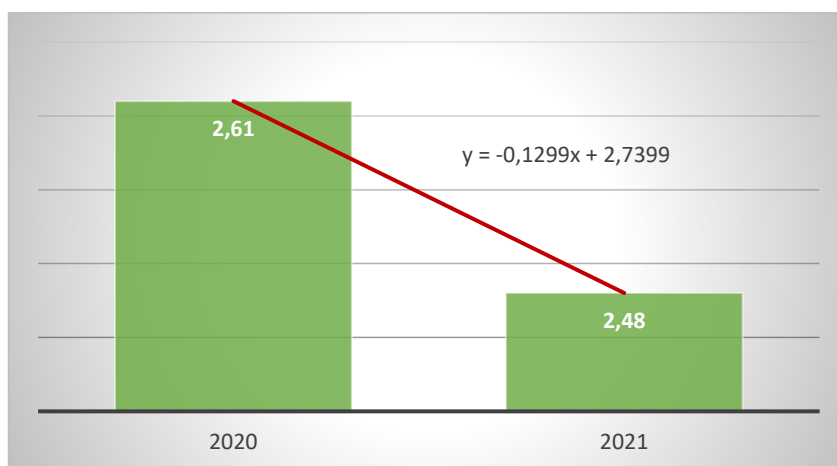
Z tabulky č. 38 je patrné, že společnosti se v prvním roce pandemie dařilo a hodnotu indexu IN05 dokonce oproti předchozím rokům navýšila. Nicméně v roce 2021 dochází k mírnému poklesu indexu IN05 na hodnotu 2,48, která se stále pohybuje v pásmu finančního zdraví $IN05 > 1,6$ a i přes to je tato hodnota indexu IN05 vyšší, než jakých dosahovala společnost v letech hospodářské konjunktury. Z toho vyplývá, že společnost byla schopná i přes nevlídné vnější podmínky způsobené pandemií Covid 19, udržet své finanční zdraví a neupadnout do šedé zóny neurčitého zdraví. Lineární trend v letech 2020–2021 však klesal tempem -12,99 %. Tento pokles trendu je zapříčiněn právě poklesem indexu v roce 2020.

Tabulka 38 IN05 v letech 2015-2021 společnosti 384

| Rok | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|----------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| A = A/CK | 1,41 | 1,54 | 1,66 | 1,66 | 1,64 | 2,08 | 3,08 |
| B = EBIT/úroky | 9,00 | 4,47 | 9,00 | 9,00 | 9,00 | 9,00 | 9,00 |
| C = EBIT/A | 0,06 | 0,04 | 0,07 | 0,11 | 0,22 | 0,30 | 0,26 |
| D = Tržby/A | 4,36 | 5,22 | 3,35 | 4,28 | 2,76 | 2,93 | 2,00 |
| E = OA/KZ | 1,02 | 0,76 | 1,24 | 1,12 | 1,64 | 2,14 | 2,84 |
| IN05 | 1,78 | 1,69 | 1,66 | 2,02 | 2,17 | 2,61 | 2,48 |

Zdroj: Vlastní zpracování

Obrázek 14 Vývoj finančního zdraví společnosti 384 v letech 2020-2021



Zdroj: Vlastní zpracování

Z tabulky č. 39 je možné pozorovat pokles trendu pouze u dvou ukazatelů indexu zdraví, a to ukazatelů C a D. Z ukazatele C je možné vyčíst, že celková aktiva rostla v čase rychleji než EBIT. Ukazatel D poukazuje na rychlejší růst aktiv v čase než růst tržeb. Z tohoto vyplývá, že společnost v letech hospodářského úpadku vykazovala nízký nárůst nebo pokles tržeb a EBIT.

Tabulka 39 Vývoj lineárního trendu společnosti 384 v letech 2020-2021

| Lineární trend jednotlivých ukazatelů v čase (v %) | |
|--|--------|
| A = celková aktiva / cizí kapitál | 100,90 |
| B = EBIT / nákladové úroky | 0,00 |
| C = EBIT / celková aktiva | -3,22 |
| D = tržby / celková aktiva | -93,57 |
| E = oběžná aktiva / krátkodobé závazky | 70,31 |

Zdroj: Vlastní zpracování

V tabulce č. 40 jsou přiblíženy vývoje jednotlivých dat k vysvětlení trendů jednotlivých ukazatelů indexu IN05. Ukazatel C nabývá negativního trendu v letech 2020–2021, to je způsobeno poklesem EBIT v roce 2021 o -2,27 %. Nicméně tento pokles není tak výrazný jako pokles tržeb v roce 2021, a to o -25,15 % oproti roku 2020. V tomto případě jedinou potíží v letech pandemie bylo u podniku nedostatečný růst tržeb a EBIT. Z tabulky níže vyplývá, že i přes to, že se společnosti nepodařilo navyšovat tržby, dokázala snížit svůj cizí kapitál o 26,19 % a krátkodobé závazky o 31,33 %. Společnost se pro udržení svého finančního zdraví nemusela potýkat s většími finančními problémy a do budoucna by se měla zaměřit na vyšší nárůst tržeb v čase.

Tabulka 40 Horizontální vývoj dat společnosti 384 v letech 2020-2021

| Společnost 384 | | |
|----------------------------------|-----------|-----------|
| Rozvaha | 2019/2020 | 2020/2021 |
| Aktiva | 27,33% | 9,70% |
| Oběžná aktiva | 32,48% | -8,75% |
| B+C Cizí kapitál | 0,66% | -26,19% |
| Krátkodobé závazky | 1,50% | -31,33% |
| VZZ | 2019/2020 | 2020/2021 |
| Tržby z prodeje výrobků a služeb | 35,00% | -25,15% |
| Tržby za prodej zboží | 0,00% | 0,00% |
| Nákladové úroky | -44,72% | 197,06% |
| EBIT (provozní HV) | 71,51% | -2,27% |

Zdroj: Vlastní zpracování

6.3.3 Prognóza a doporučení do roku 2024

Prognóza a doporučení do roku 2024 je sestavena na základě předchozí analýzy vývoje zdraví podniku. Rok 2022 byl odhadnut z roku 2021. Tato prognóza je vytvořena za předpokladu, že společnost nebude investovat a jsou vytvořeny takové návrhy, aby společnost upevňovala své finanční zdraví i nadále. Pro odhad byla pozměněna výše tržeb, které byly odhadnuty přičtením 10 % v letech 2022 a 2023 a 5 % v roce 2024. Tento odhad je proveden s přihlédnutím k prognózované celkové inflaci (*Tabulka 14 Prognóza vývoje celkové inflace do roku 2024*). Aby společnost dosahovala i nadále růstu finančního zdraví, je třeba udržet si výši aktiv i závazků takovou, jako tomu bylo v roce 2021. Jelikož se společnosti i v době makroekonomických šoků dařilo z hlediska vývoje zdraví velmi dobře, dochází tak od roku 2020 do roku 2024 k mírnému nárůstu lineárního trendu IN05 o 0,55 %.

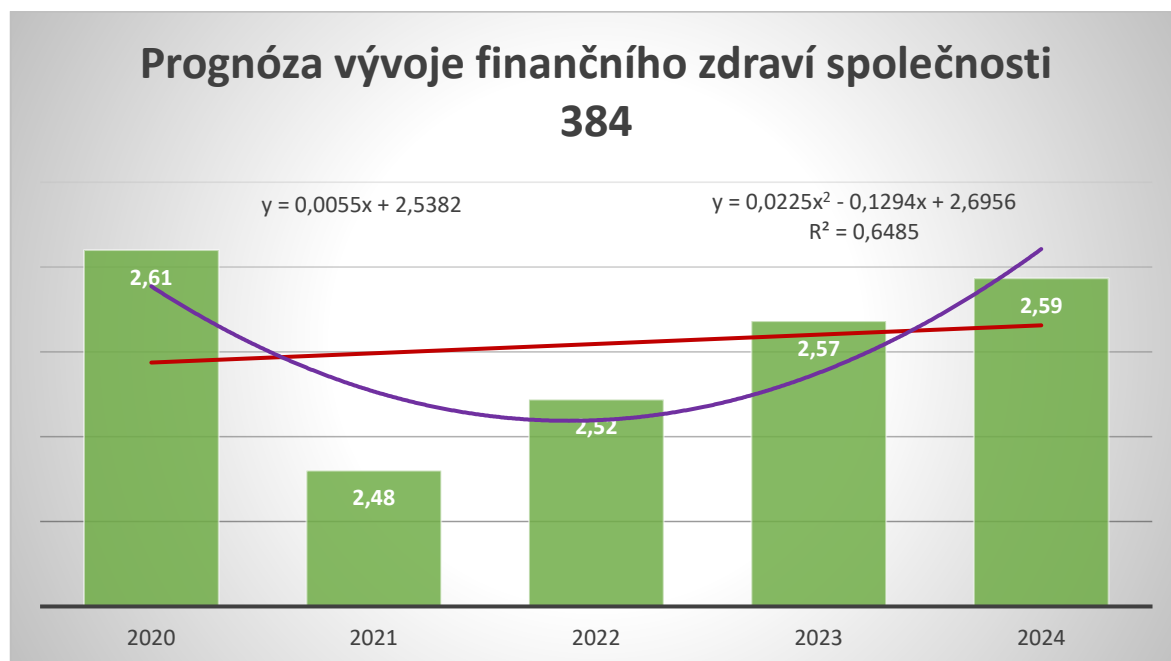
Tabulka 41 Prognózovaný finanční plán společnosti 384 do roku 2024

| Společnost 384 (v tis. Kč) | | | | | | | | |
|----------------------------------|---------|---------|-------|---------|-------|---------|-------|---------|
| Rozvaha | 2020 | 2021 | Změna | 2022 | Změna | 2023 | Změna | 2024 |
| Aktiva | 52 432 | 57 516 | 0% | 57 516 | 0% | 57 516 | 0% | 57 516 |
| Oběžná aktiva | 49 385 | 45 063 | 0% | 45 063 | 0% | 45 063 | 0% | 45 063 |
| Cizí kapitál | 25 261 | 18 646 | 0% | 18 646 | 0% | 18 646 | 0% | 18 646 |
| Krátkodobé závazky | 23 098 | 15 861 | 0% | 15 861 | 0% | 15 861 | 0% | 15 861 |
| VZZ | 2020 | 2021 | Změna | 2022 | Změna | 2023 | Změna | 2024 |
| Tržby z prodeje výrobků a služeb | 153 310 | 114 750 | 10% | 126 225 | 10% | 138 848 | 5% | 145 790 |
| Tržby za prodej zboží | 355 | 0 | 0% | 0 | 0% | 0 | 0% | 0 |
| Nákladové úroky | 68 | 202 | 0% | 202 | 0% | 202 | 0% | 202 |
| EBIT | 15 482 | 15 131 | 0% | 15 131 | 0% | 15 131 | 0% | 15 131 |

Zdroj: Vlastní zpracování

V případě, že se společnosti podaří udržet finanční model z roku 2021 a navyšovat své tržby s přihlédnutím k inflačnímu růstu, podaří se jí dosáhnout rostoucího tempa lineárního trendu 0,55 % a hodnoty IN05 2,59, což je optimální variantou daného finančního modelu. Na základě polynomičké regrese je stanovena varianta optimistická, kdy po dosažení do rovnice polynomičké regrese vychází hodnota IN05 2,6111.

Obrázek 15 Prognóza vývoje finančního zdraví společnosti 384 do roku 2024



Zdroj: Vlastní zpracování

6.4 Společnost 985

Společnost 985 je stavební společnost, která se zaměřuje především na rozšiřování životních prostorů. Jedná se o prodlužování balkonů a lodžii nebo jejich úplné přistavování. Společnost nabízí zhodnocení stávajícího stavu a následný návrh řešení, ke kterému následně připravuje projektovou dokumentaci s návrhem pro bezpečné a výhodné financování. (7. Points, s. r. o., c2022)

Tabulka 42 Základní informace o společnosti 985

| | |
|-----------------------|--|
| Datum vzniku a zápisu | 28. leden 2009 |
| Obchodní firma | Společnost 985 |
| Sídlo | Blanenská 355/117, 664 34 Kuřim |
| Počet zaměstnanců | 19 |
| Předmět podnikání | <ul style="list-style-type: none">• provádění staveb, jejich změn a odstraňování• projektová činnost ve výstavbě• výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona |

Zdroj: Vlastní zpracování podle (MS, c2023)

Následná analýza finančního zdraví společnosti je provedena na základě dat potřebných k výpočtu indexu IN05:

Tabulka 43 Data společnosti 985

| Společnost 985 (v tis. Kč) | | | | | | | |
|----------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|
| Rozvaha | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
| Aktiva | 12 546 | 12 203 | 13 059 | 18 907 | 23 787 | 36 936 | 51 613 |
| Oběžná aktiva | 12 378 | 11 640 | 12 277 | 17 489 | 21 204 | 32 605 | 44 507 |
| Cizí kapitál | 6 493 | 5 213 | 8 017 | 13 792 | 10 041 | 13 679 | 18 765 |
| Krátkodobé závazky | 6 068 | 4 663 | 7 707 | 12 037 | 8 328 | 12 928 | 18 272 |
| VZZ | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
| Tržby z prodeje výrobků a služeb | 24 362 | 29 301 | 27 114 | 66 791 | 88 349 | 99 754 | 120 238 |
| Tržby za prodej zboží | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Nákladové úroky | 64 | 58 | 61 | 112 | 102 | 59 | 18 |
| EBIT | 1 391 | 1 256 | -968 | 2 791 | 8 631 | 9 511 | 12 948 |

Zdroj: Vlastní zpracování podle (MS, c2023)

6.4.1 Období hospodářské konjunktury v letech 2015-2019

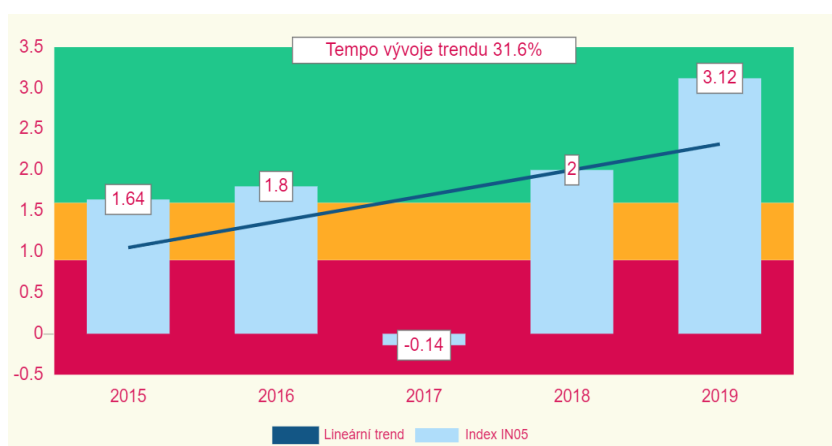
Poslední společností, která je zařazena do skupiny finančně zdravých společností z analýzy v letech 2015–2019 je společnost 985. Z grafu a výpočtu je patrné, že společnost po dobu celých pěti let nevykazuje výsledky finančně zdravé společnosti. Nejvyššího propadu, a to hodnoty indexu -0,14, dosahuje společnost v roce 2017. Nicméně lineární trend indexu rostl ve sledovaném období tempem 31,6 %.

Tabulka 44 IN05 v letech 2015-2019 společnosti 985

| Rok | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|----------------|-------------|-------------|--------------|-------------|-------------|
| A = A/CK | 1,93 | 2,34 | 1,63 | 1,37 | 2,37 |
| B = EBIT/úroky | 9,00 | 9,00 | -15,87 | 9,00 | 9,00 |
| C = EBIT/A | 0,11 | 0,10 | -0,07 | 0,15 | 0,36 |
| D = Tržby/A | 1,94 | 2,40 | 2,08 | 3,53 | 3,71 |
| E = OA/KZ | 2,04 | 2,50 | 1,59 | 1,45 | 2,55 |
| IN05 | 1,64 | 1,80 | -0,14 | 2,00 | 3,12 |

Zdroj: Vlastní zpracování

Obrázek 16 Vývoj finančního zdraví společnosti 985 v letech 2015-2019



Zdroj: (AMSP ČR, c2023)

Co se týče vývoje lineárního trendu jednotlivých ukazatelů v letech 2015–2019, k nejvyššímu nárůstu trendu došlo u ukazatele D. Tento fakt je zapříčiněn nárůstem tržeb o 191 % od roku 2015 do roku 2019. Celková aktiva také postupem let narůstala, ale o pouhých 74,57 % (viz tabulka č. 46).

Co se týče nejnižšího nárůstu trendu, ten je zaznamenán u ukazatele A, jehož hodnota lineárního trendu v čase klesala rychlostí -0,97 %. Zapříčiňuje to rychlejší nárůst cizího kapitálu oproti aktivům v čase. Cizí kapitál narostl v sledovaném období o 78,91 %, tudíž o pouhých 4 % více než aktiva. Ze zmíněného vyplývá, že společnost se v letech hospodářské konjunktury zadlužovala.

Druhým ukazatelem, který vykazoval klesající lineární trend ve sledovaném období je ukazatel E. Zde opět došlo k mírnému převýšení nárůstu krátkodobých závazků oproti oběžným aktivům, kdy krátkodobé závazky vzrostly o 4,28 % rychleji než oběžná aktiva. Ukazatel E je taktéž ukazatelem běžné likvidity, což znamená, že společnosti klesala schopnost splácet své závazky. Nicméně v roce 2019 se společnost opět dostala do doporučených hodnot tohoto ukazatele, a to hodnot 1,5 – 2,5.

Tabulka 45 Vývoj lineárního trendu společnosti 985 v letech 2015-2019

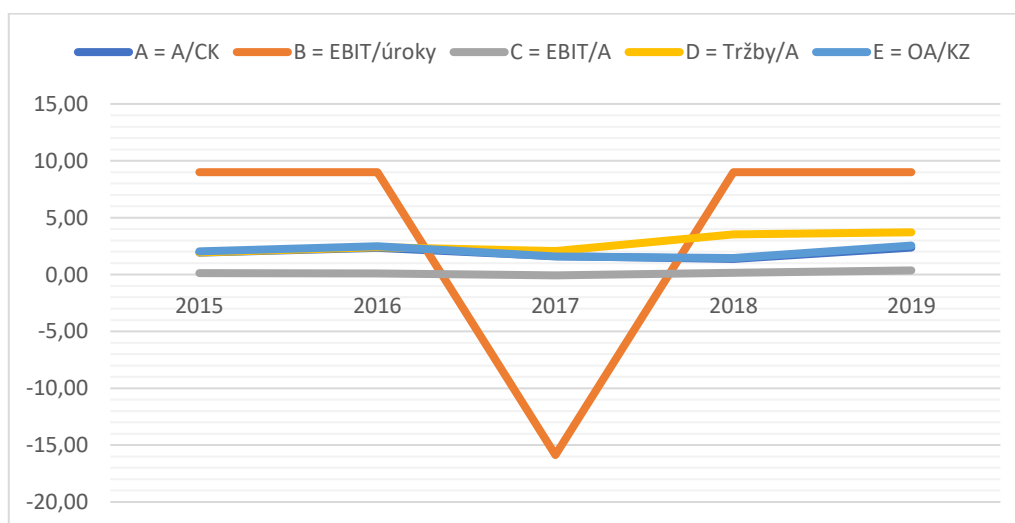
| Lineární trend jednotlivých ukazatelů v čase (v %) | |
|--|--------|
| A = celková aktiva / cizí kapitál | -0,97 |
| B = EBIT / nákladové úroky | nejsou |
| C = EBIT / celková aktiva | 5,49 |
| D = tržby / celková aktiva | 46,76 |
| E = oběžná aktiva / krátkodobé závazky | -0,31 |

Zdroj: Vlastní zpracování

Z přiblížení vývoje jednotlivých ukazatelů je patrné, že na pokles indexu v roce 2017, měl zásadní vliv ukazatel B, který vykazoval hodnotu -15,87. Tento pokles byl zapříčiněn záporným EBIT a zároveň navýšením nákladových úroků o 5,17 %. Dalším ukazatelem, který měl vliv na zápornou hodnotu indexu v témže roce je C. Zde opět hraje roli pokles EBIT a zároveň lehký nárůst aktiv o 7,01 %.

Nejvyšší hodnoty indexu dosahoval podnik v roce 2019, kdy nárůsty všech ukazatelů indexu IN05 dosahovaly nejvyšších hodnot za celou dobu sledovaného období. V tomto roce podnik vykazoval nejvyšší tržby a nejvyšší hodnotu EBIT za sledované období.

Obrázek 17 Vývoj ukazatelů IN05 společnosti 985 v letech 2015-2019



Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka 46 Horizontální vývoj dat společnosti 985 v letech 2015-2019

| Společnost 985 | | | | |
|----------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Rozvaha | 2015/2016 | 2016/2017 | 2017/2018 | 2018/2019 |
| Aktiva | -2,73% | 7,01% | 44,78% | 25,81% |
| Oběžná aktiva | -5,96% | 5,47% | 42,45% | 21,24% |
| B+C Cizí kapitál | -19,71% | 53,79% | 72,03% | -27,20% |
| Krátkodobé závazky | -23,15% | 65,28% | 56,18% | -30,81% |
| VZZ | 2015/2016 | 2016/2017 | 2017/2018 | 2018/2019 |
| Tržby z prodeje výrobků a služeb | 20,27% | -7,46% | 146,33% | 32,28% |
| Tržby za prodej zboží | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Nákladové úroky | -9,38% | 5,17% | 83,61% | -8,93% |
| EBIT (provozní HV) | -9,71% | -177,07% | -388,33% | 209,24% |

Zdroj: Vlastní zpracování

6.4.2 Období makroekonomických šoků v letech 2020-2021

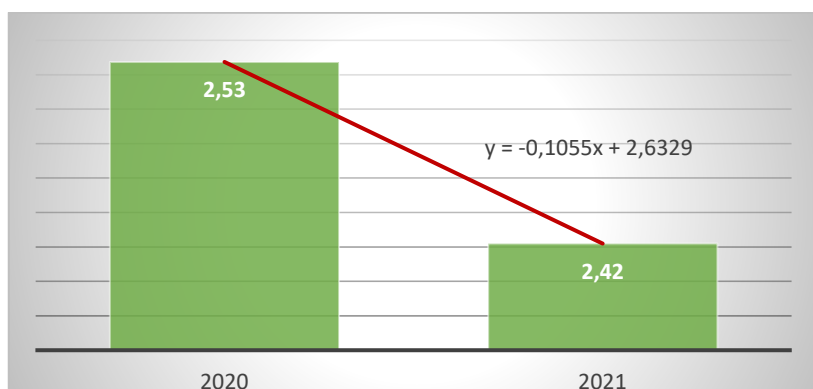
Z tabulky č. 47 IN05 v letech 2015-2021 společnosti 985 je patrné, že společnost i přes nepříznivé vnější podmínky udržela hodnotu indexu zdraví IN05 vyšší 1,6. Od roku 2019 došlo k poklesu hodnoty indexu IN05, a to v obou následujících rocích. V letech makroekonomických šoků klesal lineární trend indexu IN05 tempem -10,55 %. Tento fakt znamená, že i přes to, že se společnost udržela v době pandemie ve zdravém pásmu IN05, její budoucí vývoj však směřuje do pásma šedé zóny neurčitých hospodářských výsledků.

