

ČESKÉ VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V PRAZE

MASARYKŮV ÚSTAV VYŠŠÍCH STUDIÍ



DIPLOMOVÁ PRÁCE

**Využití metod finanční analýzy při stanovení
vývoje finančního zdraví vybraného podniku**

**The use of Financial Analysis Methods in
Determining the Development of the Financial
Health of the Selected Company**

2023

Veniamin Istomin

Studijní program: Projektové řízení inovací

Vedoucí práce: Ing. Arnošt Klesla, Ph.D.

I. OSOBNÍ A STUDIJNÍ ÚDAJE

Příjmení: **Istomin** Jméno: **Veniamin** Osobní číslo: **507469**
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:

Využití metod finanční analýzy při stanovení vývoje finančního zdraví vybraného podniku

Název diplomové práce anglicky:

The use of Financial Analysis Methods in Determining the Development of the Financial Health of the Selected Company

Pokyny pro vypracování:

Cílem práce je s pomocí metod finanční analýzy stanovit finanční zdraví vybraného podniku v 5-ti letém horizontu. Přínos: Teoretická část zahrne představení metod a instrumentů ke stanovení finančního zdraví, včetně modelování finanční perspektivy podniku ex ante v rámci testu finančního zdraví. Zhodnocení finančního zdraví podniku je východiskem pro doporučení pro příští období. Osnova: 1/ účel finanční analýzy, 2/analýza vstupních dat, bilanční pravidla, 3/ukazatele rentability, ukazatele aktivity, ukazatele zadluženosti, ukazatele likvidity, ukazatele produktivity práce, 4/bankrotní modely. Praktická část – 5/analýza finančního zdraví vybrané firmy, 6/vývoj společnosti, 7/trend vývoje v uplynulých 5 letech, 8/aplikace bilančních pravidel, 9/aplikace poměrových ukazatelů, 10/aplikace bankrotních modelů a modelování

Seznam doporučené literatury:

TAUŠL PROCHÁZKOVÁ, Petra a JELÍNKOVÁ, Eva, 2018. Podniková ekonomika – klíčové oblasti. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-271-0689-9.
VÁCHAL, Jan a Marek VOCHOZKA, 2013. Podnikové řízení. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-247-4642-5.
VOCHOZKA, Marek a kolektiv, 2020. Metody komplexního hodnocení podniku. 2. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-271-1701-7.

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

Diplomant bere na vědomí, že je povinen 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 studenta

ISTOMIN, VENIAMIN. *Využití metod finanční analýzy při stanovení vývoje finančního zdraví vybraného podniku*. 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 vypracoval samostatně. Dále prohlašuji, že jsem všechny použité zdroje správně a úplně citoval a uvádím je v přiloženém seznamu použité literatury.

Nemám závažný důvod proti zpřístupnění 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: 20. 04. 2023

Podpis:

Poděkování

Tímto bych chtěl poděkovat vedoucímu diplomové práce Ing. Arnoštovi Kleslovi, Ph.D. za odborné vedení, připomínky a cenné rady, které mi byly poskytnuty během zpracování práce.

Abstrakt

Tato diplomová práce se zaměřuje na komplexní hodnocení finančního zdraví 10 společností z odvětví CNC obrábění v České republice, a to na základě finančních výsledků z let 2017-2021. Cílem je navrhnout doporučení pro udržení či zlepšení finančního zdraví těchto společností až do roku 2024.

V teoretické části jsou popsány metody a ukazatele používané pro finanční analýzu a vysvětlena důležitost finančního zdraví pro úspěch podniků. Praktická část zahrnuje analýzu 10 společností na základě reálných dat z let 2017-2021, použití modelu IN05 pro hodnocení finančního zdraví a hodnocení důsledků pandemie COVID-19 na finanční zdraví těchto společností.

Pro prognózování budoucího vývoje finančního zdraví společností jsou použity metody regresní analýzy. Praktická část práce nabídne návrh konkrétních opatření a strategií pro udržitelný růst a zlepšení finančního zdraví analyzovaných společností.

Výsledkem práce je komplexní zhodnocení finančního zdraví společností z odvětví CNC obrábění v České republice a sestavení konkrétních doporučení pro jejich budoucí vývoj.

Klíčová slova

Finanční analýza, finanční zdraví, index IN05, finanční ukazatele, regresní modely

Abstract

This master's thesis focuses on a comprehensive assessment of the financial health of 10 companies in the CNC machining industry in the Czech Republic, based on financial results from 2017-2021. The goal is to propose recommendations for maintaining or improving the financial health of these companies until 2024.

In the theoretical part, methods and indicators used for financial analysis are described, and the importance of financial health for the success of businesses is explained. The practical part includes an analysis of 10 companies based on real data from 2017-2021, the use of the IN05 model for assessing financial health, and an evaluation of the consequences of the COVID-19 pandemic on the financial health of these companies.

For forecasting future financial health development, regression analysis methods are employed. The practical part of the thesis offers a proposal of specific measures and strategies for sustainable growth and improvement of the financial health of the analyzed companies.

The result of the thesis is a comprehensive assessment of the financial health of companies in the CNC machining industry in the Czech Republic and the development of specific recommendations for their future development.

Keywords

Financial analysis, financial health, index IN05, financial indicators, regression models

Obsah

Úvod	9
1 Cíle finanční analýzy	11
2 Zdroje dat pro finanční analýzu.....	13
2.1 Rozvaha	13
2.2 Výkaz zisků a ztrát	13
2.3 Přehled o peněžních tocích	15
2.4 Příloha k účetní závěrce	16
3 Analýza absolutních vstupních dat.....	17
4 Ukazatele rentability	18
4