Tabulka 47 IN05 v letech 2015-2021 společnosti 985

| Rok | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|----------------|-------------|-------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| A = A/CK | 1,93 | 2,34 | 1,63 | 1,37 | 2,37 | 2,70 | 2,75 |
| B = EBIT/úroky | 9,00 | 9,00 | -15,87 | 9,00 | 9,00 | 9,00 | 9,00 |
| C = EBIT/A | 0,11 | 0,10 | -0,07 | 0,15 | 0,36 | 0,26 | 0,25 |
| D = Tržby/A | 1,94 | 2,40 | 2,08 | 3,53 | 3,71 | 2,70 | 2,33 |
| E = OA/KZ | 2,04 | 2,50 | 1,59 | 1,45 | 2,55 | 2,52 | 2,44 |
| IN05 | 1,64 | 1,80 | -0,14 | 2,00 | 3,12 | 2,53 | 2,42 |

Zdroj: Vlastní zpracování

Obrázek 18 Vývoj finančního zdraví společnosti 985 v letech 2020-2021



Zdroj: Vlastní zpracování

Pokles trendu IN05 je blíže rozebrán v tabulce č. 48 *Vývoj lineárního trendu společnosti 985 v letech 2020-2021*. Z trendů níže je nejpatrnější pokles ukazatele D, ze kterého vyplývá, že aktiva rostla v čase rychleji než tržby. Ukazatel obrát aktiv by měl však v čase narůstat, neboť pokud jsou aktiva více využívána, tím vyššího obrátu společnost dosahuje, a tudíž i zisku. Pokud tento ukazatel klesá, poukazuje na to, že objem výroby je příliš nízký.

Zároveň ukazatel E v čase klesá, což znamená, že podniku klesala jeho běžná likvidita, tudíž schopnost splácet své závazky. Nejnižší pokles byl pozorován u ukazatele C, ze kterého je patrné, že celková aktiva rostla v čase rychleji než EBIT. Ze zmíněného lze vydedukovat, že společnosti v letech 2020–2021 klesala výkonnost.

Tabulka 48 *Vývoj lineárního trendu společnosti 985 v letech 2020-2021*

| Lineární trend jednotlivých ukazatelů v čase (v %) | |
|---|--------|
| A = celková aktiva / cizí kapitál | 5,03 |
| B = EBIT / nákladové úroky | 0,00 |
| C = EBIT / celková aktiva | -0,66 |
| D = tržby / celková aktiva | -37,11 |
| E = oběžná aktiva / krátkodobé závazky | -8,62 |

Zdroj: Vlastní zpracování

V tabulce č. 49 *Horizontální vývoj dat společnosti 985 v letech 2020-2021* jsou zobrazeny procentuální změny mezi jednotlivými lety a blíže přibližují vysvětlení poklesu ukazatelů C, D a E. V čase klesal lineární trend nejrychleji ukazateli D, který říká, že růst tržeb byl v čase pomalejší než růst aktiv. V tomto případě byl nejnižší nárůst tržeb zaznamenán v roce 2020, kde tržby stouply o 12,91 %, zatímco aktiva narostla o 55,28 %. K výraznějšímu poklesu ukazatele D došlo v roce 2021, kdy klesl na hodnotu 2,33. Z tohoto vyplývá, že společnost v letech hospodářského úpadku neměla takový objem zakázek jako v době hospodářské konjunktury, tudíž nevyužívala dostatečně svá aktiva.

Ukazatel E klesal tempem lineárního trendu -8,62 % a to z důvodu, že krátkodobé závazky narůstaly rychleji v čase než oběžná aktiva. I přesto, že společnosti v letech 2020-2021 ukazatel běžné likvidity klesal, stále se udržel v doporučených hodnotách, a i přes tento fakt, byl podnik nadále likvidní, tedy schopný splácet své závazky. Nicméně podniku v roce 2021 stoupla hodnota krátkodobých závazků o 41,34 % a tvořily 97,37 % hodnoty z cizích závazků. To poukazuje na fakt, že společnosti klesá podíl dlouhodobých závazků oproti krátkodobým.

Společnost se i přes pokles trendu indexu IN05 nepotýkala s většími existenčními problémy, které by ohrožovaly její zdraví natolik, aby se v letech makroekonomických šoků dostala do šedého pásma neurčitěho finančního zdraví. Společnost především nedosahovala takového tempa růstu tržeb, aby byla stejně efektivní jako v předchozích letech a měla by se do budoucna zaměřit na jejich nárůst prostřednictvím svých zakázek tak, aby co nejefektivněji využívala svá aktiva.

Tabulka 49 Horizontální vývoj dat společnosti 985 v letech 2020-2021

| Společnost 985 | | |
|----------------------------------|-----------|-----------|
| Rozvaha | 2019/2020 | 2020/2021 |
| Aktiva | 55,28% | 39,74% |
| Oběžná aktiva | 53,77% | 36,50% |
| B+C Cizí kapitál | 36,23% | 37,18% |
| Krátkodobé závazky | 55,24% | 41,34% |
| VZZ | 2019/2020 | 2020/2021 |
| Tržby z prodeje výrobků a služeb | 12,91% | 20,53% |
| Tržby za prodej zboží | 0,00% | 0,00% |
| Nákladové úroky | -42,16% | -69,49% |
| EBIT (provozní HV) | 10,20% | 36,14% |

Zdroj: Vlastní zpracování

6.4.3 Prognóza a doporučení do roku 2024

Na základě předchozí analýzy vývoje finančního zdraví podniku v době hospodářské konjunktury v letech 2015-2019 a v době makroekonomických šoků v letech 2020-2021 byla sestavena prognóza na základě doporučení do budoucího období do roku 2024. Odhad dat v letech 2022-2024 byl převzat z roku 2021, neboť pokud si společnost udrží stejný model i do budoucna, bude i nadále upevňovat svou pozici a finanční zdraví. Tržby byly odhadnuty na základě vývoje celkové inflace, a jejich odhadnutý nárůst v letech 2022 a 2023 činí 10 % a v roce 2024 činí tento odhad nárůst 5 %.

Tabulka 50 Prognózovaný finanční plán společnosti 985 do roku 2024

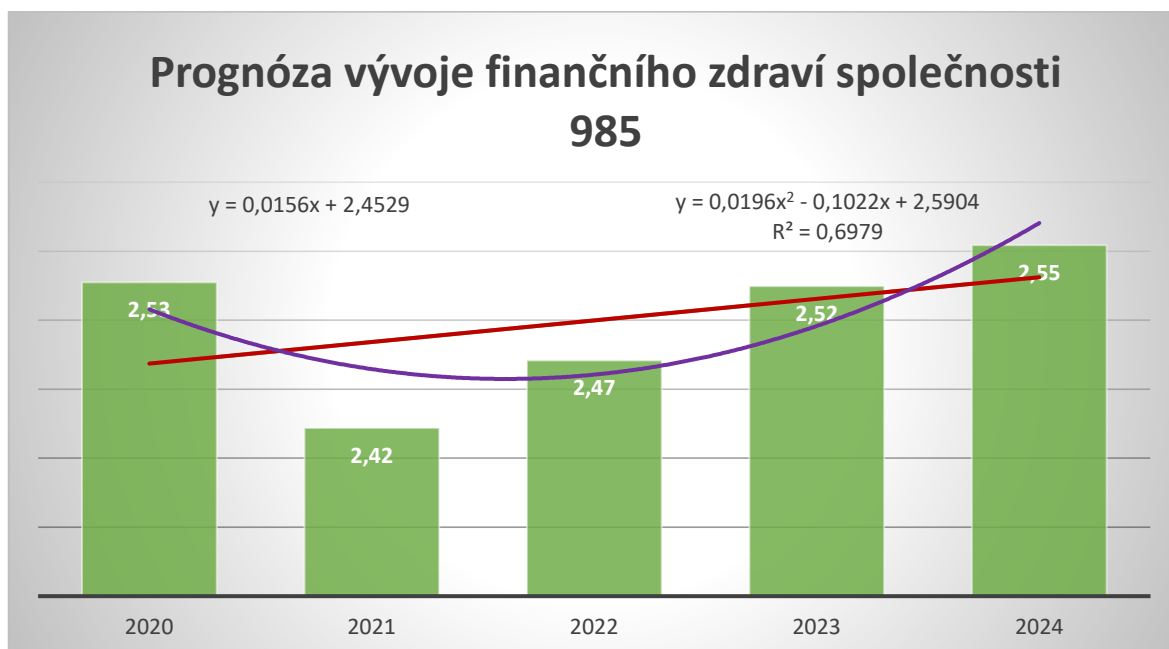
| Společnost 985 | | | | | | | | |
|----------------------------------|--------|---------|-------|---------|-------|---------|-------|---------|
| Rozvaha | 2020 | 2021 | Změna | 2022 | Změna | 2023 | Změna | 2024 |
| Aktiva | 36 936 | 51 613 | 0% | 51 613 | 0% | 51 613 | 0% | 51 613 |
| Oběžná aktiva | 32 605 | 44 507 | 0% | 44 507 | 0% | 44 507 | 0% | 44 507 |
| Cizí kapitál | 13 679 | 18 765 | 0% | 18 765 | 0% | 18 765 | 0% | 18 765 |
| Krátkodobé závazky | 12 928 | 18 272 | 0% | 18 272 | 0% | 18 272 | 0% | 18 272 |
| VZZ | 2020 | 2021 | Změna | 2022 | Změna | 2023 | Změna | 2024 |
| Tržby z prodeje výrobků a služeb | 99 754 | 120 238 | 10% | 132 262 | 10% | 145 488 | 5% | 152 762 |
| Tržby za prodej zboží | 0 | 0 | 0% | 0 | 0% | 0 | 0% | 0 |
| Nákladové úroky | 59 | 18 | 0% | 18 | 0% | 18 | 0% | 18 |
| EBIT | 9 511 | 12 948 | 0% | 12 948 | 0% | 12 948 | 0% | 12 948 |

Zdroj: Vlastní zpracování

Pokud se společnost bude řídit doporučeným finančním modelem z provedené prognózy, bude její lineární trend indexu IN05 stoupat tempem 1,56 %. Z lineární regrese vychází optimální varianta hodnoty IN05 2,55. Na základě polynomické regrese lze určit také optimistickou variantu vývoje finančního zdraví společnosti, kdy po dosažení do rovnice polynomické regrese vychází hodnota indexu IN05 2,5694. Ze zmíněného vyplývá, že společnost při udržení finančního modelu z roku 2021 a následném

navyšování tržeb vzhledem k prognózované inflaci do roku 2024 bude posilovat své finanční zdraví i nadále.

Obrázek 19 Prognóza vývoje finančního zdraví společnosti 985 do roku 2024



Zdroj: Vlastní zpracování

6.5 Shrnutí společností s pevným finančním zdravím

V období hospodářské konjunktury v letech 2015-2019 společnosti označené jako finančně zdravé vykazovaly každá pozitivní nárůst lineárního trendu indexu IN05. Z toho vyplývá, že společnosti utužovaly svou pozici na trhu, svou stabilitu a zároveň svoji výkonnost ve sledovaném období. Společnosti tak využily hospodářské konjunktury a vytvářely hodnotu pro majitele.

Průměrné tempo vývoje trendu všech zdravých společností činilo 19,15 %. Výpočet byl proveden pomocí průměru tempa vývoje trendu jednotlivých zdravých společností. Na jeho základě se dá domnívat, že by společnosti mohly vykazovat rostoucí trend i do budoucna.

Z tabulky č. 51 je patrné, že nejméně se společností dařilo po finanční stránce v letech 2016 a 2017, kdy společnosti v průměru nedosahovaly hodnoty indexu vyšší než 1,6, tudíž se v těchto letech pohybovaly v šedé zóně. Nejvíce se však společností dařilo v roce 2019, tudíž před vypuknutím pandemie Covidu 19.

Tabulka 51 Průměrné IN05 společností s pevným finančním zdravím v letech 2015-2019

| Průměrné IN05 2015-2019 | | | | | |
|-------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Společnosti | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
| Společnost 524 | 2,84 | 0,65 | 1,88 | 2,05 | 2,63 |
| Společnost 869 | 1,64 | 1,60 | 2,79 | 2,31 | 2,49 |
| Společnost 384 | 1,78 | 1,69 | 1,66 | 2,02 | 2,17 |
| Společnost 985 | 1,64 | 1,80 | -0,14 | 2,00 | 3,12 |
| Průměrné IN05 | 1,98 | 1,43 | 1,55 | 2,09 | 2,60 |

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka 52 Průměrné tempo růstu indexu IN05 v letech 2015-2019 finančně zdravých společností

| Průměrné tempo růstu indexu IN05 | |
|-------------------------------------|---------------|
| Společnost 524 | 9,80% |
| Společnost 869 | 24,10% |
| Společnost 384 | 11,10% |
| Společnost 985 | 31,60% |
| Průměrné tempo vývoje trendu | 19,15% |

Zdroj: Vlastní zpracování

Na základě průměrných hodnot IN05 lineární regrese do roku 2021 prognózuje rostoucí lineární trend, tedy pokračující utužování finančního zdraví společností. Dle lineární rovnice v grafu by vzrostlo průměrné IN05 společností na hodnotu 2,6922, a to dle dosazení do lineární rovnice:

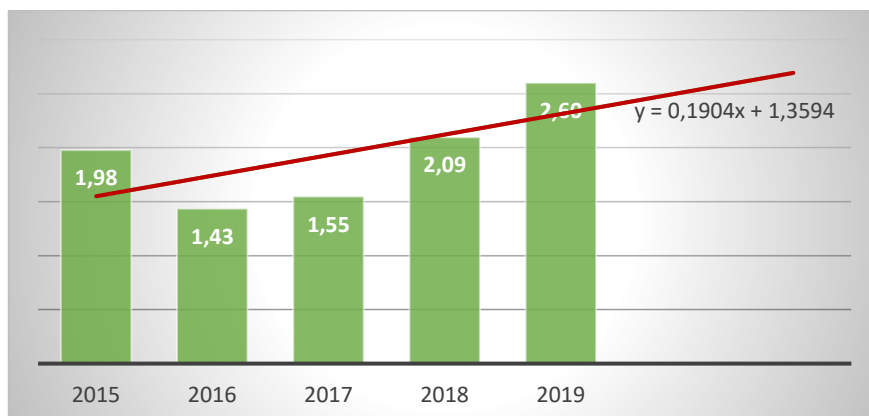
$$y = 0,1904x + 1,3594$$

Kdy hodnota y je následovná:

$$y = 0,1904 \times 7 + 1,3594$$

$$y = 2,6922$$

Tabulka 53 Lineární prognóza vývoje finančního zdraví do roku 2021 u zdravých společností



Zdroj: Vlastní zpracování

Na základě výše zmíněných argumentů vzniká hypotéza, že společnosti budou do roku 2021 posilovat své finanční zdraví i nadále.

Nicméně události v letech 2020-2021 změnila směr lineárního trendu finančně zdravých společností. Nepříznivé vnější podmínky zapříčinily pokles indexu finančního zdraví a průměrné IN05 zdravých společností kleslo na hodnotu 2,15 v roce 2021. I když došlo k poklesu tohoto ukazatele, společnosti se i přes to udržely v pásmu finančního zdraví a udržely si svou pozici na trhu. Společnostem klesal lineární trend indexu IN05 tempem -27,60 %. Z výše zmíněného vyplývá, že hypotéza, která byla vytvořena na základě dat z let 2015-2019 je vyvrácena a společnosti snižovaly tempo lineárního trendu indexu finančního zdraví.

Tabulka 54 Průměrné IN05 společností s pevným finančním zdravím v letech 2020-2021

| Průměrné IN05 2020-2021 | | |
|-------------------------|-------------|-------------|
| Společnosti | 2020 | 2021 |
| Společnost 524 | 2,66 | 2,44 |
| Společnost 869 | 1,93 | 1,28 |
| Společnost 384 | 2,61 | 2,48 |
| Společnost 985 | 2,53 | 2,42 |
| Průměrné IN05 | 2,43 | 2,15 |

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka 55 Průměrné tempo růstu indexu IN05 v letech 2020-2021 finančně zdravých společností

| Průměrné tempo růstu indexu IN05 | |
|-------------------------------------|----------------|
| Společnost 524 | -22,07% |
| Společnost 869 | -64,80% |
| Společnost 384 | -12,99% |
| Společnost 985 | -10,55% |
| Průměrné tempo vývoje trendu | -27,60% |

Zdroj: Vlastní zpracování

Průměrný pokles lineárního trendu v letech 2020-2021 je přiblížen v tabulce č. 56. Finančně zdravé společnosti byly nejvíce postiženy snížením tržeb oproti celkovým aktivům. To může mít za příčinu, že společnosti neměly v době pandemie takový počet zakázek, jako tomu bylo v letech 2015-2019, a tím pádem nedostatečně využívaly svá aktiva a dosahovaly nižších zisků. Dále se společností snižovala jejich likvidita, tudíž schopnost splácet své závazky, což je patrné z ukazatele E, kdy krátkodobé závazky rostly rychleji než oběžná aktiva. To může také znamenat, že společnosti v letech pandemie nevytvářely takové zásoby materiálu jako v letech konjunktury, protože si byly vědomy, že počet zakázek se snížil a zároveň jim narůstaly krátkodobé závazky vůči jejich dodavatelům. Zároveň společností v průměru rostl rychleji cizí kapitál než celková aktiva, což mohlo mít za příčinu přijetí úvěru. Společností v letech pandemie narůstalo především krátkodobé zadlužení a snižovaly se jim tržby.

Tabulka 56 Vývoj lineárního trendu ukazatelů IN05 zdravých společností v letech 2020-2021

| Průměrný lineární trend jednotlivých ukazatelů v čase (%) | | | | | |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|--------|
| Společnosti | Společnost 524 | Společnost 869 | Společnost 384 | Společnost 985 | Průměr |
| A = celková aktiva / cizí kapitál | 91,81 | -235,86 | 100,90 | 5,03 | -9,53 |
| B = EBIT / nákladové úroky | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| C = EBIT / celková aktiva | -6,33 | 1,20 | -3,22 | -0,66 | -2,25 |
| D = tržby / celková aktiva | -18,89 | -94,48 | -93,57 | -37,11 | -61,01 |
| E = oběžná aktiva / krátkodobé závazky | -54,55 | -211,72 | 70,31 | -8,62 | -51,15 |

Zdroj: Vlastní zpracování

Do budoucího období pro společnosti vyplývá, že by se měly soustředit především na vytváření tržeb a snižování krátkodobých závazků. Pro všechny zdravé společnosti byla vytvořena prognóza a doporučení do roku 2024, která má za úkol udržet společnosti v pásmu finančního zdraví. Tržby všech společností byly odhadovány dle prognózovaného inflačního růstu do roku 2024. U společností 524, 384 a 985 bylo doporučeno udržet stávající finanční model a navyšovat tržby s přihlédnutím na růst inflace. Nicméně u společnosti 869 došlo v roce 2021 k výraznému poklesu indexu finančního zdraví a pro opětovné dosažení $IN05 > 1,6$ do roku 2024 musel být navrhnut jiný postup než u ostatních zdravých společností. Společnost 869 ne jenom, že by se měla zaměřit na růst tržeb, ale zároveň na snižování cizího kapitálu, který byl tvořen krátkodobými závazky, a zároveň v letech 2023 a 2024 navyšovat hodnotu svých aktiv.

7 Podniky s nejistými finančními výsledky

Následující kapitola se zabývá analýzou finančního zdraví a jeho prognózy podniků s nejistými finančními výsledky. Za tyto podniky jsou považovány takové společnosti, které buďto nebyly schopny udržet rostoucí lineární trend indexu IN05, nebo se v období hospodářské konjunktury nebyly schopny udržet v pásmu finančního zdraví, kdy $IN05 > 1,6$, ale zároveň byly schopny udržet se v šedé zóně a nespadnout do pásma ohrožení bankrotem. Po zanalyzování vývoje finančního zdraví veškerých ohrožených společností je shrnuto, jaké měly společné rysy ve sledovaných letech a jak se jejich finanční zdraví vyvíjelo.

7.1 Společnost 120

Společnost 120 je stavební společnost, která se zabývá zajištěním projektové dokumentace, přes realizaci stavby, a nakonec také zajišťuje kolaudaci objektů. Společnost se zabývá jak výstavbou pozemních staveb, tak dopravních staveb a zároveň hornickou činností. (ECOSTONE s.r.o., c2023)

Tabulka 57 základní informace o společnosti 120

| | |
|-----------------------|--|
| Datum vzniku a zápisu | 3. červen 2010 |
| Obchodní firma | Společnost 120 |
| Sídlo | Dobrovského 2366, 580 01 Havlíčkův Brod |
| Počet zaměstnanců | 41 |
| Předmět podnikání | <ul style="list-style-type: none">• provádění staveb, jejich změn a odstraňování• hornická činnost a činnost prováděná hornickým způsobem• silniční motorová doprava nákladní provozovaná vozidly nebo jízdními soupravami o největší povolené hmotnosti přesahující 3,5 tuny• výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona |

Zdroj: Vlastní zpracování podle (MS, c2023)

Vývoj finančního zdraví společnosti byl zanalyzován na základě následujících dat z výročních zpráv, která jsou potřebná pro výpočet indexu IN05:

Tabulka 58 Data společnosti 120

| Společnost 120 (v tis. Kč) | | | | | | | |
|----------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Rozvaha | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
| Aktiva | 39 691 | 57 406 | 58 568 | 54 488 | 73 435 | 81 926 | 92 971 |
| Oběžná aktiva | 30 342 | 46 507 | 47 793 | 44 902 | 52 532 | 45 014 | 40 063 |
| Cizí kapitál | 27 446 | 40 949 | 40 254 | 34 280 | 50 073 | 53 028 | 59 995 |
| Krátkodobé závazky | 22 167 | 38 289 | 37 599 | 27 536 | 45 152 | 15 056 | 20 695 |
| VZZ | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
| Tržby z prodeje výrobků a služeb | 47 976 | 77 216 | 67 247 | 81 339 | 83 204 | 89 028 | 94 394 |
| Tržby za prodej zboží | 955 | 705 | 1 945 | 1 911 | 0 | 6 718 | 8 104 |
| Nákladové úroky | 349 | 298 | 279 | 258 | 585 | 830 | 903 |
| EBIT | 5 890 | 5 618 | 2 826 | 2 781 | 4 578 | 6 808 | 3 957 |

Zdroj: Vlastní zpracování podle (MS, c2023)

7.1.1 Období hospodářské konjunktury v letech 2015-2019

Z obrázku č. 20 *Vývoj finančního zdraví společnosti 120 v letech 2015-2019* je patrné, že přírůstek lineárního trendu IN05 je klesající, což znamená, že společnost ve sledovaném období oslabovala své finanční zdraví. Společnost se po celou dobu sledování pohybuje v rizikové zóně s tendencí klesajícího trendu.

Finanční pozice, stabilita i výkonnost podniku ve sledovaném období klesala tempem lineárního trendu finančního zdraví -9,5 %. Společnost by měla brát v potaz, že se po celou dobu sledovaného období sice nedostala pod hodnotu IN05 <0,9, ale je patrné, že společnost k tomuto bodu směřovala. Tudíž je možné, že by se v příštích letech mohla dostat až do pásma ohrožení bankrotem. Pro podnik z této skutečnosti vyplývá také zvýšené riziko oslabení finanční stability a neschopnost vypořádat se s podmínkami vně podniku.

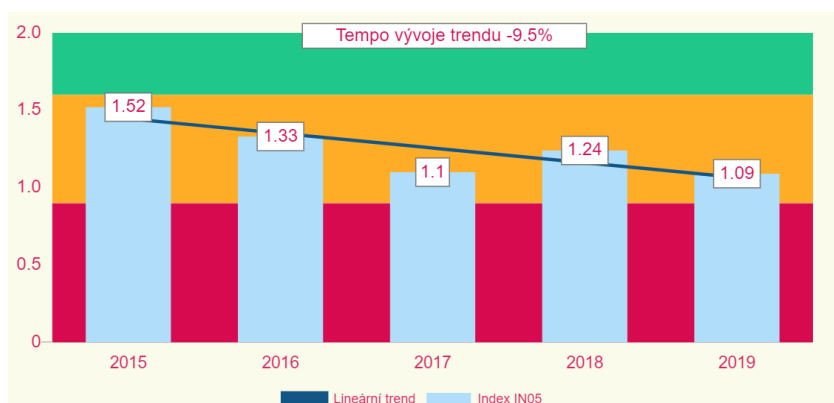
Podnik by měl brát výsledek finančního zdraví v letech 2015–2019 jako varování, na které by měl neodkladně reagovat revitalizací svých činností.

Tabulka 59 IN05 společnosti 120 v letech 2015-2019

| Rok | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|----------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| A = A/CK | 1,45 | 1,40 | 1,45 | 1,59 | 1,47 |
| B = EBIT/úroky | 9,00 | 9,00 | 9,00 | 9,00 | 7,83 |
| C = EBIT/A | 0,15 | 0,10 | 0,05 | 0,05 | 0,06 |
| D = Tržby/A | 1,23 | 1,36 | 1,18 | 1,53 | 1,13 |
| E = OA/KZ | 1,37 | 1,21 | 1,27 | 1,63 | 1,16 |
| IN05 | 1,52 | 1,33 | 1,10 | 1,24 | 1,09 |

Zdroj: Vlastní zpracování

Obrázek 20 Vývoj finančního zdraví společnosti 120 v letech 2015-2019



Zdroj: (AMSP ČR, c2023)

V tabulce č. 60 lze vidět, jak se vyvíjely jednotlivé ukazatele ve sledovaném období. Je patrné, že kladný vývoj ve sledovaném období vykazovaly ukazatele A a E. Z toho vyplývá, že aktiva podniku rostla v čase rychleji než jeho dluhy. Nicméně ostatní ukazatele vykazovaly negativní trend ve sledovaném období. Jedná se o ukazatele B a C, z nichž je patrné, že EBIT nerostl dostatečnou rychlostí jako aktiva a nákladové úroky společnosti. Stejně tak ukazatel D poukazuje na to, že tržby podniku nerostly v čase stejně rychle jako jeho aktiva.

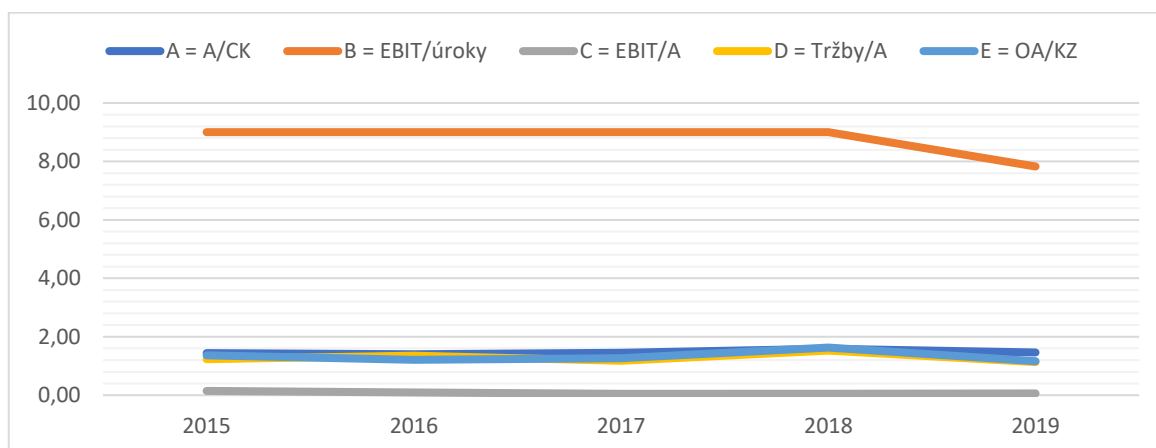
Tabulka 60 Vývoj lineárního trendu společnosti 120 v letech 2015-2019

| Lineární trend jednotlivých ukazatelů v čase (v %) | |
|--|--------|
| A = celková aktiva / cizí kapitál | 2,28 |
| B = EBIT / nákladové úroky | -23,49 |
| C = EBIT / celková aktiva | -2,19 |
| D = tržby / celková aktiva | -0,29 |
| E = oběžná aktiva / krátkodobé závazky | 0,05 |

Zdroj: Vlastní zpracování

Na obrázku č. 20 je vyobrazen vývoj dat, ze kterých se skládají jednotlivé ukazatele indexu IN09. Z grafu je patrné, že nejvyšší úbytek zaznamenal ukazatel B. Z toho vyplývá, že se společnost v posledním roce sledování zadlužila dlouhodobým úvěrem, jelikož její nákladové úroky vzrostly o 126,74 %. Z tohoto důvodu také došlo ke strmému poklesu lineárního trendu ukazatele B, a to o 23,49 %. Ostatní ukazatele neutrpěly až tak výraznou ztrátu, nicméně všechny ukazatele vykazovaly v roce 2019 svou nejnižší hodnotu za sledované období, kromě ukazatele C, který vykazoval nejnižší hodnoty v letech 2017 a 2018. To je zapříčiněno tím, že společnosti v těchto letech klesal EBIT a v roce 2019 opět jeho hodnota stoupla o 64,62 %. Pokles EBIT a tržeb v roce 2017 má největší podíl na poklesu indexu IN05 a zároveň společnost dosahovala jeho nejnižší hodnoty v letech hospodářské konjunktury. Podnik by se měl do budoucna zaměřit na navyšování tržeb a EBIT, aby využíval co nejefektivněji svá aktiva.

Obrázek 21 Vývoj ukazatelů IN05 společnosti 120 v letech 2015-2019



Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka 61 Horizontální vývoj dat společnosti 120 v letech 2015-2019

| Společnost 120 | | | | |
|----------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Rozvaha | 2015/2016 | 2016/2017 | 2017/2018 | 2018/2019 |
| Aktiva | 44,63% | 2,02% | -6,97% | 34,77% |
| Oběžná aktiva | 53,28% | 2,77% | -6,05% | 16,99% |
| B+C Cizí kapitál | 49,20% | -1,70% | -14,84% | 46,07% |
| Krátkodobé závazky | 72,73% | -1,80% | -26,76% | 63,97% |
| VZZ | 2015/2016 | 2016/2017 | 2017/2018 | 2018/2019 |
| Tržby z prodeje výrobků a služeb | 60,95% | -12,91% | 20,96% | 2,29% |
| Tržby za prodej zboží | -26,18% | 175,89% | -1,75% | -100,00% |
| Nákladové úroky | -14,61% | -6,38% | -7,53% | 126,74% |
| EBIT (provozní HV) | -4,62% | -49,70% | -1,59% | 64,62% |

Zdroj: Vlastní zpracování

7.1.2 Období makroekonomických šoků v letech 2020-2021

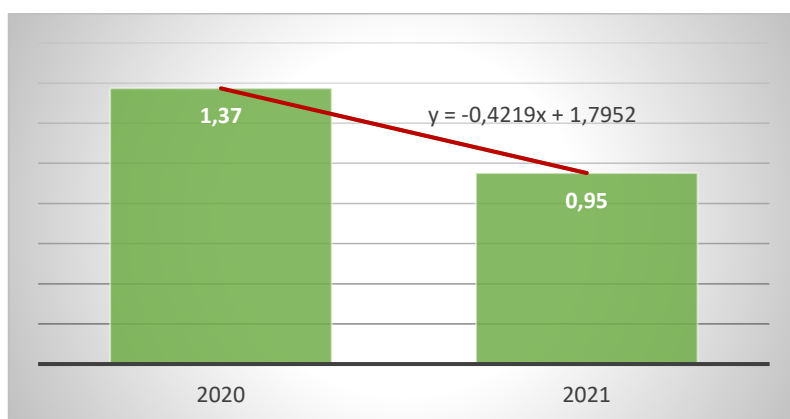
Společnosti se podařilo v roce 2020 navýšit hodnotu indexu IN05 oproti předchozímu období hospodářské konjunktury, nicméně v roce 2021 došlo opět k jeho poklesu. Společnost se za sledované období nedostala do pásma $IN05 > 1,6$, tudíž nevykazovala pevné finanční zdraví, dokonce se její finanční zdraví vyvíjelo tak, že se společnost málem dostala do pásma ohrožení bankrotem s hodnotu indexu IN05 0,95 v roce 2021. V letech 2020–2021 lineární trend indexu IN05 klesal tempem -42,19 %. Společnost postupně mířila do pásma bankrotu. Měla by se tedy pomocí analýzy podnikových financí zaměřit na činnosti, které její prozatímní finanční zdraví snižovaly.

Tabulka 62 IN05 v letech 2015-2021 společnosti 120

| Rok | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|----------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| A = A/CK | 1,45 | 1,40 | 1,45 | 1,59 | 1,47 | 1,54 | 1,55 |
| B = EBIT/úroky | 9,00 | 9,00 | 9,00 | 9,00 | 7,83 | 8,20 | 4,38 |
| C = EBIT/A | 0,15 | 0,10 | 0,05 | 0,05 | 0,06 | 0,08 | 0,04 |
| D = Tržby/A | 1,23 | 1,36 | 1,18 | 1,53 | 1,13 | 1,17 | 1,10 |
| E = OA/KZ | 1,37 | 1,21 | 1,27 | 1,63 | 1,16 | 2,99 | 1,94 |
| 05 | 1,52 | 1,33 | 1,10 | 1,24 | 1,09 | 1,37 | 0,95 |

Zdroj: Vlastní zpracování

Obrázek 22 Vývoj finančního zdraví společnosti 120 v letech 2020-2021



Zdroj: Vlastní zpracování

Z tabulky č. 63 je možné zjistit, ve kterých oblastech se společnosti dařilo nejméně a na které by se společnost měla do budoucna zaměřit. Nejvyšší pokles trendu vykazoval ukazatel B, ze kterého je patrné, že nákladové úroky rostly v čase rychleji než EBIT, nebo že došlo k jeho poklesu. Zároveň ukazatelé C a D upevňují toto tvrzení, neboť i zde EBIT a tržby nerostly v čase dostatečnou rychlostí, jako tomu bylo u celkových aktiv. Tudíž společnost nevyužívala dostatečně svá aktiva, což může být zapříčiněno snížením výrobních činností a tím pádem společnost dosahovala nižšího zisku. Vysoký pokles trendu vykazuje také ukazatel E, který informuje o snížení schopnosti splácet své závazky. I přes to, že došlo k tomuto snížení, podnik dosahoval hodnot ukazatele běžné likvidity > 1,8, tudíž i nadále jeho riziko platební neschopnosti bylo vysoké.

Tabulka 63 Vývoj lineárního trendu společnosti 120 v letech 2020-2021

| Lineární trend jednotlivých ukazatelů v čase (v %) | |
|--|---------|
| A = celková aktiva / cizí kapitál | 0,47 |
| B = EBIT / nákladové úroky | -382,03 |
| C = EBIT / celková aktiva | -4,05 |
| D = tržby / celková aktiva | -6,62 |
| E = oběžná aktiva / krátkodobé závazky | -105,39 |

Zdroj: Vlastní zpracování

Pro bližší rozklad vývojů ukazatelů byla sestavena tabulka č. 64. Z tabulky je patrné, že v roce 2021 došlo k prudkému poklesu EBIT o 41,88 % a zároveň poklesla oběžná aktiva o 11 %. Hodnota krátkodobých závazků vzrostla v roce 2021 o 37,45 %. Podnik se v roce 2021 více zadlužil z hlediska krátkodobých závazků, tudíž využil tzv. dodavatelského úvěru. Stejně tak nákladové úroky nejvíce vzrostly v roce 2020 a to o 41,88 %. To poukazuje na navýšení dlouhodobých závazků společnosti, tudíž společnost se v letech 2020–2021 zadlužila a zároveň navýšila hodnotu svých dlouhodobých aktiv. Tento fakt zapříčinil pokles IN05 v roce 2021. Aby společnost mohla dosahovat indexu $IN05 > 1,6$ a tím pádem vykazovat finanční zdraví a stabilitu, musela by se zaměřit na snižování (splácení) dluhů a navyšování tržeb.

Tabulka 64 Horizontální vývoj dat společnosti 120 v letech 2020-2021

| Společnost 120 | | |
|----------------------------------|------------------|------------------|
| Rozvaha | 2019/2020 | 2020/2021 |
| Aktiva | 11,56% | 13,48% |
| Oběžná aktiva | -14,31% | -11,00% |
| B+C Cizí kapitál | 5,90% | 13,14% |
| Krátkodobé závazky | -66,65% | 37,45% |
| VZZ | 2019/2020 | 2020/2021 |
| Tržby z prodeje výrobků a služeb | 7,00% | 6,03% |
| Tržby za prodej zboží | 100,00% | 20,63% |
| Nákladové úroky | 41,88% | 8,80% |
| EBIT (provozní HV) | 48,71% | -41,88% |

Zdroj: Vlastní zpracování

7.1.3 Prognóza a doporučení do roku 2024

Z předchozí analýzy finančního zdraví podniku byla sestavena prognóza a doporučení do roku 2024. Odhad let 2022-2024 byl odvozen z posledního roku, kdy byla zveřejněna podniková data, a to z roku 2021. V roce 2022 je důležité, aby společnost navýšila své tržby o 15 % a EBIT o 10 %. Jelikož se podnik bude v roce 2022 stále vzpamatovávat z předešlých let, neočekává se, že by začal snižovat své závazky nebo navyšovat svá aktiva. Nicméně po úspěšném překonání roku 2022 je potřeba, aby společnost začala snižovat svůj cizí kapitál, a to o 25 % v letech 2023 a 2024 a zároveň snižovat krátkodobé závazky o 20 %. Svůj nárůst tržeb by společnost měla i nadále v letech 2023 a 2024 navyšovat o 15 % a zároveň by měla opět začít navyšovat svá aktiva, a to o 8 % v letech 2023 a 2024. Jelikož prognóza předpokládá, že společnost v následujících letech nebude investovat do dlouhodobých aktiv bude tento růst aktiv směřovat pouze do aktiv oběžných.

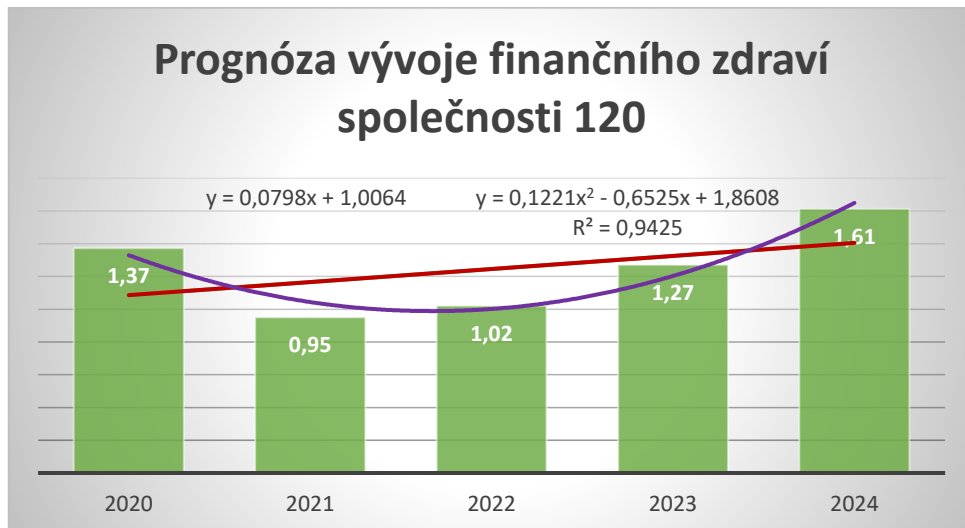
Tabulka 65 Prognózaný finanční plán společnosti 120 do roku 2024

| Společnost 120 (v tis. Kč) | | | | | | | | |
|----------------------------------|--------|--------|-------|---------|-------|---------|-------|---------|
| Rozvaha | 2020 | 2021 | Změna | 2022 | Změna | 2023 | Změna | 2024 |
| Aktiva | 81 926 | 92 971 | 0% | 92 971 | 8% | 100 409 | 8% | 108 441 |
| Oběžná aktiva | 45 014 | 40 063 | 0% | 40 063 | 19% | 47 501 | 17% | 55 533 |
| Cizí kapitál | 53 028 | 59 995 | 0% | 59 995 | -25% | 44 996 | -25% | 33 747 |
| Krátkodobé závazky | 15 056 | 20 695 | 0% | 20 695 | -20% | 16 556 | -20% | 13 245 |
| VZZ | 2020 | 2021 | Změna | 2022 | Změna | 2023 | Změna | 2024 |
| Tržby z prodeje výrobků a služeb | 89 028 | 94 394 | 15% | 108 553 | 15% | 124 836 | 15% | 143 561 |
| Tržby za prodej zboží | 6 718 | 8 104 | 15% | 9 320 | 15% | 10 718 | 15% | 12 325 |
| Nákladové úroky | 830 | 903 | 0% | 903 | -15% | 768 | -15% | 652 |
| EBIT | 6 808 | 3 957 | 10% | 4 353 | 10% | 4 788 | 10% | 5 267 |

Zdroj: Vlastní zpracování

Pokud by se společnost řídila prognózou a z ní vyplývajícími doporučeními, dosahovala by v roce 2024 hodnoty 1,61 indexu IN05. Na základě dodržení doporučeného finančního modelu by se společnost dostala do zeleného pásma finančního zdraví a stability a začala by vykazovat poprvé za sledované období od roku 2015 hodnotu. Odhadované tempo vývoje lineárního trendu od roku 2020-2024 je 7,98 %. Na základě polynomické regrese byla odhadnuta optimistická hodnota IN05 v roce 2024 na 1,6508. Základním doporučením pro společnost, aby se v roce 2024 dostala do pásma finančního zdraví je navyšování tržeb a snižování dluhů.

Obrázek 23 Prognóza vývoje finančního zdraví společnosti 120 do roku 2024



Zdroj: Vlastní zpracování

7.2 Společnost 796

Společnost 796 je stavební společnost zaměřující se na dopravní stavby, pozemní stavby, vodohospodářské stavby a výstavbu hřišť. V rámci vodohospodářských staveb se společnost zabývá také výstavbou čerpacích stanic. (EDMA s.r.o., 2023)

Tabulka 66 Základní informace o společnosti 796

| | |
|-----------------------|--|
| Datum vzniku a zápisu | 23. březen 1999 |
| Obchodní firma | Společnost 796 |
| Sídlo | Luleč 407, 683 03 Luleč |
| Počet zaměstnanců | 41 |
| Předmět podnikání | <ul style="list-style-type: none">• provádění staveb, jejich změn a odstraňování• projektová činnost ve výstavbě• výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona |

Zdroj: Vlastní zpracování podle (MS, c2023)

Analýza finančního zdraví společnosti je vypracována na základě následujících dat pořízených z finančních výkazů společnosti:

Tabulka 67 Data společnosti 796

| Společnost 796 (v tis. Kč) | | | | | | | |
|----------------------------------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|
| Rozvaha | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
| Aktiva | 20 289 | 22 735 | 22 389 | 27 889 | 29 694 | 34 161 | 44 851 |
| Oběžná aktiva | 13 798 | 16 499 | 16 668 | 21 746 | 19 401 | 21 564 | 26 882 |
| Cizí kapitál | 6 239 | 7 257 | 6 874 | 7 166 | 13 059 | 15 756 | 27 906 |
| Krátkodobé závazky | 6 239 | 7 257 | 6 874 | 6 754 | 12 352 | 15 170 | 20 711 |
| VZZ | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
| Tržby z prodeje výrobků a služeb | 50 069 | 48 150 | 51 788 | 82 107 | 100 342 | 117 294 | 127 273 |
| Tržby za prodej zboží | 140 | 47 | 128 | 144 | 47 | 15 | 79 |
| Nákladové úroky | 68 | 59 | 42 | 46 | 63 | 220 | 288 |
| EBIT | 3 075 | 1 952 | 104 | 2 329 | 234 | 675 | 731 |

Zdroj: Vlastní zpracování podle (MS, c2023)

7.2.1 Období hospodářské konjunktury v letech 2015-2019

Společnost 796 má taktéž klesající tempo vývoje lineárního trendu indexu IN05. Znamená to, že v čase oslabovala svou pozici, stabilitu a finanční zdraví. Nicméně v letech 2015, 2016 a 2018 dosahovala společnost hodnot IN05 takových, že v těchto letech se ocitla v pásmu finančně zdravých společností, tudíž na hodnotou $IN05 > 1,6$.

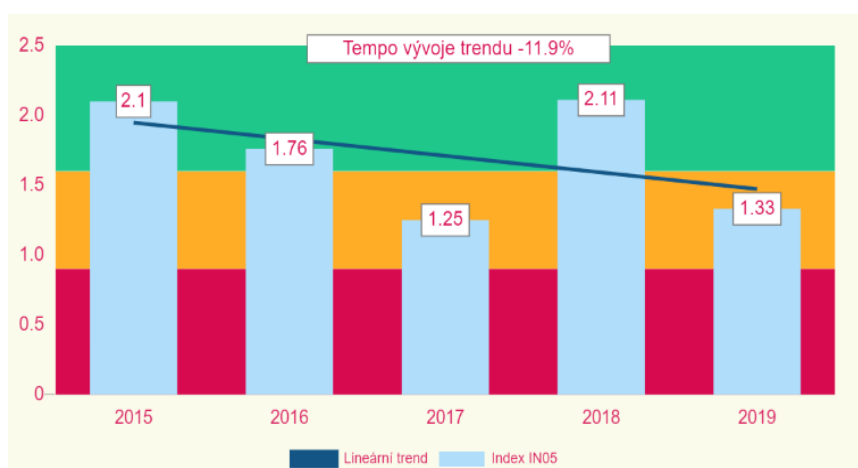
Lineární trend vývoje finančního zdraví společnosti prognózuje, že směřuje podnik do budoucna do pásma ohrožení bankrotem, tudíž podniku hrozí, že nebude v budoucnu vytvářet hodnotu a bude postrádat finanční zdraví. Podnik by se tak měl do budoucna snažit o zvýšení finanční stability podniku a to neodkladně.

Tabulka 68 IN05 v letech 2015-2019 společnosti 796

| Rok | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|----------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| A = A/CK | 3,25 | 3,13 | 3,26 | 3,89 | 2,27 |
| B = EBIT/úroky | 9,00 | 9,00 | 2,48 | 9,00 | 3,71 |
| C = EBIT/A | 0,15 | 0,09 | 0,00 | 0,08 | 0,01 |
| D = Tržby/A | 2,47 | 2,12 | 2,32 | 2,95 | 3,38 |
| E = OA/KZ | 2,21 | 2,27 | 2,42 | 3,22 | 1,57 |
| IN05 | 2,10 | 1,76 | 1,25 | 2,11 | 1,33 |

Zdroj: Vlastní zpracování

Obrázek 24 Vývoj finančního zdraví společnosti 796 v letech 2015-2019



Zdroj: (AMSP ČR, c2023)

Co se týče vývoje jednotlivých ukazatelů v čase, je patrné, že nejhůře si stál ukazatel B. Tento fakt znamená, že společnosti klesal v jednotlivých letech EBIT, zatímco nákladové úroky nadále rostly. Dle ukazatele A je zřejmé, že podnik navyšoval cizí kapitál rychleji než svá aktiva. Z ukazatele D je však patrné, že podniku se navyšovaly tržby v čase rychleji než jeho aktiva. Nicméně ukazatel C říká, že aktiva rostla rychleji než EBIT. Z tohoto vyplývá, že společnost se rychleji zadlužovala, než stačila vydělávat.

Tabulka 69 Vývoj lineárního trendu společnosti 796 v letech 2015-2019

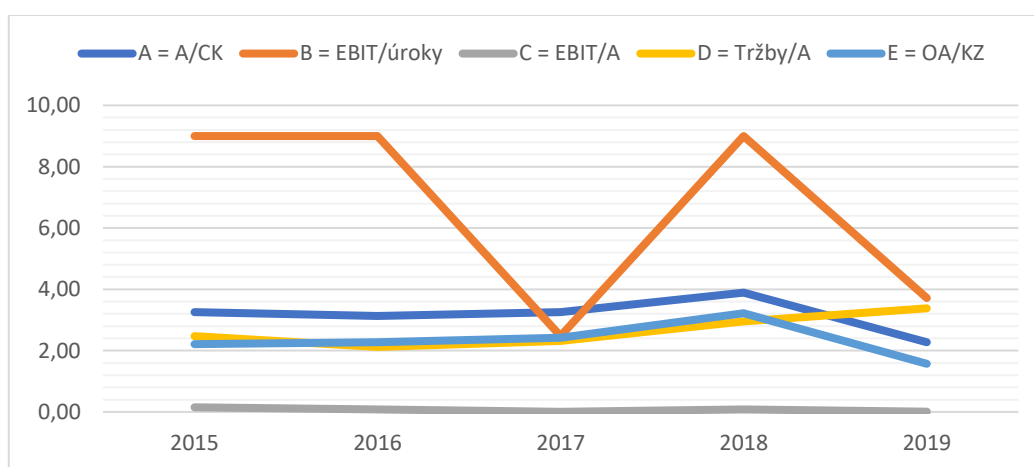
| Lineární trend jednotlivých ukazatelů v čase (v %) | |
|--|---------|
| A = celková aktiva / cizí kapitál | -11,97 |
| B = EBIT / nákladové úroky | -105,71 |
| C = EBIT / celková aktiva | -2,90 |
| D = tržby / celková aktiva | 26,41 |
| E = oběžná aktiva / krátkodobé závazky | -3,36 |

Zdroj: Vlastní zpracování

V obrázku č. 25 je přibližný vývoj dat jednotlivých ukazatelů ve sledovaném období. Nejvyšší propad je viditelný u ukazatele B v roce 2017, což znamená, že v roce 2017 došlo k zřetelnému snížení hodnoty EBIT oproti předchozím rokům. Ukazatel D opět propadl v roce 2019, kdy došlo ke snížení hodnoty EBIT, a to o 89,95 %.

Co se týče ukazatelů A a E, zde došlo v letech 2015-2018 k nepatrnému nárůstu, nicméně v posledním roce sledování následoval zřetelný propad, což způsobuje výrazný nárůst cizích zdrojů a krátkodobých závazků. Nárůst cizích závazků je spojený s nárůstem nákladových úroků v roce 2019. Znamená to, že společnost přistoupila k dlouhodobému úvěru.

Obrázek 25 Vývoj ukazatelů IN05 společnosti 796 v letech 2015-2019



Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka 70 Horizontální vývoj dat společnosti 796 v letech 2015-2019

| Společnost 796 | | | | |
|----------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Rozvaha | 2015/2016 | 2016/2017 | 2017/2018 | 2018/2019 |
| Aktiva | 12,06% | -1,52% | 24,57% | 6,47% |
| Oběžná aktiva | 19,58% | 1,02% | 30,47% | -10,78% |
| B+C Cizí kapitál | 16,32% | -5,28% | 4,25% | 82,24% |
| Krátkodobé závazky | 16,32% | -5,28% | -1,75% | 82,88% |
| VZZ | 2015/2016 | 2016/2017 | 2017/2018 | 2018/2019 |
| Tržby z prodeje výrobků a služeb | -3,83% | 7,56% | 58,54% | 22,21% |
| Tržby za prodej zboží | -66,43% | 172,34% | 12,50% | -67,36% |
| Nákladové úroky | -13,24% | -28,81% | 9,52% | 36,96% |
| EBIT (provozní HV) | -36,52% | -94,67% | 2139,42% | -89,95% |

Zdroj: Vlastní zpracování

7.2.2 Období makroekonomických šoků v letech 2020-2021

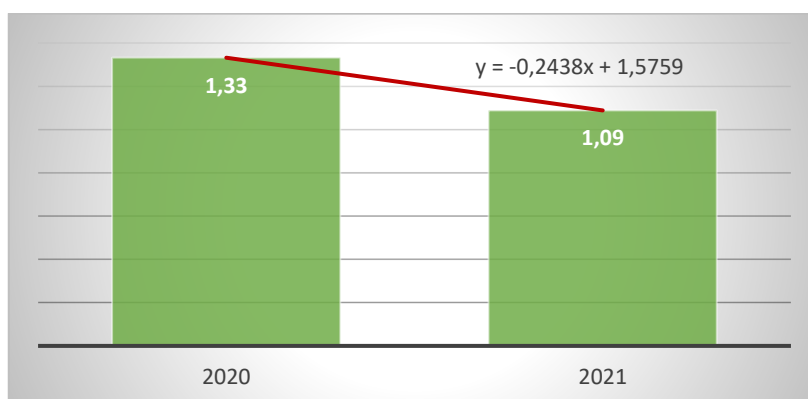
Společnosti se v prvním roce pandemie podařilo udržet hodnotu indexu IN05 stejnou jako v posledním roce hospodářské konjunktury, nicméně v roce 2021 došlo k propadu tohoto ukazatele na hodnotu 1,09. Lineární trend indexu IN05 klesal v letech 2020-2021 tempem -24,38 %, a zároveň se společnost přiblížila k pásmu bankrotu.

Tabulka 71 IN05 v letech 2015-2021 společnosti 796

| Rok | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|----------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| A = A/CK | 3,25 | 3,13 | 3,26 | 3,89 | 2,27 | 2,17 | 1,61 |
| B = EBIT/úroky | 9,00 | 9,00 | 2,48 | 9,00 | 3,71 | 3,07 | 2,54 |
| C = EBIT/A | 0,15 | 0,09 | 0,00 | 0,08 | 0,01 | 0,02 | 0,02 |
| D = Tržby/A | 2,47 | 2,12 | 2,32 | 2,95 | 3,38 | 3,43 | 2,84 |
| E = OA/KZ | 2,21 | 2,27 | 2,42 | 3,22 | 1,57 | 1,42 | 1,30 |
| IN05 | 2,10 | 1,76 | 1,25 | 2,11 | 1,33 | 1,33 | 1,09 |

Zdroj: Vlastní zpracování

Obrázek 26 Vývoj finančního zdraví společnosti 796 v letech 2020-2021



Zdroj: Vlastní zpracování

Úpadek trendu IN05 je blíže přiblížen v tabulce č. 72. Z tabulky je patrné, že společnost utrpěla v letech pandemie po všech směrech. Ukazatel A klesal tempem lineárního trendu – 56,09 %. Znamená to, že se společnosti navýšily v těchto letech dluhy. Zároveň vzrostly nákladové úroky, což interpretuje ukazatel B, který říká, že nákladové úroky rostly v čase rychleji než EBIT podniku. Zvýšení nákladových úroků má zapříčinění zvýšení zadluženosti podniku. Tržby podniku taktéž nerostly v čase dostatečně rychle, což zapříčiňuje pokles ukazatele D. Zároveň se společnosti navýšily krátkodobé závazky oproti oběžným aktivům, to znamená, že podniku klesá jeho likvidita, tudíž schopnost splácet své závazky.

Tabulka 72 Vývoj lineárního trendu společnosti 796 v letech 2020-2021

| Lineární trend jednotlivých ukazatelů v čase (v %) | |
|--|--------|
| A = celková aktiva / cizí kapitál | -56,09 |
| B = EBIT / nákladové úroky | -53,00 |
| C = EBIT / celková aktiva | -0,35 |
| D = tržby / celková aktiva | -59,46 |
| E = oběžná aktiva / krátkodobé závazky | -12,35 |

Zdroj: Vlastní zpracování

Bližší vysvětlení úpadku jednotlivých trendů ukazatelů přináší tabulka č. 73. Co se týče ukazatele A, ten říká, že společnost se zadlužila a její aktiva rostla pomaleji než dluhy. Hodnota aktiv se od roku 2019 navýšila o 46,34 %, zatímco cizí závazky vzrostly až o 97,77 %, tudíž téměř jednou tolik. Jejich nejvyšší nárůst je viditelný v roce 2021, a to o 77,11 %, tudíž v tomto roce společnost přistoupila na dlouhodobý úvěr a její zadluženost stoupla na hodnotu 62,219 % (Cizí kapitál/Aktiva = 27 906/44 851). Zároveň společnost nebyla schopna vytvářet takovou výši tržeb a EBIT, aby využívala plně svá aktiva. Společnosti taktéž vzrostly oproti roku 2019 nákladové úroky a to o 280,12 %, což taktéž zapříčiňuje nárůst cizích zdrojů. Podnik zároveň snižoval svou likviditu, což je patrné z ukazatele E, který představuje běžnou likviditu. Společnost svým zadlužením snížila svou schopnost splácet své závazky a hodnota její běžné likvidity nedosahovala v letech 2020 a 2021 doporučených hodnot 1,5 – 2,5. Společnost tak není pro investory či věřitele lukrativní a zároveň výše zadlužení s sebou nese riziko neschopnosti splácet své závazky. Aby se společnost mohla dostat do oblasti finančního zdraví, kdy $IN05 > 1,6$, musela by se zaměřit na snižování dluhů a zároveň na růst tržeb.

Tabulka 73 Horizontální vývoj dat společnosti 796 v letech 2020-2021

| Společnost 796 | | |
|----------------------------------|-----------|-----------|
| Rozvaha | 2019/2020 | 2020/2021 |
| Aktiva | 15,04% | 31,29% |
| Oběžná aktiva | 11,15% | 24,66% |
| B+C Cizí kapitál | 20,65% | 77,11% |
| Krátkodobé závazky | 22,81% | 36,53% |
| VZZ | 2019/2020 | 2020/2021 |
| Tržby z prodeje výrobků a služeb | 16,89% | 8,51% |
| Tržby za prodej zboží | -68,09% | 426,67% |
| Nákladové úroky | 249,21% | 30,91% |
| EBIT (provozní HV) | 188,46% | 8,30% |

Zdroj: Vlastní zpracování

7.2.3 Prognóza a doporučení do roku 2024

Na základě provedené analýzy finančního zdraví společnosti byla vytvořena prognóza a doporučení do roku 2024. Odhad dat v letech 2022–2023 byl odvozen pomocí dat z roku 2021. V prvním roce 2022 by se společnost měla zaměřit na zvyšování svých tržeb a EBIT. Tržby by měly vzrůst v prvním roce o 15 % a EBIT o 7 % v letech 2022–2023.

Zároveň by společnost měla od roku 2023 začít splácet své závazky a snižovat je od roku 2023 o 25 % a zároveň snižovat krátkodobé závazky o 20 %. Společnost taktéž počítá s nárůstem aktiv od roku 2023 o 6 %, ale jelikož prognóza nepředpokládá, že by společnost investovala do dlouhodobých aktiv, je toto navýšení promítnuto v oběžných aktivech. Pokud společnost začne splácet své závazky, počítá se taktéž s poklesem nákladových úroků o 15 % v letech 2023 a 2024.

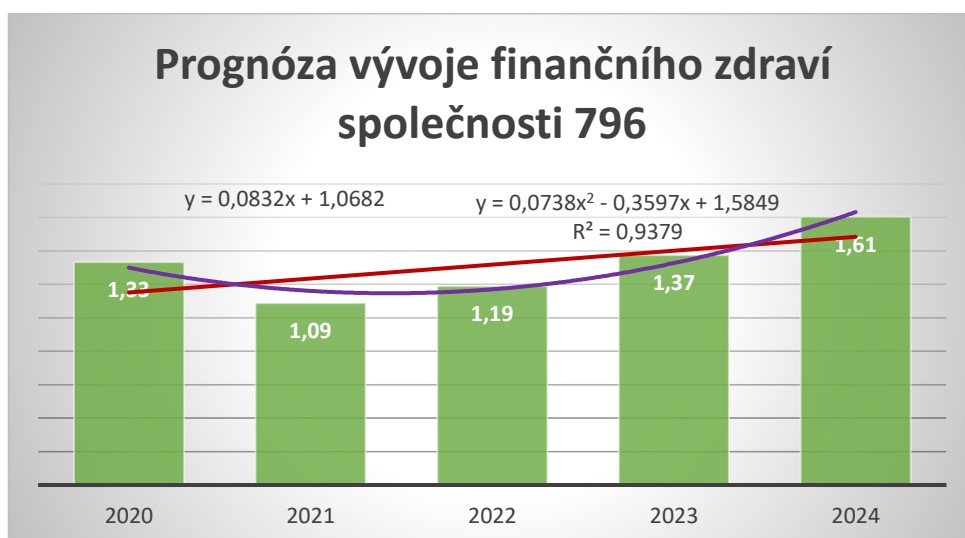
Tabulka 74 Prognózovaný finanční plán společnosti 796 do roku 2024

| Společnost 796 (v tis. Kč) | | | | | | | | |
|----------------------------------|---------|---------|-------|---------|-------|---------|-------|---------|
| Rozvaha | 2020 | 2021 | Změna | 2022 | Změna | 2023 | Změna | 2024 |
| Aktiva | 34 161 | 44 851 | 0% | 44 851 | 6% | 47 542 | 6% | 50 395 |
| Oběžná aktiva | 21 564 | 26 882 | 0% | 26 882 | 10% | 29 573 | 10% | 32 426 |
| Cizí kapitál | 15 756 | 27 906 | 0% | 27 906 | -25% | 20 930 | -25% | 15 697 |
| Krátkodobé závazky | 15 170 | 20 711 | 0% | 20 711 | -20% | 16 569 | -20% | 13 255 |
| VZZ | 2020 | 2021 | Změna | 2022 | Změna | 2023 | Změna | 2024 |
| Tržby z prodeje výrobků a služeb | 117 294 | 127 273 | 15% | 146 364 | 10% | 161 000 | 8% | 173 880 |
| Tržby za prodej zboží | 15 | 79 | 15% | 91 | 10% | 100 | 8% | 108 |
| Nákladové úroky | 220 | 288 | 0% | 288 | -15% | 245 | -15% | 208 |
| EBIT | 675 | 731 | 7% | 782 | 7% | 837 | 7% | 896 |

Zdroj: Vlastní zpracování

V případě dodržení finančního modelu společnosti do roku 2024, by společnost dosahovala růstu lineárního trendu indexu IN05 v letech 2020-2024 tempem 8,32 %. Na základě lineární regrese je získána optimální hodnota IN05 v roce 2024, a to IN05 = 1,61. Zároveň optimistickým odhadem, který vyplývá z polynommické regrese by společnost mohla dosáhnout hodnoty indexu IN05 až 1,6314. Pokud by společnost následovala doporučený finanční model, dosahovala by v roce 2024 finančního zdraví a upevnila by svou pozici na trhu. Společnost tak docílí především na základě doporučeného navýšování tržeb a snižování závazků.

Obrázek 27 Prognóza vývoje finančního zdraví společnosti 796 do roku 2024



Zdroj: Vlastní zpracování

7.3 Společnost 274

Společnost 274 je stavební společností zaměřující se na výstavbu rodinných domů a obchodních prostor. Zároveň se zabývá rekonstrukcí staveb a zemními a výkopovými pracemi. Rekonstrukce a novostavby jsou prováděny tak, aby snižovaly svoji energetickou náročnost. (ISOTEP s. r. o., c2023)

Tabulka 75 Základní informace o společnosti 274

| | |
|-----------------------|---|
| Datum vzniku a zápisu | 16. leden 1997 |
| Obchodní firma | Společnost 274 |
| Sídlo | Dolní Libchavy 258, 561 16 Libchavy |
| Počet zaměstnanců | 25 |
| Předmět podnikání | <ul style="list-style-type: none">• provádění staveb, jejich změn a odstraňování• pronájem nemovitostí, bytů a nebytových prostor• výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona |

Zdroj: Vlastní zpracování podle (MS, c2023)

Analýza vývoje finančního zdraví vychází z následujících dat, která jsou potřebná k výpočtu indexu IN05:

Tabulka 76 Data společnosti 274

| Společnost 274 (v tis. Kč) | | | | | | | |
|----------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Rozvaha | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
| Aktiva | 15 756 | 8 005 | 15 465 | 16 325 | 21 498 | 23 762 | 38 651 |
| Oběžná aktiva | 5 752 | 3 357 | 9 259 | 5 499 | 7 887 | 8 816 | 16 822 |
| Cizí kapitál | 12 761 | 6 338 | 11 164 | 9 655 | 13 708 | 15 192 | 26 575 |
| Krátkodobé závazky | 12 569 | 4 713 | 7 617 | 5 662 | 8 836 | 9 913 | 12 482 |
| VZZ | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
| Tržby z prodeje výrobků a služeb | 26 092 | 23 487 | 38 694 | 76 189 | 81 214 | 94 256 | 84 068 |
| Tržby za prodej zboží | 0 | 0 | 0 | 0 | 190 | 333 | 149 |
| Nákladové úroky | 220 | 914 | 248 | 223 | 313 | 359 | 495 |
| EBIT | -4 003 | -814 | 2 912 | 3 484 | 1 440 | 2 488 | 1 803 |

Zdroj: Vlastní zpracování podle (MS, c2023)

7.3.1 Období hospodářské konjunktury v letech 2015-2019

Společnost 274 se taktéž neřadí mezi finančně zdravé společnosti. Nicméně se jí podařilo v roce 2017 přesunout z pásma bankrotu do pásma neurčitého finančního zdraví. Rostoucí přírůstek vývoje lineárního trendu IN05 říká, že společnost ve sledovaném období posilovala své finanční zdraví a hodnotu pro majitele. V letech 2017 a 2018 dokonce společnost vykazovala hodnotu indexu $IN06 > 1,6$, tudíž v těchto letech společnost prosperovala nejlépe a tvořila nejvyšší hodnotu.

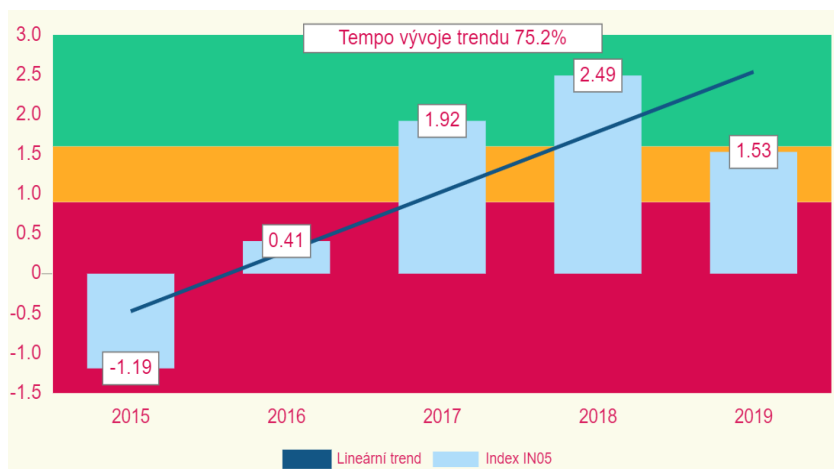
I přes to, že společnost vykazovala rostoucí lineární trend vývoje finančního zdraví, nevyužila v letech hospodářské konjunktury veškeré předpoklady k růstu.

Tabulka 77 IN05 v letech 2015-2019 společnosti 274

| Rok | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|----------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| A = A/CK | 1,23 | 1,26 | 1,39 | 1,69 | 1,57 |
| B = EBIT/úroky | -18,20 | -0,89 | 9,00 | 9,00 | 4,60 |
| C = EBIT/A | -0,25 | -0,10 | 0,19 | 0,21 | 0,07 |
| D = Tržby/A | 1,66 | 2,93 | 2,50 | 4,67 | 3,79 |
| E = OA/KZ | 0,46 | 0,71 | 1,22 | 0,97 | 0,89 |
| IN05 | -1,19 | 0,41 | 1,92 | 2,49 | 1,53 |

Zdroj: Vlastní zpracování

Obrázek 28 Vývoj finančního zdraví společnosti 274 v letech 2015-2019



Zdroj: (AMSP ČR, c2023)

Z tabulky č. 78 *Vývoj lineárního trendu společnosti 274 v letech 2015-2019* vyplývá, že nejvyššího růstu dosáhl ukazatel B, což znamená, že EBIT společnosti rostl vícenásobně rychleji než jeho nákladové úroky. Druhý nejvyšší nárůst lineárního trendu lze pozorovat u ukazatele D, který říká, že tržby rostly v čase rychleji než aktiva. Fakt, že lineární trendy jednotlivých ukazatelů indexu IN05 jsou rostoucí je, že společnost se skutečně dostala z pásma ohrožení bankrotem do pásma neurčitého finančního zdraví. Je tedy logické, že lineární trendy jednotlivých ukazatelů byly rostoucí v čase. Nicméně to nelze brát za indikátor, že společnost v letech hospodářské konjunktury hospodařila správně.

Tabulka 78 Vývoj lineárního trendu společnosti 274 v letech 2015-2019

| Lineární trend jednotlivých ukazatelů v čase (v %) | |
|--|--------|
| A = celková aktiva / cizí kapitál | 10,95 |
| B = EBIT / nákladové úroky | 554,86 |
| C = EBIT / celková aktiva | 9,57 |
| D = tržby / celková aktiva | 59,94 |
| E = oběžná aktiva / krátkodobé závazky | 11,29 |

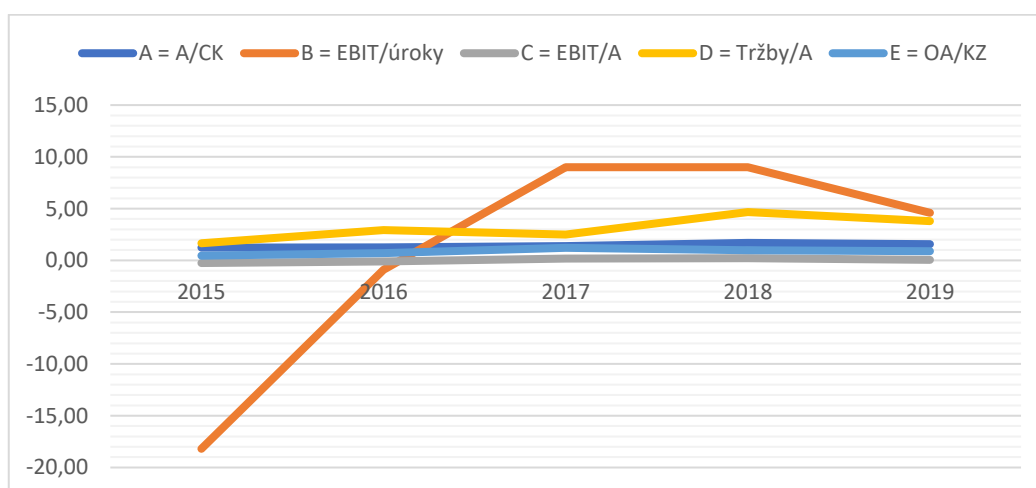
Zdroj: Vlastní zpracování

Z obrázku č. 29 vyplývá, že na zlepšení finančního zdraví společnosti měl nejvyšší podíl ukazatel B, a to z důvodu, že podnik v letech 2015 a 2016 nedosahoval kladného EBIT. Nejvyšších hodnot dosahoval ukazatel v letech 2017 a 2018 a v následném roce opět dochází k jeho snížení, a to z důvodu poklesu EBIT o 58,67 % a zároveň došlo také ke zvýšení nákladových úroků o 40,36 %.

Nicméně k nepatrnému snížení došlo v roce 2019 u všech ukazatelů IN05, neboť v roce 2019 došlo ke znatelnému navýšení cizích zdrojů o 40,36 % a krátkodobých závazků o 56,06 %. Z toho vyplývá, že se společnosti v posledním roce sledovaného období navýšily dluhy, ale zároveň došlo ke snížení zisku.

Společnost by se měla primárně zaměřit na strategii růstu tržeb a vylepšení sktruktury financování majetku.

Obrázek 29 Vývoj ukazatelů IN05 společnosti 274 v letech 2015-2019



Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka 79 Horizontální vývoj dat společnosti 274 v letech 2015-2019

| Společnost 274 | | | | |
|----------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Rozvaha | 2015/2016 | 2016/2017 | 2017/2018 | 2018/2019 |
| Aktiva | -49,19% | 93,19% | 5,56% | 31,69% |
| Oběžná aktiva | -41,64% | 175,81% | -40,61% | 43,43% |
| B+C Cizí kapitál | -50,33% | 76,14% | -13,52% | 41,98% |
| Krátkodobé závazky | -62,50% | 61,62% | -25,67% | 56,06% |
| VZZ | 2015/2016 | 2016/2017 | 2017/2018 | 2018/2019 |
| Tržby z prodeje výrobků a služeb | -9,98% | 64,75% | 96,90% | 6,60% |
| Tržby za prodej zboží | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Nákladové úroky | 315,45% | -72,87% | -10,08% | 40,36% |
| EBIT (provozní HV) | 79,67% | 457,74% | 19,64% | -58,67% |

Zdroj: Vlastní zpracování

7.3.2 Období makroekonomických šoků v letech 2020-2021

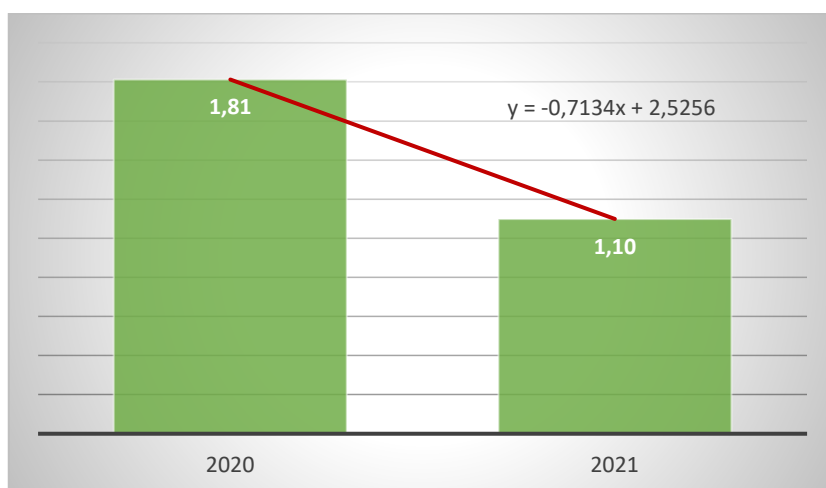
Z tabulky č. 80 IN05 v letech 2015-2021 společnosti 274 je patrné, že společnost v roce 2020 dosahovala hodnoty indexu IN05 1,81, tudíž tvořila hodnotu a octla se opět v pásmu finančního zdraví. Nicméně v roce 2021 následuje propad indexu na hodnotu 1,1 a zároveň tak společnost směřovala do pásma bankrotu. Vývoj lineárního trendu indexu IN05 v letech 2020-2021 byl klesající, a klesal tempem -71,34 %.

Tabulka 80 IN05 v letech 2015-2021 společnosti 274

| Rok | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|----------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| A = A/CK | 1,23 | 1,26 | 1,39 | 1,69 | 1,57 | 1,56 | 1,45 |
| B = EBIT/úroky | -18,20 | -0,89 | 9,00 | 9,00 | 4,60 | 6,93 | 3,64 |
| C = EBIT/A | -0,25 | -0,10 | 0,19 | 0,21 | 0,07 | 0,10 | 0,05 |
| D = Tržby/A | 1,66 | 2,93 | 2,50 | 4,67 | 3,79 | 3,98 | 2,18 |
| E = OA/KZ | 0,46 | 0,71 | 1,22 | 0,97 | 0,89 | 0,89 | 1,35 |
| IN05 | -1,19 | 0,41 | 1,92 | 2,49 | 1,53 | 1,81 | 1,10 |

Zdroj: Vlastní zpracování

Obrázek 30 Vývoj finančního zdraví společnosti 274 v letech 2020-2021



Zdroj: Vlastní zpracování

Vývoj indexu IN05 v letech 2020-2021 blíže přibližuje tabulka č. 81. Z tabulky je patrný nejvyšší pokles trendu ukazatele B, který říká, že nákladové úroky rostly rychleji než EBIT. Zvyšování nákladových úroků poukazuje na zvýšení zadlužení společnosti ve sledovaném období. Další výrazný pokles trendu byl ukazatel D, který poukazuje na nízký růst tržeb v čase nebo jejich pokles a zároveň na navyšování aktiv společnosti. Jelikož je tento ukazatel klesající, znamená to, že společnost nevyužívala svá aktiva dostatečně a tím pádem se společnosti snižoval zisk. Ukazatel A poukazuje na rychlejší růst cizích závazků než celkových aktiv, tudíž podíl cizích závazků na aktivech společnosti se zvyšoval a společnost se více zadlužila. Nejnižší pokles trendu má ukazatel C, ze kterého je možné vyčíst, že EBIT podniku rostl v čase pomaleji než jeho aktiva.

Tabulka 81 Vývoj lineárního trendu společnosti 274 v letech 2020-2021

| Lineární trend jednotlivých ukazatelů v čase (v %) | |
|--|---------|
| A = celková aktiva / cizí kapitál | -10,97 |
| B = EBIT / nákladové úroky | -328,79 |
| C = EBIT / celková aktiva | -5,81 |
| D = tržby / celková aktiva | -180,18 |
| E = oběžná aktiva / krátkodobé závazky | 45,84 |

Zdroj: Vlastní zpracování

Bližší rozbor jednotlivých ukazatelů představuje tabulka č. 82. Z tabulky je patrné, že na společnost dolehlo nepříznivé vnější prostředí způsobené pandemií Covid 19 až v roce 2021, kdy došlo k poklesu tržeb o 10,81 % a EBIT o 27,53 %. Zároveň se ale navýšily cizí závazky podniku o 74,93 %, které vzrostly především o dluh dlouhodobý, neboť krátkodobé závazky rostly v roce 2021 pomaleji a to o 25,92 %. Celková zadluženost společnosti tak v roce 2021 činila 68,756 % (cizí závazky/aktiva = 26 575/38 651) a přesahovala tak doporučenou hodnotu celkového zadlužení společnosti, která by měla být nižší než 50 %. Společnosti taktéž vzrostla hodnota aktiv o 62,66 %, která byla navýšena především aktivy oběžnými, a to o 90,81 %. Díky navýšení oběžných aktiv však společnosti stoupla schopnost splácet své závazky a v roce 2021 dosahovala jeho běžná likvidita hodnoty 1,35, která byla za sledované období od roku 2015 zatím nejvyšší. Aby společnost mohla dosahovat v budoucnu opět finančního zdraví a stability, musí se zaměřit na snížení svých závazků a navyšování tržeb.

Tabulka 82 Horizontální vývoj dat společnosti 274 v letech 2020-2021

| Společnost 274 | | |
|----------------------------------|-----------|-----------|
| Rozvaha | 2019/2020 | 2020/2021 |
| Aktiva | 10,53% | 62,66% |
| Oběžná aktiva | 11,78% | 90,81% |
| B+C Cizí kapitál | 10,83% | 74,93% |
| Krátkodobé závazky | 12,19% | 25,92% |
| VZZ | 2019/2020 | 2020/2021 |
| Tržby z prodeje výrobků a služeb | 16,06% | -10,81% |
| Tržby za prodej zboží | 75,26% | -55,26% |
| Nákladové úroky | 14,70% | 37,88% |
| EBIT (provozní HV) | 72,78% | -27,53% |

Zdroj: Vlastní zpracování

7.3.3 Prognóza a doporučení do roku 2024

Z předchozí analýzy finančního zdraví společnosti byla sestavena prognóza a doporučení, kterých by se společnost měla do roku 2024 držet. Rok 2022 byl odhadnut z roku 2021 a jeho tržby by měly v roce 2022 narůst oproti předchozímu období o 10 % a EBIT o 7 %. Na snižování dluhů by se měl podnik zaměřit od roku 2023, a to snížením cizích závazků o 20 % a taktéž snížením krátkodobých závazků o 20 %. Stejným poklesem by měly cizí závazky pokračovat i v roce 2024. Zároveň se od roku 2023 počítá s nárůstem celkových aktiv o 6 %, s předpokladem, že společnost nebude investovat do dlouhodobých aktiv a navýšení bude promítnuto v oběžných aktivech. Jelikož bude společnost snižovat od roku 2023 své dluhy, počítá se se snížením nákladových úroků o 20 % v letech 2023 a 2024. V roce 2023 je potřeba zaměřit se na vyšší růst tržeb o 15 %, v následujícím roce by mohl růst tržeb opět poklesnout na 10 %.

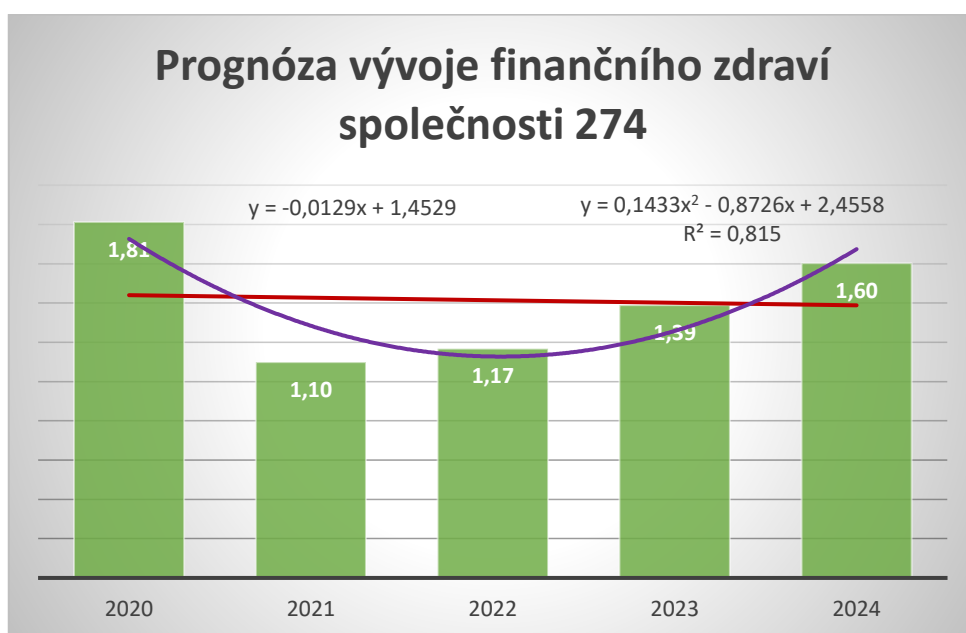
Tabulka 83 Prognózaný finanční plán společnosti 274 do roku 2024

| Společnost 274 (v tis. Kč) | | | | | | | | |
|----------------------------------|--------|--------|-------|--------|-------|---------|-------|---------|
| Rozvaha | 2020 | 2021 | Změna | 2022 | Změna | 2023 | Změna | 2024 |
| Aktiva | 23 762 | 38 651 | 0% | 38 651 | 6% | 40 970 | 6% | 43 428 |
| Oběžná aktiva | 8 816 | 16 822 | 0% | 16 822 | 14% | 19 141 | 13% | 21 599 |
| Cizí kapitál | 15 192 | 26 575 | 0% | 26 575 | -20% | 21 260 | -15% | 18 071 |
| Krátkodobé závazky | 9 913 | 12 482 | 0% | 12 482 | -20% | 9 986 | -15% | 8 488 |
| VZZ | 2020 | 2021 | Změna | 2022 | Změna | 2023 | Změna | 2024 |
| Tržby z prodeje výrobků a služeb | 94 256 | 84 068 | 10% | 92 475 | 15% | 106 346 | 10% | 116 981 |
| Tržby za prodej zboží | 333 | 149 | 10% | 164 | 15% | 188 | 10% | 207 |
| Nákladové úroky | 359 | 495 | 0% | 495 | -20% | 396 | -20% | 317 |
| EBIT | 2 488 | 1 803 | 7% | 1 929 | 10% | 2 122 | 7% | 2 271 |

Zdroj: Vlastní zpracování

Pokud se společnosti podaří držet se finančního modelu do roku 2024, dostane se na hranici zeleného pásma s hodnotou indexu $IN05 = 1,6$. Prognózaný lineární trend by klesal tempem $-1,3\%$. Na základě polynomicke regrese vznikl optimistický odhad vývoje finančního zdraví společnosti, který říká, že společnost může dosáhnout hodnoty indexu $IN05$ až $1,6753$. Při dodržení doporučeného finančního modelu a následném budoucím plánování má společnost potenciál udržet si finanční zdraví a lineární trend směřovat postupem času směrem nahoru. Doporučením pro společnost je splácet své cizí závazky a snižovat jejich podíl na aktivech a zároveň se snažit udržet procentuální postup tržeb alespoň o 10% v každém roce. Snižování zadluženosti s sebou zároveň přináší snižování nákladových úroků a zvyšování likvidity společnosti.

Obrázek 31 Prognóza vývoje finančního zdraví společnosti 274 do roku 2024



Zdroj: Vlastní zpracování

7.4 Společnost 797

Společnost 797 je stavební společnost zabývající se výstavbou průmyslových a zemědělských staveb, staveb občanské vybavenosti, inženýrskými a dopravními stavbami a vodohospodářskými stavbami. (ATIKA - LYSÝ, s.r.o., c2023)

Tabulka 84 Základní informace o společnosti 797

| | |
|-----------------------|--|
| Datum vzniku a zápisu | 14. prosince 1994 |
| Obchodní firma | Společnost 797 |
| Sídlo | Zahradní 992, 594 01 Velké Meziříčí |
| Počet zaměstnanců | 26 |
| Předmět podnikání | <ul style="list-style-type: none"> • provádění staveb, jejich změn a odstraňování • projektová činnost ve výstavbě • výkon zeměměřických činností • výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona • montáž, opravy, revize a zkoušky plynových zařízení a plnění nádob plyny |

Zdroj: Vlastní zpracování podle (MS, c2023)

Analýza finančního zdraví společnosti byla provedena na základě následujících dat, která jsou potřebná pro výpočet indexu IN05:

Tabulka 85 Data společnosti 797

| Společnost 797 (v tis. Kč) | | | | | | | |
|----------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Rozvaha | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
| Aktiva | 16 899 | 19 620 | 28 434 | 50 574 | 35 499 | 67 392 | 35 777 |
| Oběžná aktiva | 13 538 | 15 008 | 17 870 | 21 922 | 28 424 | 43 224 | 29 426 |
| Cizí kapitál | 7 980 | 10 125 | 18 448 | 39 365 | 17 619 | 50 204 | 13 629 |
| Krátkodobé závazky | 5 540 | 7 763 | 14 563 | 36 176 | 16 184 | 50 041 | 10 718 |
| VZZ | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
| Tržby z prodeje výrobků a služeb | 59 174 | 64 437 | 73 984 | 58 712 | 66 530 | 46 615 | 39 552 |
| Tržby za prodej zboží | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Nákladové úroky | 1 | 59 | 61 | 91 | 70 | 25 | 32 |
| EBIT | 364 | 758 | 606 | 1 476 | 6 799 | 787 | 6 051 |

Zdroj: Vlastní zpracování podle (MS, c2023)

7.4.1 Období hospodářské konjunktury v letech 2015-2019

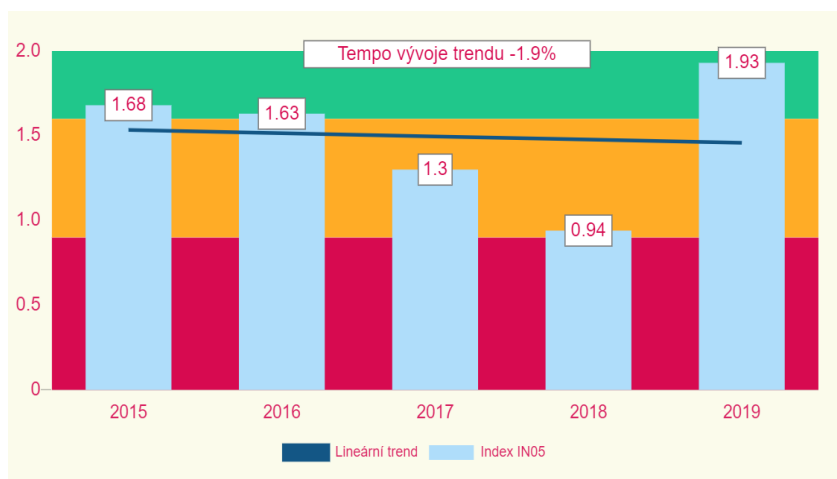
Společnost 797 se řadí do skupiny společností s nejistými finančními výsledky, nicméně ve třech ze sledovaných let dosahoval index IN05 hodnoty vyšší než 1,6. Tempo vývoje trendu společnosti bylo však klesající, což znamená, že společnost v průběhu sledovaného období neutilizovala finanční zdraví a nenavýšovala hodnotu podniku. Pokles přímky lineárního trendu je pouhých $-1,9\%$, což není tak značný pokles a společnost má do budoucna předpoklad vytvářet hodnotu.

Tabulka 86 IN05 v letech 2015-2019 společnosti 797

| Rok | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|----------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| A = A/CK | 2,12 | 1,94 | 1,54 | 1,28 | 2,01 |
| B = EBIT/úroky | 9,00 | 9,00 | 9,00 | 9,00 | 9,00 |
| C = EBIT/A | 0,02 | 0,04 | 0,02 | 0,03 | 0,19 |
| D = Tržby/A | 3,50 | 3,28 | 2,60 | 1,16 | 1,87 |
| E = OA/KZ | 2,44 | 1,93 | 1,23 | 0,61 | 1,76 |
| IN05 | 1,68 | 1,63 | 1,30 | 0,94 | 1,93 |

Zdroj: Vlastní zpracování

Obrázek 32 Vývoj finančního zdraví společnosti 797 v letech 2015-2019



Zdroj: (AMSP ČR, c2023)

Dle tabulky č. 87 *Vývoj lineárního trendu společnosti 797 v letech 2015-2019* má nejvyšší podíl na poklesu IN05 ukazatel D, tudíž podnik nenavyšoval tržby tak rychle v čase jako svá aktiva. Další významný vliv na klesajícím trendu indexu IN05 má ukazatel E, což naznačuje, že podniku narůstaly rychle krátkodobé závazky. Stejně tak ukazatel A potvrzuje, že podniku rostl v čase rychleji cizí kapitál než jeho stálá aktiva.

Ukazatel B nevykazuje ani růst ani pokles trendu, neboť jeho hodnota v jednotlivých letech sledování se nemění. Jediný ukazatel s kladným trendem v čase je ukazatel C, z čehož vyplývá, že EBIT společnosti rostl v čase rychleji než aktiva.

Tabulka 87 Vývoj lineárního trendu společnosti 797 v letech 2015-2019

| Lineární trend jednotlivých ukazatelů v čase (v %) | |
|---|--------|
| A = celková aktiva / cizí kapitál | -8,59 |
| B = EBIT / nákladové úroky | 0,00 |
| C = EBIT / celková aktiva | 3,31 |
| D = tržby / celková aktiva | -53,78 |
| E = oběžná aktiva / krátkodobé závazky | -27,02 |

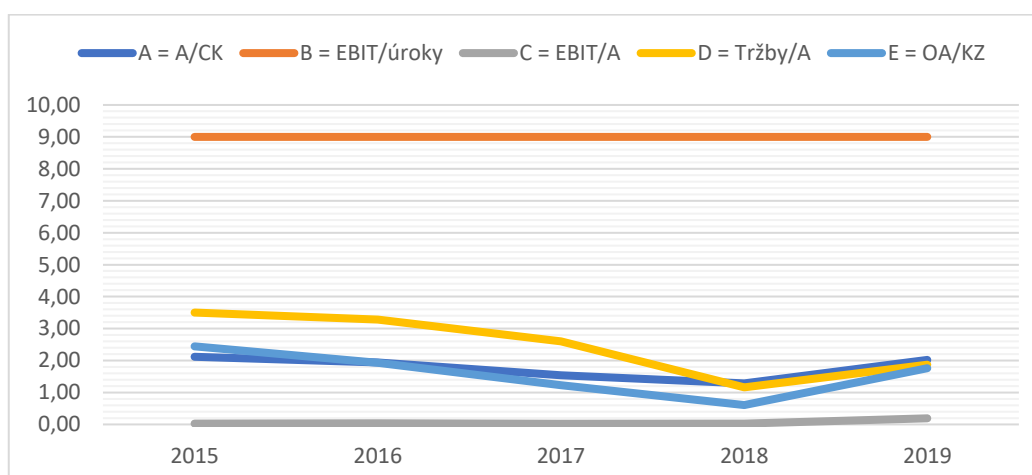
Zdroj: Vlastní zpracování

V roce 2017 se podnik přesunul do rizikové zóny, neboť kromě ukazatele B, který vykazuje ve sledovaných letech konstantní hodnotu, veškeré ukazatele klesaly. Tato skutečnost je zapříčiněna nárůstem cizího kapitálu a krátkodobých závazků, které narůstaly až do roku 2018, kdy byla zaznamenána nejnižší hodnota indexu IN05.

Zároveň klesaly ukazatele C a A, neboť docházelo k výraznému nárůstu aktiv podniku, a to v roce 2017 o 44,92 % a v roce 2018 o 77,86 %. Nicméně v posledním roce se společnost dostala na nejvyšší hodnotu indexu IN05, jelikož veškeré ukazatele vykazovaly rostoucí trend z roku 2018 na rok 2019. Podniku se navýšily tržby a zisk, ale zároveň klesl cizí kapitál, krátkodobé závazky a aktiva.

Společnost by se měla do budoucnosti soustředit na udržení si takové kapitálové struktury, jaké dosáhla v roce 2019, stejně tak by se měla zaměřit na plánování zisků a tržeb, aby co nejdříve zajistila obrat negativního trendu vývoje finančního zdraví podniku.

Obrázek 33 Vývoj ukazatelů IN05 společnosti 797 v letech 2015-2019



Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka 88 Horizontální vývoj dat společnosti 797 v letech 2015-2019

| Společnost 797 | | | | |
|----------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Rozvaha | 2015/2016 | 2016/2017 | 2017/2018 | 2018/2019 |
| Aktiva | 16,10% | 44,92% | 77,86% | -29,81% |
| Oběžná aktiva | 10,86% | 19,07% | 22,67% | 29,66% |
| B+C Cizí kapitál | 26,88% | 82,20% | 113,38% | -55,24% |
| Krátkodobé závazky | 40,13% | 87,60% | 148,41% | -55,26% |
| VZZ | 2015/2016 | 2016/2017 | 2017/2018 | 2018/2019 |
| Tržby z prodeje výrobků a služeb | 8,89% | 14,82% | -20,64% | 13,32% |
| Tržby za prodej zboží | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Nákladové úroky | 5800,00% | 3,39% | 49,18% | -23,08% |
| EBIT (provozní HV) | 108,24% | -20,05% | 143,56% | 360,64% |

Zdroj: Vlastní zpracování

7.4.2 Období makroekonomických šoků v letech 2020-2021

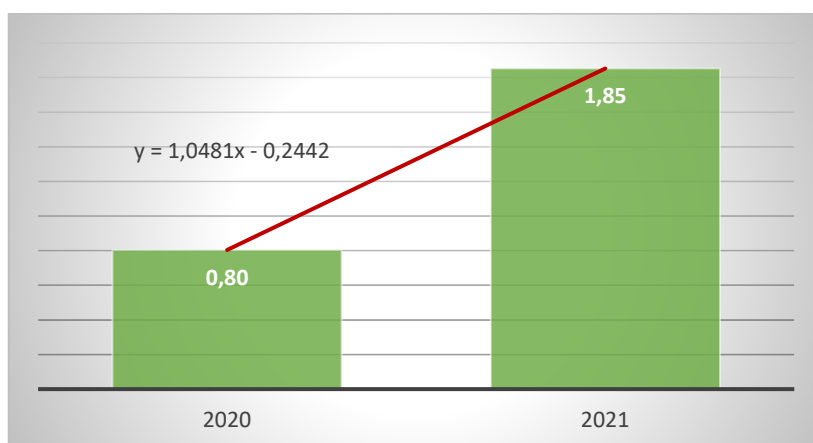
Společnost vykazovala nejvyšší úpadek indexu IN05 v roce 2020, kdy spadla dokonce do pásma ohrožení bankrotem. Nakonec se společnosti podařilo dostat v roce 2021 opět do zóny finančního zdraví a do budoucna je pro ni výhled na zlepšení finanční situace a utužování finančního zdraví. Společnost v letech 2020-2021 rostl lineárního trend indexu IN05 tempem 104,81 %, což poukazuje na skutečně rychlé zotavení v době makroekonomických šoků, a i přes nevlídné vnější prostředí byla společnost schopna utužit své finanční zdraví.

Tabulka 89 IN05 v letech 2015-2021 společnosti 797

| Rok | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|----------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| A = A/CK | 2,12 | 1,94 | 1,54 | 1,28 | 2,01 | 1,34 | 2,63 |
| B = EBIT/úroky | 9,00 | 9,00 | 9,00 | 9,00 | 9,00 | 9,00 | 9,00 |
| C = EBIT/A | 0,02 | 0,04 | 0,02 | 0,03 | 0,19 | 0,01 | 0,17 |
| D = Tržby/A | 3,50 | 3,28 | 2,60 | 1,16 | 1,87 | 0,69 | 1,11 |
| E = OA/KZ | 2,44 | 1,93 | 1,23 | 0,61 | 1,76 | 0,86 | 2,75 |
| IN05 | 1,68 | 1,63 | 1,30 | 0,94 | 1,93 | 0,80 | 1,85 |

Zdroj: Vlastní zpracování

Obrázek 34 Vývoj finančního zdraví společnosti 797 v letech 2020-2021



Zdroj: Vlastní zpracování

Z tabulky č. 90 Vývoj lineárního trendu společnosti 797 v letech 2020-2021 je patrné, že se společnosti i přes nevládné podmínky dařilo. Ukazatel A říká, že se společnosti podařilo ve sledovaném období snížit zadluženost. Zároveň vysoký růst trendu je viditelný u ukazatele E, který říká, že společnosti stoupla hodnota běžné likvidity. Z ukazatele D vyplývá, že společnost využívala svá aktiva úplně a tím utužovala nárůst tržeb.

Tabulka 90 Vývoj lineárního trendu společnosti 797 v letech 2020-2021

| Lineární trend jednotlivých ukazatelů v čase (v %) | |
|--|--------|
| A = celková aktiva / cizí kapitál | 128,27 |
| B = EBIT / nákladové úroky | 0,00 |
| C = EBIT / celková aktiva | 15,75 |
| D = tržby / celková aktiva | 41,38 |
| E = oběžná aktiva / krátkodobé závazky | 188,17 |

Zdroj: Vlastní zpracování

Bližší pohled na vývoj trendů jednotlivých ukazatelů indexu IN05 přináší tabulka č. 91, ve které jsou zaznamenány změny dat v letech 2020-2021. Z tabulky je patrné, proč se společnosti snížil index IN05 v roce 2020 tak rapidně, že se společnost ocitla v pásmu bankrotu. Společnosti v roce 2020 vzrostl cizí kapitál o 184,94 %, což zapříčinilo vysoké zadlužení společnosti. Celková zadluženost společnosti v tomto roce činila 74,495 %

(cizí závazky/aktiva = 50 204/67 392) a přesahovala doporučenou hodnotu celkového zadlužení, která činí méně než 50 %. Zároveň za navýšením cizího kapitálu stál nárůst krátkodobých závazků o 209,20 %. To znamená, že společnost byla zadlužena především jejími krátkodobými závazky a její běžná likvidita tak klesla v roce 2020 na hodnotu 0,86.

Zároveň se společnosti v roce 2020 snížily tržby o 29,93 % oproti minulému roku a aktiva se navýšila o 89,84 %. V tomto roce obrat aktiv činil hodnotu 0,69, tudíž společnost nevyužívala svá aktiva a tím pádem došlo i ke snížení zisku společnosti. Nicméně i přes to, že společnosti klesaly tržby i v roce 2021 o 15,15 %, pomohlo snížení cizího kapitálu o 72,85 % k tomu, aby společnost opět dosahovala zdravých finančních výsledků. Zároveň společnosti poklesla celková aktiva o 46,91 %, na čemž mělo vliv především snížení oběžných aktiv o 31,92 %. Díky snížení zadlužení se společnosti podařilo taktéž navýšit v roce 2021 EBIT o 668,87 %, a to i přes přetrvávající pokles tržeb. Společnost se v roce 2021 rozhodla ke správné restrukturalizaci svých zdrojů, a tak se jí podařilo opět dostat do pásma finančního zdraví a vytváření hodnoty společnosti.

Tabulka 91 Horizontální vývoj dat společnosti 797 v letech 2020-2021

| Společnost 797 | | |
|----------------------------------|------------------|------------------|
| Rozvaha | 2019/2020 | 2020/2021 |
| Aktiva | 89,84% | -46,91% |
| Oběžná aktiva | 52,07% | -31,92% |
| B+C Cizí kapitál | 184,94% | -72,85% |
| Krátkodobé závazky | 209,20% | -78,58% |
| VZZ | 2019/2020 | 2020/2021 |
| Tržby z prodeje výrobků a služeb | -29,93% | -15,15% |
| Tržby za prodej zboží | 0,00% | 0,00% |
| Nákladové úroky | -64,29% | 28,00% |
| EBIT (provozní HV) | -88,42% | 668,87% |

Zdroj: Vlastní zpracování

7.4.3 Prognóza a doporučení do roku 2024

Jelikož se společnosti podařilo v posledním roce analýzy finančního zdraví 2021 dostat opět do pásma finančního zdraví, jsou odhady dalších let převzaty z roku 2021. Neboť pokud se společnosti podaří udržet stávající model a narůst své tržby vzhledem k inflaci, bude společnost i nadále dosahovat tvorby hodnoty a její lineární trend indexu IN05 bude v čase růst. Prognóza počítá s předpokladem, že společnosti budou tržby narůstat v letech 2022 a 2023 o 10 % a v roce 2024 o 5 %.

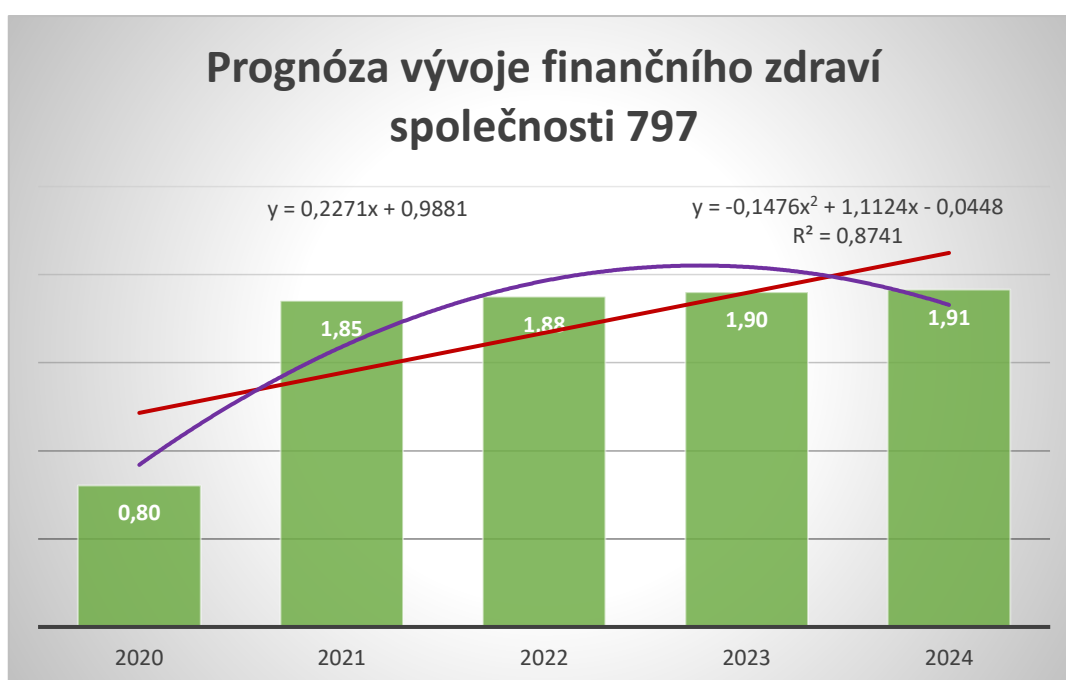
Tabulka 92 Prognózaný finanční plán společnosti 797 do roku 2024

| Společnost 797 (v tis. Kč) | | | | | | | | |
|----------------------------------|--------|--------|-------|--------|-------|--------|-------|--------|
| Rozvaha | 2020 | 2021 | Změna | 2022 | Změna | 2023 | Změna | 2024 |
| Aktiva | 67 392 | 35 777 | 0% | 35 777 | 0% | 35 777 | 0% | 35 777 |
| Oběžná aktiva | 43 224 | 29 426 | 0% | 29 426 | 0% | 29 426 | 0% | 29 426 |
| Cizí kapitál | 50 204 | 13 629 | 0% | 13 629 | 0% | 13 629 | 0% | 13 629 |
| Krátkodobé závazky | 50 041 | 10 718 | 0% | 10 718 | 0% | 10 718 | 0% | 10 718 |
| VZZ | 2020 | 2021 | Změna | 2022 | Změna | 2023 | Změna | 2024 |
| Tržby z prodeje výrobků a služeb | 46 615 | 39 552 | 10% | 43 507 | 10% | 47 858 | 5% | 50 251 |
| Tržby za prodej zboží | 0 | 0 | 0% | 0 | 0% | 0 | 0% | 0 |
| Nákladové úroky | 25 | 32 | 0% | 32 | 0% | 32 | 0% | 32 |
| EBIT | 787 | 6 051 | 0% | 6 051 | 0% | 6 051 | 0% | 6 051 |

Zdroj: Vlastní zpracování

V případě, že společnost bude postupovat ve stávajícím finančním modelu a zároveň bude vzhledem k inflaci navyšovat své tržby, její lineární trend indexu IN05 bude v letech 2020-2024 stoupat tempem 22,7 %. Na základě polynomicke regrese v tomto případě získáváme pohled na pesimistickou variantu vývoje zdraví společnosti, kdy po dosažení do polynomicke rovnice vychází IN05 hodnota 1,8272. Nicméně pokud společnost bude pokračovat ve finančním plánování, může si udržet jak finanční zdraví, tak rostoucí lineární i polynomicke trend.

Obrázek 35 Prognóza vývoje finančního zdraví společnosti 797 do roku 2024



Zdroj: Vlastní zpracování

7.5 Shrnutí podniků s nejistými finančními výsledky

V letech hospodářské konjunktury 2015-2019 společnosti s nejistými finančními výsledky vykazovaly průměrný klesající trend indexu IN05, kromě společnosti 274, která vykazovala kladné tempo růstu lineárního trendu, a to 75,20 %. Jelikož společnost 274 ohnula průměr vývoje finančního zdraví této skupiny podniků, tak v průměru společnosti vykazovaly rostoucí trend vývoje finančního zdraví. Kromě společnosti 274 že společnosti neutužovaly svou pozici, stabilitu a výkonnost v průběhu sledovaného období. Nicméně průměrné tempo vývoje lineárního trendu finančního zdraví u této skupiny činilo 12,98 %.

Průměrné tempo vývoje bylo vypočteno na základě průměru temp vývoje trendu jednotlivých společností z období 2015-2019.

Tabulka 93 Průměrné tempo růstu indexu IN05 v letech 2015-2019 společností s nejistými výsledky

| Průměrné tempo růstu indexu IN05 | |
|-------------------------------------|---------------|
| Společnost 120 | -9,50% |
| Společnost 796 | -11,90% |
| Společnost 274 | 75,20% |
| Společnost 797 | -1,90% |
| Průměrné tempo vývoje trendu | 12,98% |

Zdroj: Vlastní zpracování

V tabulce níže jsou zprůměrovány indexy IN05 všech společností v letech 2015-2019. Výpočet průměrného indexu IN05 je potřeba ke zjištění, zda lze společností prognózovat rostoucí nebo klesající trend vývoje finančního zdraví. Z tabulky č. 94 je patrné, že společnosti nejvíce utrpěly na finančním zdraví v roce 2015, kdy průměrná hodnota indexu IN05 činila hodnotu 1,03. Od roku 2015 docházelo k nárůstu hodnoty indexu IN05 a další pokles je zřejmý v roce 2019, kdy společnosti průměrně dosahovaly hodnoty IN05 1,47 a ocitly se opět v pásmu nejistých finančních výsledků

Tabulka 94 Průměrné IN05 společností s nejistými finančními výsledky v letech 2015-2019

| Průměrné IN05 2015-2019 | | | | | |
|-------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Společnosti | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
| Společnost 120 | 1,52 | 1,33 | 1,10 | 1,24 | 1,09 |
| Společnost 796 | 2,10 | 1,76 | 1,25 | 2,11 | 1,33 |
| Společnost 274 | -1,19 | 0,41 | 1,92 | 2,49 | 1,53 |
| Společnost 797 | 1,68 | 1,63 | 1,30 | 0,94 | 1,93 |
| Průměrné IN05 | 1,03 | 1,28 | 1,39 | 1,69 | 1,47 |

Zdroj: Vlastní zpracování

Na základě dat zjištěných z let hospodářské konjunktury 2015-2019 byla sestavena lineární prognóza, díky níž je možné prognózovat budoucí vývoj do roku 2021. Dle lineární prognózy budou společnosti vykazovat růst lineárního trendu indexu IN05, a tak

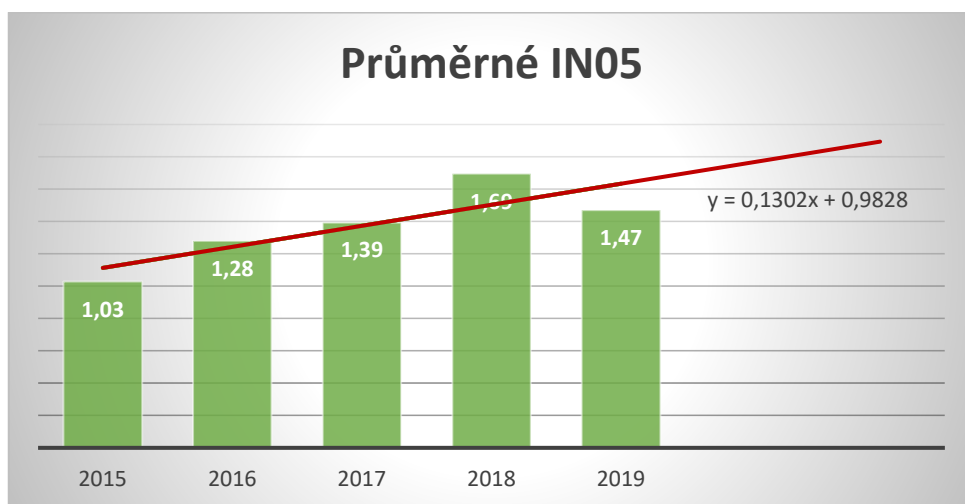
utuzovat své finanční zdraví a hodnotu pro majitele. Pomocí rovnice lineárního trendu, lze dopočítat prognózovanou hodnotu průměrného IN05:

$$y = -0,1302x + 0,9828$$

Kdy hodnota y je následovná:

$$y = -0,1302 \times 7 + 0,9828$$

$$y = 1,8942$$



Na základě dat z let 2015-2019 a lineární prognózy do roku 2021 lze stanovit hypotézu, že společnostem bude lineární trend finančního zdraví stoupat, a to až k hodnotě indexu IN05 1,8942, což je velmi optimistická prognóza vývoje finančního zdraví skupiny podniků s nejistými finančními výsledky.

V letech makroekonomických šoků 2020-2021 reálně dochází ke snížení průměrného indexu IN05 na hodnotu 1,25, která je nižší než prognózovaná hodnota lineární regresí, tím pádem lze zamítnout, že společnostem hodnota indexu finančního zdraví v čase rostla. Z tabulky *Průměrné IN05 společností s nejistými finančními výsledky v letech 2020-2021* je patrné, že pouze jedna společnost, a to společnost 797 byla schopna udržet se v pásmu finančního zdraví, a i nadále utužovat svou pozici na trhu. Žádná z ohrožených společností se ani v letech pandemie nedostala do zóny bankrotu, nicméně nejbližší této zóně se přiblížila společnost 120.

Tabulka 95 Průměrné IN05 společností s nejistými finančními výsledky v letech 2020-2021

| Průměrné IN05 v letech 2020-2021 | | |
|----------------------------------|-------------|-------------|
| Společnosti | 2020 | 2021 |
| Společnost 120 | 1,37 | 0,95 |
| Společnost 796 | 1,33 | 1,09 |
| Společnost 274 | 1,81 | 1,10 |
| Společnost 797 | 0,80 | 1,85 |
| Průměrné IN05 | 1,33 | 1,25 |

Zdroj: Vlastní zpracování

Při pohledu na vývoj jednotlivých společností je patrné, že rostoucí lineární trend indexu IN05 lze pozorovat pouze u společnosti 797, která jako jediná z analyzovaného vzorku v letech 2020-2021 byla schopna navýšit hodnotu indexu finančního zdraví a navyšovat tak svou hodnotu pro majitele a utužovat pozici na trhu. U ostatních společností lze pozorovat klesající lineární trend indexu IN05 a průměrně společností tento lineární trend klesal tempem -8,28 %. Vysvětlení lze opřít o hypotézu, že pokles finančního zdraví v roce 2021 způsobila setrvačnost v platbách za výkony ve stavebnictví, kdy doplatky smluvních cen jsou zaplacené odběratelem až po odstranění vad a nedodělků, tj. skoro vždy s určitým časovým zpožděním. Z tohoto důvodu se pokles výkonů a tržeb z důvodu Covidu-19 a opatřeními v roce 2020 projevil u většiny testovaných podniků až v roce 2021.

Tabulka 96 Průměrné tempo růstu indexu IN05 v letech 2020-2021 společností s nejistými výsledky

| Průměrné tempo růstu indexu IN05 | |
|-------------------------------------|---------------|
| Společnost 120 | -42,19% |
| Společnost 796 | -24,38% |
| Společnost 274 | -71,34% |
| Společnost 797 | 104,81% |
| Průměrné tempo vývoje trendu | -8,28% |

Zdroj: Vlastní zpracování

Průměrný pokles trendu v letech 2020-2021 je blíže vysvětlen v tabulce č. 97. Nejvyšší pokles trendu sledovat ukazatel B, který říká, že nákladové úroky rostly v čase rychleji než EBIT. Tento fakt je způsoben tím, že společnosti 120, 796 a 274 přistoupily na dlouhodobý úvěr a tím pádem se jim navýšily nákladové úroky. Druhý nejvyšší pokles trendu je viditelný u ukazatele D, který říká, že celková aktiva rostla v čase rychleji než tržby. Tím pádem společnosti nevyužívaly dostatečně svá aktiva, což může být způsobeno nižším počtem zakázek v letech pandemie a zároveň tím docházelo ke snižování tržeb. Jelikož společnost 797 ohýbá průměr skupiny finančně ohrožených podniků, lze říct, že společnosti 796 a 274 se oproti letům hospodářské konjunktury zadlužily a jejich cizí kapitál rostl v čase rychleji než celková aktiva. Doporučením pro společnosti je navyšování tržeb vzhledem k inflaci a zároveň snižování cizích závazků, např. splacením dlouhodobých úvěrů nebo dostáváním si svých krátkodobých závazků.

Tabulka 97 Vývoj lineárního trendu ukazatelů IN05 společností s nejistými výsledky v letech 2020-2021

| Průměrný trend jednotlivých ukazatelů v čase (%) | | | | | |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Společnosti | Společnost 120 | Společnost 796 | Společnost 274 | Společnost 797 | Průměr |
| A = celková aktiva / cizí kapitál | 0,47 | -56,09 | -10,97 | 128,27 | 15,42 |
| B = EBIT / nákladové úroky | -382,03 | -53,00 | -328,79 | 0,00 | -190,96 |
| C = EBIT / celková aktiva | -4,05 | -0,35 | -5,81 | 15,75 | 1,39 |
| D = tržby / celková aktiva | -6,62 | -59,46 | -180,18 | 41,38 | -51,22 |
| E = oběžná aktiva / krátkodobé závazky | -105,39 | -12,35 | 45,84 | 188,17 | 29,07 |

Zdroj: Vlastní zpracování

Do budoucího období byly vytvořeny prognózy a doporučení jednotlivým společnostem do roku 2024 tak, aby alespoň v roce 2024 dosáhly hodnoty $IN05 = 1,6$. Jelikož se společnost 797 udržela v letech 2020-2021 v pásmu finančního zdraví, doporučením pro ni je udržet si finanční model z roku 2021 a zároveň navyšovat své tržby vzhledem k navyšování inflace. Nicméně u ostatních společností došlo v letech pandemie k poklesu indexu finančního zdraví, a aby se mohly společnosti opět dostat do bodu, kdy jejich $IN05$ bude dosahovat alespoň hodnoty 1,6, musí nejenom navyšovat své tržby a EBIT, ale zároveň splácet své dlouhodobé závazky a snižovat závazky krátkodobé. Jelikož dojde ke snížení dlouhodobých závazků, musí zákonitě dojít také ke snížení nákladových úroků a zároveň by společnosti měly navyšovat hodnotu svých aktiv, neboť pokud budou společnosti dosahovat vyšších tržeb, budou muset také udržovat vyšší zásoby materiálu v oběžných aktivech.

8 Ohrožené podniky

Za podniky ohrožené bankrotem se v této analýze považují takové společnosti, které se v letech hospodářské konjunktury pohybovali v pásmu bankrotu. V případě ohrožených společností nedochází k modelování budoucí prognózy z důvodu, že prognóza má vést společnost k pásmu finančního zdraví, kterého má být dosaženo již v roce 2024. V tomto případě by se však jednalo o velmi optimistický finanční model, tudíž analýza se zabývá pouze rozbohem minulého vývoje finančního zdraví a pokouší se přijít na chyby, kterých se společnost v těchto letech dopouštěla.

8.1 Společnost 828

Společnost 828 je stavební společnost, která se zabývá výstavbou vodohospodářských staveb, dopravních staveb, inženýrských staveb a environmentálními službami. Podnik se věnuje výstavbě především ekologických staveb s cílem obnovit území, která jsou narušena lidskou činností a zabezpečovat tak udržitelný rozvoj. (Agromeli spol. s r. o., c2015)

Tabulka 98 Základní informace o společnosti 828

| | |
|-----------------------|---|
| Datum vzniku a zápisu | 11. listopad 1992 |
| Obchodní firma | Společnost 828 |
| Sídlo | Olomoucká 1177/178, Slatina, 627 00 Brno |
| Počet zaměstnanců | 26 |
| Předmět podnikání | <ul style="list-style-type: none">• projektová činnost ve výstavbě• provádění staveb, jejich změn a odstraňování• inženýrská činnost v investiční výstavbě• výkon zeměměřických činností• poskytování technických služeb• lesnictví, těžba dřeva a poskytování služeb v myslivosti• poskytování služeb pro zemědělství a zahradnictví |

Zdroj: Vlastní zpracování podle (MS, c2023)

Následné vyhotovení analýzy finančního zdraví podniku, bylo provedeno na základě následujících dat, která vyplývají ze zveřejněných výročních zpráv:

Tabulka 99 Data společnosti 828

| Společnost 828 (v tis. Kč) | | | | | | | |
|----------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Rozvaha | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
| Aktiva | 42 047 | 43 097 | 49 502 | 49 999 | 51 028 | 45 546 | 40 019 |
| Oběžná aktiva | 30 578 | 32 292 | 37 890 | 38 959 | 39 936 | 33 889 | 35 642 |
| Cizí kapitál | 25 018 | 25 805 | 32 570 | 32 191 | 32 572 | 26 281 | 28 558 |
| Krátkodobé závazky | 23 259 | 24 605 | 31 706 | 31 663 | 28 501 | 22 408 | 24 052 |
| VZZ | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
| Tržby z prodeje výrobků a služeb | 64 521 | 50 223 | 58 843 | 63 275 | 57 820 | 46 142 | 62 857 |
| Tržby za prodej zboží | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Nákladové úroky | 349 | 343 | 563 | 827 | 983 | 733 | 407 |
| EBIT | 1 664 | 931 | 1 324 | 2 194 | 2 006 | 1 836 | 1 916 |

Zdroj: Vlastní zpracování podle (MS, c2023)

8.1.1 Období hospodářské konjunktury v letech 2015-2019

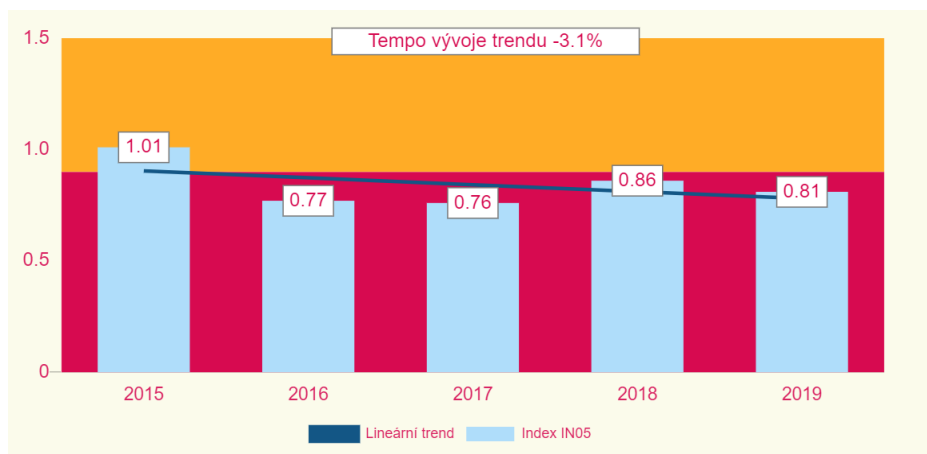
Přímka vývoje finančního zdraví společnosti má klesající lineární trend, tudíž společnost oslabovala své finanční zdraví a konkurenceschopnost. Zároveň se společnost od roku 2016 ocitá v pásmu, kdy postrádá finanční zdraví a netvoří žádnou hodnotu. Z daného výčtu vyplývá, že společnosti reálně hrozí bankrot. Podnik nedokázal ani v období hospodářské konjunktury v letech 2015–2019 tvořit hodnotu a předpoklad jeho existence do budoucích let je nejistý.

Tabulka 100 IN05 v letech 2015-2019 společnosti 828

| Rok | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|----------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| A = A/CK | 1,68 | 1,67 | 1,52 | 1,55 | 1,57 |
| B = EBIT/úroky | 4,77 | 2,71 | 2,35 | 2,65 | 2,04 |
| C = EBIT/A | 0,04 | 0,02 | 0,03 | 0,04 | 0,04 |
| D = Tržby/A | 1,53 | 1,17 | 1,19 | 1,27 | 1,13 |
| E = OA/KZ | 1,31 | 1,31 | 1,20 | 1,23 | 1,40 |
| IN05 | 1,01 | 0,77 | 0,76 | 0,86 | 0,81 |

Zdroj: Vlastní zpracování

Obrázek 36 Vývoj finančního zdraví společnosti 828 v letech 2015-2019



Zdroj: (AMSP ČR, c2023)

Z analýzy jednotlivých ukazatelů vyplývá nejvyšší pokles lineárního trendu u ukazatele B. Tento trend vykazuje, že se jedná o tzv. zombie firmu, tudíž společnost netvořila takový zisk, aby ze zisku byla schopna splatit závazky vůči svým věřitelům. Fakt, že společnost stále přežívala, byl zapříčiněn tím, že v dlouhodobém horizontu využívala levných finančních zdrojů, nebo měla extrémně nízkou cenu cizího kapitálu. Zároveň ukazatel A poukazuje na zvyšování zadluženosti společnosti i přes to, že společnost hospodařila na prahu bankrotu a nevytvářela žádnou hodnotu. Zároveň také ukazatel D vypovídá o tom, že buď společnosti klesaly v čase tržby nebo se navyšovala hodnota aktiv rychleji než tržeb.

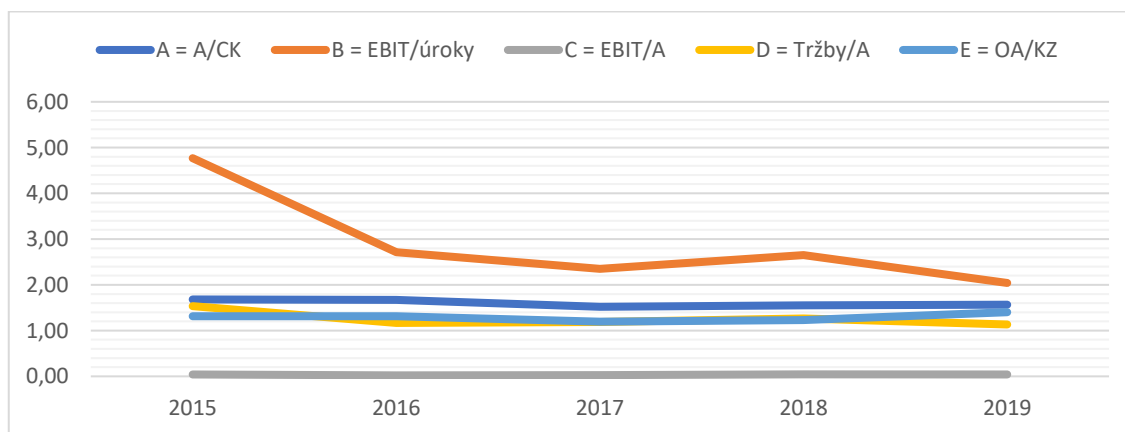
Tabulka 101 Vývoj lineárního trendu společnosti 828 v letech 2015-2019

| Lineární trend jednotlivých ukazatelů v čase (v %) | |
|--|--------|
| A = celková aktiva / cizí kapitál | -3,45 |
| B = EBIT / nákladové úroky | -55,16 |
| C = EBIT / celková aktiva | 0,22 |
| D = tržby / celková aktiva | -7,03 |
| E = oběžná aktiva / krátkodobé závazky | 0,91 |

Zdroj: Vlastní zpracování

Vývoj jednotlivých ukazatelů je vyobrazen v grafu *Vývoj ukazatelů IN05 společnosti 828 v letech 2015-2019*. Jak již bylo zmíněno, nejvyšší pokles trendu je zaznamenán u ukazatele B, kde z roku 2015 na rok 2016 dochází k výraznému poklesu EBIT o 44,05 % a zároveň k mírnému poklesu nákladových úroků. Nicméně nákladové úroky mají posléze do roku 2019 rostoucí trend, a to přesně o 129,89 %. Tento fakt způsobuje trendový pokles ukazatele B o 55 %. Z výčtu je tedy zřejmé, že společnost se nadměrně zadlužuje, a právě toto zadlužení má největší vliv na finanční zdraví společnosti. Zároveň pokles ukazatele A, poukazuje na růst cizího kapitálu, který narůstá rychleji než aktiva podniku. Doporučení pro společnost je další nezadlužování společnosti a zároveň vypracování strategií a scénářů do dalších let se zaměřením na posilování tržeb podniku a snižování jeho zadlužení.

Obrázek 37 Vývoj ukazatelů IN05 společnosti 828 v letech 2015-2019



Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka 102 Horizontální vývoj dat společnosti 828 v letech 2015-2019

| Společnost 828 | | | | |
|----------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Rozvaha | 2015/2016 | 2016/2017 | 2017/2018 | 2018/2019 |
| Aktiva | 2,50% | 14,86% | 1,00% | 2,06% |
| Oběžná aktiva | 5,61% | 17,34% | 2,82% | 2,51% |
| B+C Cizí kapitál | 3,15% | 26,22% | -1,16% | 1,18% |
| Krátkodobé závazky | 5,79% | 28,86% | -0,14% | -9,99% |
| VZZ | 2015/2016 | 2016/2017 | 2017/2018 | 2018/2019 |
| Tržby z prodeje výrobků a služeb | -22,16% | 17,16% | 7,53% | -8,62% |
| Tržby za prodej zboží | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Nákladové úroky | -1,72% | 64,14% | 46,89% | 18,86% |
| EBIT (provozní HV) | -44,05% | 42,21% | 65,71% | -8,57% |

Zdroj: Vlastní zpracování

8.1.2 Období makroekonomických šoků v letech 2020-2021

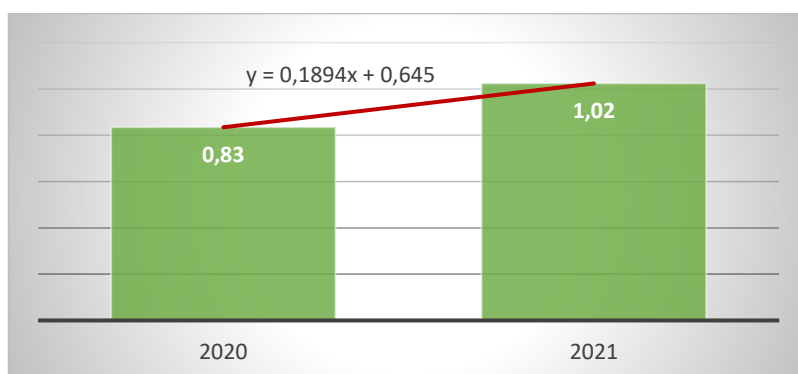
V období makroekonomických šoků se společnosti zvýšila hodnota indexu IN05 oproti předcházejícímu období hospodářské konjunktury a v roce 2021 se společnost dostala dokonce opět do šedé zóny, ve které se nacházela na začátku sledovaného období v roce 2015. Společnost i přes úskalí vnějších ekonomických nepříznivých podmínek byla schopna zrychlit tempo lineárního trendu, které rostlo tempem 18,94 %.

Tabulka 103 IN05 v letech 2015-2021 společnosti 828

| Rok | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|----------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| A = A/CK | 1,68 | 1,67 | 1,52 | 1,55 | 1,57 | 1,73 | 1,40 |
| B = EBIT/úroky | 4,77 | 2,71 | 2,35 | 2,65 | 2,04 | 2,50 | 4,71 |
| C = EBIT/A | 0,04 | 0,02 | 0,03 | 0,04 | 0,04 | 0,04 | 0,05 |
| D = Tržby/A | 1,53 | 1,17 | 1,19 | 1,27 | 1,13 | 1,01 | 1,57 |
| E = OA/KZ | 1,31 | 1,31 | 1,20 | 1,23 | 1,40 | 1,51 | 1,48 |
| IN05 | 1,01 | 0,77 | 0,76 | 0,86 | 0,81 | 0,83 | 1,02 |

Zdroj: Vlastní zpracování

Obrázek 38 Vývoj finančního zdraví společnosti 828 v letech 2020-2021



Zdroj: Vlastní zpracování

Pro bližší přehled vývoje finančního zdraví v letech 2020-2021 z pohledu IN05 je sestavena tabulka *Vývoj lineárního trendu společnosti 828 v letech 2020-2021*. Z tabulky je patrné, že společnosti se navýšily dluhy, na což upozorňuje ukazatel A, který říká, že cizí kapitál rostl ve sledovaném období rychleji než aktiva. Zároveň však došlo k rychlému nárůstu EBIT oproti nákladovým úrokům a zároveň tento růst EBIT má nejvyšší vliv na rostoucí lineární trend IN05. Také tržby rostly rychleji než aktiva, což souvisí s nárůstem EBIT. Společnosti však poklesla jeho likvidita, tudíž schopnost splácet své závazky. Z tohoto pohledu za lepšími finančními výsledky stojí paradoxně nárůst tržeb a EBIT v letech hospodářského úpadku.

Tabulka 104 Vývoj lineárního trendu společnosti 828 v letech 2020-2021

| Lineární trend jednotlivých ukazatelů v čase (v %) | |
|--|--------|
| A = celková aktiva / cizí kapitál | -33,17 |
| B = EBIT / nákladové úroky | 220,28 |
| C = EBIT / celková aktiva | 0,76 |
| D = tržby / celková aktiva | 55,76 |
| E = oběžná aktiva / krátkodobé závazky | -3,05 |

Zdroj: Vlastní zpracování

Pro bližší přehled jednotlivých ukazatelů IN05 byla sestavena tabulka *Horizontální vývoj dat společnosti 828 v letech 2020-2021*. Společnosti v letech hospodářského úpadku ubývala aktiva v obou sledovaných letech, nicméně jí vzrostl v roce 2021 cizí kapitál o 8,66 %, což zapříčiňuje nárůst zadlužení společnosti. Je však patrné, že tento nárůst je způsoben především nárůstem krátkodobých závazků o 7,34 %. Společnost dosahuje doporučené hodnoty běžné likvidity, která se pohybuje v rozmezí 1,5 – 2,5 pouze v roce 2020, kdy se pohybuje těsně na její spodní hraně. Nicméně v roce 2021 již dochází k poklesu běžné likvidity pod doporučené hodnoty, tudíž je pro potenciální věřitele rizikovou společností s hodnotou běžné likvidity 1,48. Hodnota tržeb vzrostla až v roce 2021, které vzrostly oproti předchozímu roku o 36,23 %.

Zároveň však společnosti poklesla hodnota aktiv a tím pádem se společnosti podařilo využívat svá aktiva dostatečně ve výrobě. I přesto, že se společnosti navýšil cizí kapitál, došlo ke snížení nákladových úroků, což také poukazuje na fakt, že společnost se zadlužila krátkodobými závazky než závazky dlouhodobými. Nicméně i přes to je celková zadluženost podniku v roce 2021 71,361 % (cizí kapitál/aktiva = 28 558/40 019), což značně přesahuje doporučené hodnoty celkového zadlužení, které by nemělo přesahovat 50 %. Společnost by se měla v budoucnu zaměřit především na snižování zadlužení a restrukturalizaci svého majetku. Jelikož společnost se po celou dobu sledovaného období pohybuje především v pásmu ohrožení bankrotem, prognóza budoucího vývoje nebude vypracována, protože pokud by společnost měla dosahovat v roce 2024 hodnoty IN05 alespoň 1,6, jednalo by se o velmi optimistický a nereálný odhad.

Tabulka 105 Horizontální vývoj dat společnosti 828 v letech 2020-2021

| Společnost 828 | | |
|----------------------------------|------------------|------------------|
| Rozvaha | 2019/2020 | 2020/2021 |
| Aktiva | -10,74% | -12,13% |
| Oběžná aktiva | -15,14% | 5,17% |
| B+C Cizí kapitál | -19,31% | 8,66% |
| Krátkodobé závazky | -21,38% | 7,34% |
| VZZ | 2019/2020 | 2020/2021 |
| Tržby z prodeje výrobků a služeb | -20,20% | 36,23% |
| Tržby za prodej zboží | 0,00% | 0,00% |
| Nákladové úroky | -25,43% | -44,47% |
| EBIT (provozní HV) | -8,47% | 4,36% |

Zdroj: Vlastní zpracování

9 Interpretace metody a výsledků analýzy

Sestaveného prognózovaného modelu vývoje finančního zdraví bylo dosaženo na základě prediktivní iterační metody tak, aby lineární trend odpovídal obnovení nebo udržení finančního zdraví do hranice, kdy $IN05 \geq 1,6$. Na základě modelu, který byl vymodelován pomocí iterační metody bylo provedeno testování lineárními a polynomickými trendy tak, aby oba trendy vytvářely prostor pro alternativní predikce optimálních, optimistických či pesimistických indexů. Po roce 2025 pak mají společnosti možnost z hlediska dlouhodobého finančního plánu plánovat v optimálních či optimistických variantách.

V zásadě šlo o modelování budoucího vývoje indexu $IN05$ tak, že se navyšovaly hodnoty čitatelů jednotlivých ukazatelů indexu a snižovaly se hodnoty jmenovatelů, aby do roku 2024 souhrnně tvořily hodnotu indexu $IN05$ alespoň 1,6.

Při modelování budoucího vývoje finančního zdraví u kategorie podniků s pevným finančním zdravím, bylo postupováno na základě navyšování hodnoty tržeb vzhledem k prognózovanému vývoji celkové inflace do roku 2024 (*Tabulka 14 Prognóza vývoje celkové inflace do roku 2024*). Postup byl zvolen na základě správně nastavených finančních modelů již z minulých let, kdy společnosti dosahovaly hodnot indexu $IN05$ takových, že se i přes nepříznivé makroekonomické podmínky pohybovaly v pásmu finančního zdraví. Tržby jsou navyšovány společně s inflací proto, že se jedná o předpoklad navyšování spotřebitelských cen, tudíž jak navyšování cen materiálu potřebného pro výrobu, tak navyšování cen za poskytnuté služby, ze kterých mají společnosti tržby.

Pro modelování budoucího vývoje finančního zdraví podniků s nejistými finančními výsledky bylo zapotřebí modelovat také ostatní ukazatele indexu $IN05$, a to z důvodu, že jejich finanční model z minulého období hospodářské konjunktury a makroekonomických šoků nebyl správně nastaven. Většinou se jednalo o vysoké zadlužení společností, nízkou likviditu či malé tempo růstu tržeb a EBIT. Z tohoto důvodu nejsou navyšovány pouze tržby, ale zároveň také EBIT. Nicméně pro EBIT je predikován pomalejší růst v čase než tržbám. Společně s tržbami a EBIT je potřeba navyšovat hodnotu aktiv společnosti, a to z toho důvodu, aby společnost měla dostatek materiálu a zásob pro výrobu. Zároveň s nárůstem hodnot ukazatelů indexu $IN05$ v čitateli se snižovaly hodnoty ve jmenovateli. Jednalo se především o snižování cizích závazků a krátkodobých závazků a s nimi spojenými nákladovými úroky. Takto sestavený finanční model vede ke zlepšení finanční situace podniku snižováním zadluženosti a zároveň zvyšováním výkonnosti, tržeb a likvidity.

K otestování reálnosti predikovaných finančních modelů byly použity matematicko-statistické metody regresních modelů. Jednalo se o proložení predikovaných dat v rozpětí let 2020-2024 lineárním a polynomickým trendem. Lineární trend odpovídá

optimálnímu vývoji dat, zatímco polynomický trend, jehož křivka má konvexní tvar u většiny testovaných podniků, kromě podniku 797, predikuje variantu optimistického vývoje finančního zdraví. V případě podniku 797 se jedná o pesimistickou predikci vývoje finančního zdraví.

Z vývoje lineárního trendu finančního zdraví v letech makroekonomických šoků, které byly zapříčiněny nástupem virového onemocnění Covid-19 a zvýšením inflace v roce 2021, je patrné, že společností klesala výkonnost až v roce 2021, což je zapříčiněno setrvačností plateb od odběratelů, které probíhají se zpožděním. Pouze společnost 797 a paradoxně společnost 828, která byla zařazena do kategorie ohrožených podniků, měly rostoucí lineární trend v období makroekonomických šoků, tudíž utužovaly v těchto letech své finanční zdraví. Co se týče společnosti 828, ta zřejmě měla skryté mimobilanční rezervy, které využila k posílení své likvidity. Nicméně tuto dílčí hypotézu by bylo potřeba potvrdit celkovou finanční analýzou, což není předmětem této práce.

V závěru lze říci, že společnosti utrpěly významný propad finančního zdraví v roce 2021, který byl způsobený makroekonomickými šoky v letech pandemie.

Závěr

Cílem diplomové práce bylo vyhodnocení finančního zdraví skupiny malých rodinných stavebních podniků, které jsou přihlášeny k registraci v databázi AMSP, a to na základě modelu indexu IN05, který je přizpůsoben ekonomickým podmínkám v České republice.

Analýza vývoje zdraví společností byla rozdělena do tří období, kterými jsou období hospodářské konjunktury, období makroekonomických šoků a posledním krokem byla prognóza a doporučení do roku 2024. Díky analýze v letech hospodářské konjunktury byly společnosti rozděleny do kategorií zdravých podniků, podniků s nestabilními finančními výsledky a ohrožených podniků. Díky tomuto rozdělení do základních kategorií podniků, byly společnosti otestovány s cílem určení pořadí úrovně pro rozhodování potencionálních investorů, věřitelů či stakeholderů.

Z rozdělení do jednotlivých kategorií je patrné, že nejméně rizikové jsou společnosti zařazené do kategorie finančně zdravých podniků. Z celkového počtu devíti analyzovaných společností jsou čtyři společnosti finančně zdravé.

Finančně zdravé společnosti vykazovaly v letech hospodářské konjunktury rostoucí lineární trend. Znamená to, že všechny upevňovaly své postavení a finanční zdraví. V letech makroekonomických šoků však dochází k poklesu lineárního trendu. Nejvyšší pokles indexu IN05 následoval až v roce 2021. To mohla zapříčinit setrvačnost v platbách odběratelů za výkony, které jsou prováděny většinou s časovým zpožděním.

Společnosti s nejistými finančními výsledky vykazovaly klesající lineární trend indexu IN05 v letech hospodářské konjunktury, kromě společnosti 274, která sice měla lineární trend finančního zdraví v čase rostoucí, nicméně i přes to se pohybovala v šedé zóně finančního zdraví. Stejně jako u finančně zdravých společností, dochází i u této kategorie k nejvýraznějšímu poklesu IN05 až v roce 2021. Výjimkou v této kategorii je však společnost 797, která vykazovala v roce 2020 nejnižší hodnotu indexu IN05 za celé sledované období, a tím pádem byl její lineární trend vývoje finančního zdraví v letech makroekonomických šoků rostoucí. Tento fakt byl však zapříčiněn špatným finančním řízením společnosti, kdy se společnost v roce 2020 nadměrně zadlužila, ale zároveň se jí snížily tržby a navýšila hodnota aktiv.

Do kategorie ohrožených podniků byla na základě analýzy finančního zdraví v letech hospodářské konjunktury zařazena pouze jedna společnost. Nejenom že společnost v čase lineární trend finančního zdraví klesal, zároveň se společnost po celou sledovanou dobu v období hospodářské konjunktury pohybovala v pásmu ohrožení bankrotem. Společnost nevytvářela takový zisk, aby byla schopna splatit své závazky vůči věřitelům. Společnost přežívala pouze zapříčiněním využívání levných finančních zdrojů nebo měla extrémně nízkou cenu cizího kapitálu. Nicméně v době makroekonomických šoků vykazovala společnost rostoucí lineární trend finančního zdraví, kdy se v roce 2021 dostala dokonce do pásma nejistého finančního zdraví. Tento nárůst byl

zapříčiněn paradoxně navýšením EBIT a tržeb v roce 2021. Společnost však i nadále zůstává riziková a vysoce zadlužená.

V součtu lze říct, že vliv makroekonomických šoků se na hospodaření společností promítl až v roce 2021. Tento fakt mohl být zapříčiněn setrvačností v platbách za výkony, které jsou téměř vždy doplacený se zpožděním. Nejméně rizikovými společnostmi pro potencionální investory jsou finančně zdravé společnosti, které i přes nevlídné vnější makroekonomické podmínky byly schopny udržet se v pásmu finančního zdraví a vykazovat hodnotu pro své majitele a nízké riziko pro investory, věřitele či stakeholdery.

Přínosem diplomové práce je sestavení modelu možného dalšího vývoje společností tak, aby společnosti opět dosahovaly v roce 2024 hodnoty indexu IN05 alespoň 1,6. V případě finančně zdravých společností se jednalo o vytvoření modelu, díky kterému se společnosti i nadále udrží v pásmu finančního zdraví s mírně rostoucím či klesajícím lineárním trendem. V zásadě skupina finančně zdravých společností může navázat prognózované roky 2022-2024 na poslední zveřejněný rok 2021 a navyšovat pouze tržby vzhledem k prognózované celkové inflaci do roku 2024.

Oproti tomu skupina podniků s nejistými finančními výsledky se musí zaměřit taktéž na růst hodnoty EBIT a tržeb. Nicméně, aby bylo možné dosáhnout do roku 2024 hodnoty indexu IN05 takové, že se společnosti octnou v pásmu finančního zdraví, společnosti se musí zaměřit taktéž na růst aktiv a snižování cizích závazků a nákladových úroků. Tyto opatření by měly vézt ke snižování celkového zadlužení společností a zároveň navyšování jejich běžné likvidity, tedy schopnosti dostát si svým závazkům.

Závěrem lze potvrdit hypotézu, že makroekonomické šoky v letech 2020-2021, způsobené příchodem virového onemocnění Covid-19 a s ním souvisejícím zhoršením makroekonomických podmínek, zapříčinily výrazný propad finančního zdraví analyzované skupiny podniků v roce 2021. Zároveň lze potvrdit, že modelování finančního zdraví metodou prediktivní finanční analýzy umožňuje sestavení reálného dlouhodobého finančního plánu vedoucího ke zlepšení úrovně finančního zdraví.

Knižní zdroje

- 1) KNÁPKOVÁ, Adriana, PAVELKOVÁ, Drahomíra, REMEŠ, Daniel a ŠTEKER, Karel, 2017. *Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady*. 3. aktualizované vydání. Pardubice: Grada Publishing. ISBN 978-80-271-0563-2.
- 2) KUBÍČKOVÁ, Dana, JINDŘICHOVSKÁ, Irena, 2015. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. Havlíčkův Brod: C. H. Beck. ISBN 978-80-7400-538-1.
- 3) NEUBAUER, Jiří, SEDLÁČEK, Marek a KŘÍŽ, Oldřich, 2021. *Základy statistiky: Aplikace v technických a ekonomických oborech*. 3., rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-271-3421-2.
- 4) RŮČKOVÁ, Petra a ROUBÍČKOVÁ, Michaela, 2012. *Finanční management*. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-247-4047-8.
- 5) RŮČKOVÁ, Petra, 2021. *Finanční analýza: metody, ukazatele a využití v praxi*. 7. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-271-3124-2.
- 6) SCHOLLEOVÁ, Hana, 2017. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3 aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-271__0413-0.
- 7) ŠTEKER, Karel a OTRUSINOVÁ, Milana, 2021. *Jak číst účetní výkazy: Základy českého účetnictví a výkaznictví*. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-271-3184-6.
- 8) TAUŠL PROCHÁZKOVÁ, Petra a JELÍNKOVÁ, Eva, 2018. *Podniková ekonomika – klíčové oblasti*. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-271-0689-9.
- 9) VÁCHAL, Jan a VOCHOZKA, Marek, 2013. *Podnikové řízení*. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-247-4642-5.
- 10) VOCHOZKA, Marek a kolektiv, 2021. *Finance podniku: Komplexní pojetí*. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-271-3267-6.
- 11) VOCHOZKA, Marek a kolektiv, 2020. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 2. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-271-1701-7.

Internetové a elektronické zdroje

- 1) 7. Points, s. r. o. www.nabalkone.cz. *7. Points*. [Online] 7. Points, c2022. [Citace: 25. Únor 2023.] <https://www.nabalkone.cz/>.
- 2) Agromeli spol. s r. o. <http://www.agromeli.cz/>. *Agromeli*. [Online] Agromeli spol. s.r.o, c2015. [Citace: 25. Únor 2023.] <http://www.agromeli.cz/produkce>.
- 3) AMSP ČR. financnizdravimsp.cz. *Finanční zdraví MSP*. [Online] AMSP ČR, c2023. [Citace: 31. Březen 2023.] <https://financnizdravimsp.cz/>.
- 4) ATIKA - LYSÝ, s.r.o. www.atika.cz. *ATIKA Realizace staveb*. [Online] ATIKA - LYSÝ, s.r.o., c2023. [Citace: 25. Únor 2023.] <https://www.atika.cz/>.
- 5) ČNB. www.cnb.cz. *Co to je inflace?* [Online] ČNB, 2023. [Citace: 25. Únor 2023.] <https://www.cnb.cz/cs/casto-kladene-dotazy/Co-to-je-inflace/>.
- 6) ČNB. www.cnb.cz. *Prognóza ČNB – zima 2023*. [Online] ČNB, 2023. [Citace: 25. Únor 2023.] <https://www.cnb.cz/cs/menova-politika/prognoza/>.
- 7) ČSÚ. www.czso.cz. *Hrubý domácí produkt (HDP) - Metodika*. [Online] ČSÚ, 24. Srpen 2022. [Citace: 25. Únor 2023.] https://www.czso.cz/csu/czso/hruby_domaci_produkthdp.
- 8) ČSÚ. www.czso.cz. *Tvorba a užití HDP - 4. čtvrtletí 2015*. [Online] ČSÚ, 4. Březen 2016. [Citace: 25. Únor 2023.] <https://www.czso.cz/csu/czso/ci/tvorba-a-uziti-hdp-4-ctvrtleti-2015>.
- 9) ČSÚ. www.czso.cz. *Průměrná roční míra inflace v ČR v roce 2021 byla 3,8 %*. [Online] ČSÚ, 11. Únor 2023. [Citace: 25. Únor 2023.] <https://www.czso.cz/csu/xe/prumerna-rocni-mira-inflace-v-cr-v-roce-2021-byla-38>.
- 10) ECOSTONE s.r.o. www.ecostone.cz. *ECOSTONE s.r.o.* [Online] ECOSTONE s.r.o., c2023. [Citace: 25. Únor 2023.] <https://www.ecostone.cz/>.
- 11) EDMA s.r.o. edma.cz. *EDMA*. [Online] 4WORKS Solutions s.r.o. , 2023. [Citace: 25. Únor 2023.] <https://edma.cz/>.
- 12) Florstyl s.r.o. www.florstyl.cz. *Florstyl*. [Online] Florstyl s.r.o., c2023. [Citace: 25. Únor 2023.] <https://www.florstyl.cz/>.
- 13) ISOTEP s. r. o. www.isotep.cz. *ISOTEP Stavební firma*. [Online] isotep.cz s.r.o., c2023. [Citace: 25. Únor 2023.] <https://www.isotep.cz/>.
- 14) MPO. www.businessinfo.cz. *Vyhledávač rodinných firem*. [Online] CzechTrade, c1997-2023. [Citace: 31. Březen 2023.] <https://www.businessinfo.cz/nastroje/vyhledavac-rodinnych-firem/>.
- 15) MS. or.justice.cz. *Sbírka listin FLORSTYL s. r. o.* [Online] Ministerstvo spravedlnosti České republiky, c2023. [Citace: 25. Únor 2023.] <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=438907>.
- 16) MS. or.justice.cz. *Sbírka listin STAVBY Karpíšek s.r.o.* [Online] MS, c2023. [Citace: 25. Únor 2023.] <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=420301>.
- 17) MS. or.justice.cz. *Sbírka listin 7points, s.r.o.* [Online] Ministerstvo spravedlnosti České republiky, c2023. [Citace: 25. Únor 2023.] <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=624647>.

- 18) MS. or.justice.cz. *Sbírka listin ECOSTONE s.r.o.* [Online] Ministerstvo spravedlnosti České republiky, c2023. [Citace: 25. Únor 2023.]
<https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=133314>.
- 19) MS. or.justice.cz. *Sbírka listin EDMA s.r.o.* [Online] Ministerstvo spravedlnosti České republiky, c2023. [Citace: Únor. 25 2023.]
<https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=588882>.
- 20) MS. or.justice.cz. *Sbírka listik ISOTEP s.r.o.* [Online] Ministerstvo spravedlnosti České republiky, c2023. [Citace: 25. Únor 2023.]
<https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=145962>.
- 21) MS. or.justice.cz. *Sbírka listin ATIKA - LYSÝ, s.r.o.* [Online] Ministerstvo spravedlnosti České republiky, c2023. [Citace: 25. Únor 2023.]
<https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=574329>.
- 22) MS. or.justice.cz. *Sbírka listin Agromeli spol. s r. o.* [Online] Ministerstvo spravedlnosti České republiky, c2023. [Citace: 25. Únor 2023.]
<https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=63480>.
- 23) MS. or.justice.cz. *Sbírka listin STAVBY VANTO, s.r.o.* [Online] Ministerstvo spravedlnosti České republiky, c2023. [Citace: 25. Únor 2023.]
<https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=601068>.
- 24) PRAVEC, Josef. ekonom.cz. *Konjunktury vždy posouvaly společnost sociálně i technologicky vzhůru. Byly ale pokaždé vykoupeny následnými krizemi.* [Online] Týdeník Ekonom, 2. Únor 2019. [Citace: 25. Únor 2023.]
<https://ekonom.cz/c1-66467140-stoleti-vzestupu-a-padu>. ISSN 1210-0714.
- 25) STAVBY Karpíšek s.r.o. Stavby Karpíšek. www.stavbykarpisek.cz. [Online] STAVBY Karpíšek s.r.o., c2023. [Citace: 25. Únor 2023.]
<https://www.stavbykarpisek.cz/>.
- 26) STAVBY VANTO, s.r.o. www.vanto.cz. *STAVBY VANTO, s.r.o.* [Online] STAVBY VANTO, s.r.o., c2016. [Citace: 25. Únor 2023.] <https://www.vanto.cz/>.

Seznam obrázků

| | |
|---|-----|
| Obrázek 1 Struktura rozvahy..... | 11 |
| Obrázek 2 Koloběh oběžného majetku | 12 |
| Obrázek 3 Provázanost účetních výkazů..... | 18 |
| Obrázek 4 Vývoj finančního zdraví společnosti 524 v letech 2015-2019 | 45 |
| Obrázek 5 Vývoj ukazatelů IN05 společnosti 524 v letech 2015-2019 | 46 |
| Obrázek 6 Vývoj finančního zdraví společnosti 524 v letech 2020-2021 | 48 |
| Obrázek 7 Prognóza vývoje finančního zdraví společnosti 524 do roku 2024 | 50 |
| Obrázek 8 Vývoj finančního zdraví společnosti 869 v letech 2015-2019 | 52 |
| Obrázek 9 Vývoj ukazatelů IN05 společnosti 869 v letech 2015-2019 | 53 |
| Obrázek 10 Vývoj finančního zdraví společnosti 869 v letech 2020-2021 | 54 |
| Obrázek 11 Prognóza vývoje finančního zdraví společnosti 869 do roku 2024..... | 57 |
| Obrázek 12 Vývoj finančního zdraví společnosti 384 v letech 2015-2019..... | 59 |
| Obrázek 13 Vývoj ukazatelů IN05 společnosti 384 v letech 2015-2019..... | 60 |
| Obrázek 14 Vývoj finančního zdraví společnosti 384 v letech 2020-2021 | 62 |
| Obrázek 15 Prognóza vývoje finančního zdraví společnosti 384 do roku 2024 | 64 |
| Obrázek 16 Vývoj finančního zdraví společnosti 985 v letech 2015-2019..... | 66 |
| Obrázek 17 Vývoj ukazatelů IN05 společnosti 985 v letech 2015-2019..... | 67 |
| Obrázek 18 Vývoj finančního zdraví společnosti 985 v letech 2020-2021 | 68 |
| Obrázek 19 Prognóza vývoje finančního zdraví společnosti 985 do roku 2024..... | 71 |
| Obrázek 20 Vývoj finančního zdraví společnosti 120 v letech 2015-2019..... | 77 |
| Obrázek 21 Vývoj ukazatelů IN05 společnosti 120 v letech 2015-2019..... | 78 |
| Obrázek 22 Vývoj finančního zdraví společnosti 120 v letech 2020-2021 | 79 |
| Obrázek 23 Prognóza vývoje finančního zdraví společnosti 120 do roku 2024..... | 81 |
| Obrázek 24 Vývoj finančního zdraví společnosti 796 v letech 2015-2019..... | 83 |
| Obrázek 25 Vývoj ukazatelů IN05 společnosti 796 v letech 2015-2019..... | 84 |
| Obrázek 26 Vývoj finančního zdraví společnosti 796 v letech 2020-2021 | 85 |
| Obrázek 27 Prognóza vývoje finančního zdraví společnosti 796 do roku 2024 | 87 |
| Obrázek 28 Vývoj finančního zdraví společnosti 274 v letech 2015-2019..... | 89 |
| Obrázek 29 Vývoj ukazatelů IN05 společnosti 274 v letech 2015-2019..... | 90 |
| Obrázek 30 Vývoj finančního zdraví společnosti 274 v letech 2020-2021 | 91 |
| Obrázek 31 Prognóza vývoje finančního zdraví společnosti 274 do roku 2024..... | 94 |
| Obrázek 32 Vývoj finančního zdraví společnosti 797 v letech 2015-2019..... | 95 |
| Obrázek 33 Vývoj ukazatelů IN05 společnosti 797 v letech 2015-2019..... | 97 |
| Obrázek 34 Vývoj finančního zdraví společnosti 797 v letech 2020-2021 | 98 |
| Obrázek 35 Prognóza vývoje finančního zdraví společnosti 797 do roku 2024..... | 100 |
| Obrázek 36 Vývoj finančního zdraví společnosti 828 v letech 2015-2019..... | 106 |
| Obrázek 37 Vývoj ukazatelů IN05 společnosti 828 v letech 2015-2019..... | 107 |
| Obrázek 38 Vývoj finančního zdraví společnosti 828 v letech 2020-2021 | 108 |

Seznam tabulek

| | |
|--|----|
| Tabulka 1 Kategorizace účetních jednotek | 10 |
| Tabulka 2 Členění výkazu zisku a ztráty | 15 |
| Tabulka 3 Struktura výkazu cash flow | 17 |
| Tabulka 4 Hodnocení Altmanova Z-skóre pro akciové společnosti s veřejně obchodovatelnými akciemi | 32 |
| Tabulka 5 Hodnocení Altmanova Z-skóre pro společnosti neobchodovatelné na finančních trzích | 32 |
| Tabulka 6 Hodnocení Altmanova Z-skóre pro nevýrobní společnosti | 33 |
| Tabulka 7 Hodnocení Altmanova Z-skóre pro české podniky | 33 |
| Tabulka 8 Hodnocení věřitelské varianty indexu IN95 | 34 |
| Tabulka 9 Hodnocení vlastnické varianty indexu IN99 | 34 |
| Tabulka 10 Komplexní varianta hodnocení indexu IN01 | 35 |
| Tabulka 11 Hodnocení modifikované varianty indexu IN05 | 35 |
| Tabulka 12 Vývoj HDP v letech 2015-2021 | 42 |
| Tabulka 13 Průměrná roční míra inflace v letech 2015-2021 | 43 |
| Tabulka 14 Prognóza vývoje celkové inflace do roku 2024 | 43 |
| Tabulka 15 Základní informace o společnosti 524 | 44 |
| Tabulka 16 Data společnosti 524 | 44 |
| Tabulka 17 IN05 v letech 2015-2019 společnosti 524 | 45 |
| Tabulka 18 Vývoj lineárního trendu společnosti 524 v letech 2015-2019 | 46 |
| Tabulka 19 Horizontální vývoj dat společnosti 524 v letech 2015-2019 | 47 |
| Tabulka 20 IN05 v letech 2015-2021 společnosti 524 | 47 |
| Tabulka 21 Vývoj lineárního trendu společnosti 524 v letech 2020-2021 | 48 |
| Tabulka 22 Horizontální vývoj dat společnosti 524 v letech 2020-2021 | 49 |
| Tabulka 23 Prognózovaný finanční plán společnosti 524 do roku 2024 | 50 |
| Tabulka 24 Základní informace o společnosti 869 | 51 |
| Tabulka 25 Data společnosti 869 | 51 |
| Tabulka 26 IN05 v letech 2015-2019 společnosti 869 | 52 |
| Tabulka 27 Vývoj lineárního trendu společnosti 869 v letech 2015-2019 | 52 |
| Tabulka 28 Horizontální vývoj dat společnosti 869 v letech 2015-2019 | 53 |
| Tabulka 29 IN05 v letech 2015-2021 společnosti 869 | 54 |
| Tabulka 30 Vývoj lineárního trendu společnosti 869 v letech 2020-2021 | 54 |
| Tabulka 31 Horizontální vývoj dat společnosti 869 v letech 2020-2021 | 55 |
| Tabulka 32 Prognózovaný finanční plán společnosti 869 do roku 2024 | 56 |
| Tabulka 33 Základní informace o společnosti 384 | 58 |
| Tabulka 34 Data společnosti 384 | 58 |
| Tabulka 35 IN05 v letech 2015-2019 společnosti 384 | 59 |
| Tabulka 36 Vývoj lineárního trendu společnosti 384 v letech 2015-2019 | 59 |
| Tabulka 37 Horizontální vývoj dat společnosti 384 v letech 2015-2019 | 61 |
| Tabulka 38 IN05 v letech 2015-2015 společnosti 384 | 61 |
| Tabulka 39 Vývoj lineárního trendu společnosti 384 v letech 2020-2021 | 62 |

| | |
|--|----|
| Tabulka 40 Horizontální vývoj dat společnosti 384 v letech 2020-2021 | 63 |
| Tabulka 41 Prognózovaný finanční plán společnosti 384 do roku 2024 | 63 |
| Tabulka 42 Základní informace o společnosti 985 | 65 |
| Tabulka 43 Data společnosti 985 | 65 |
| Tabulka 44 IN05 v letech 2015-2019 společnosti 985 | 66 |
| Tabulka 45 Vývoj lineárního trendu společnosti 985 v letech 2015-2019..... | 67 |
| Tabulka 46 Horizontální vývoj dat společnosti 985 v letech 2015-2019..... | 68 |
| Tabulka 47 IN05 v letech 2015-2021 společnosti 985 | 68 |
| Tabulka 48 Vývoj lineárního trendu společnosti 985 v letech 2020-2021 | 69 |
| Tabulka 49 Horizontální vývoj dat společnosti 985 v letech 2020-2021 | 70 |
| Tabulka 50 Prognózovaný finanční plán společnosti 985 do roku 2024 | 70 |
| Tabulka 51 Průměrné IN05 společností s pevným finančním zdravím v letech 2015- 2019 | 72 |
| Tabulka 52 Průměrné tempo růstu indexu IN05 v letech 2015-2019 finančně zdravých společností..... | 72 |
| Tabulka 53 Lineární prognóza vývoje finančního zdraví do roku 2021 u zdravých společností..... | 72 |
| Tabulka 54 Průměrné IN05 společností s pevným finančním zdravím v letech 2020- 2021 | 73 |
| Tabulka 55 Průměrné tempo růstu indexu IN05 v letech 2020-2021 finančně zdravých společností..... | 73 |
| Tabulka 56 Vývoj lineárního trendu ukazatelů IN05 zdravých společností v letech 2020- 2021 | 74 |
| Tabulka 57 základní informace o společnosti 120 | 75 |
| Tabulka 58 Data společnosti 120 | 76 |
| Tabulka 59 IN05 společnosti 120 v letech 2015-2019 | 76 |
| Tabulka 60 Vývoj lineárního trendu společnosti 120 v letech 2015-2019..... | 77 |
| Tabulka 61 Horizontální vývoj dat společnosti 120 v letech 2015-2019..... | 78 |
| Tabulka 62 IN05 v letech 2015-2021 společnosti 120 | 79 |
| Tabulka 63 Vývoj lineárního trendu společnosti 120 v letech 2020-2021 | 79 |
| Tabulka 64 Horizontální vývoj dat společnosti 120 v letech 2020-2021 | 80 |
| Tabulka 65 Prognózovaný finanční plán společnosti 120 do roku 2024 | 81 |
| Tabulka 66 Základní informace o společnosti 796 | 82 |
| Tabulka 67 Data společnosti 796..... | 82 |
| Tabulka 68 IN05 v letech 2015-2019 společnosti 796 | 83 |
| Tabulka 69 Vývoj lineárního trendu společnosti 796 v letech 2015-2019..... | 83 |
| Tabulka 70 Horizontální vývoj dat společnosti 796 v letech 2015-2019..... | 84 |
| Tabulka 71 IN05 v letech 2015-2021 společnosti 796 | 85 |
| Tabulka 72 Vývoj lineárního trendu společnosti 796 v letech 2020-2021 | 86 |
| Tabulka 73 Horizontální vývoj dat společnosti 796 v letech 2020-2021 | 86 |
| Tabulka 74 Prognózovaný finanční plán společnosti 796 do roku 2024 | 87 |
| Tabulka 75 Základní informace o společnosti 274 | 88 |
| Tabulka 76 Data společnosti 274 | 88 |

| | |
|--|-----|
| Tabulka 77 IN05 v letech 2015-2019 společnosti 274 | 89 |
| Tabulka 78 Vývoj lineárního trendu společnosti 274 v letech 2015-2019..... | 89 |
| Tabulka 79 Horizontální vývoj dat společnosti 274 v letech 2015-2019 | 90 |
| Tabulka 80 IN05 v letech 2015-2021 společnosti 274..... | 91 |
| Tabulka 81 Vývoj lineárního trendu společnosti 274 v letech 2020-2021 | 92 |
| Tabulka 82 Horizontální vývoj dat společnosti 274 v letech 2020-2021 | 92 |
| Tabulka 83 Prognózovaný finanční plán společnosti 274 do roku 2024..... | 93 |
| Tabulka 84 Základní informace o společnosti 797 | 94 |
| Tabulka 85 Data společnosti 797 | 95 |
| Tabulka 86 IN05 v letech 2015-2019 společnosti 797 | 95 |
| Tabulka 87 Vývoj lineárního trendu společnosti 797 v letech 2015-2019..... | 96 |
| Tabulka 88 Horizontální vývoj dat společnosti 797 v letech 2015-2019 | 97 |
| Tabulka 89 IN05 v letech 2015-2021 společnosti 797 | 98 |
| Tabulka 90 Vývoj lineárního trendu společnosti 797 v letech 2020-2021 | 98 |
| Tabulka 91 Horizontální vývoj dat společnosti 797 v letech 2020-2021 | 99 |
| Tabulka 92 Prognózovaný finanční plán společnosti 797 do roku 2024..... | 100 |
| Tabulka 93 Průměrné tempo růstu indexu IN05 v letech 2015-2019 společností s nejistými výsledky | 101 |
| Tabulka 94 Průměrné IN05 společností s nejistými finančními výsledky v letech 2015- 2019 | 101 |
| Tabulka 95 Průměrné IN05 společností s nejistými finančními výsledky v letech 2020- 2021 | 102 |
| Tabulka 96 Průměrné tempo růstu indexu IN05 v letech 2020-2021 společností s nejistými výsledky | 103 |
| Tabulka 97 Vývoj lineárního trendu ukazatelů IN05 společností s nejistými výsledky v letech 2020-2021 | 103 |
| Tabulka 98 Základní informace o společnosti 828 | 105 |
| Tabulka 99 Data společnosti 828 | 106 |
| Tabulka 100 IN05 v letech 2015-2019 společnosti 828 | 106 |
| Tabulka 101 Vývoj lineárního trendu společnosti 828 v letech 2015-2019 | 107 |
| Tabulka 102 Horizontální vývoj dat společnosti 828 v letech 2015-2019 | 108 |
| Tabulka 103 IN05 v letech 2015-2021 společnosti 828 | 108 |
| Tabulka 104 Vývoj lineárního trendu společnosti 828 v letech 2020-2021 | 109 |
| Tabulka 105 Horizontální vývoj dat společnosti 828 v letech 2020-2021 | 110 |

Evidence výpůjček

Prohlášení:

Dávám svolení k půjčování této diplomové práce. Uživatel potvrzuje svým podpisem, že bude tuto práci řádně citovat v seznamu použité literatury.

Jméno a příjmení: Natálie Severová

V Praze dne: 27. 04. 2023

Podpis:

| Jméno | Oddělení/ Pracoviště | Datum | Podpis |
|--------------|-----------------------------|--------------|---------------|
| | | | |
| | | | |
| | | | |
| | | | |
| | | | |
| | | | |
| | | | |
| | | | |
| | | | |
| | | | |
| | | | |
| | | | |
| | | | |
| | | | |
| | | | |
| | | | |
| | | | |
| | | | |
| | | | |
| | | | |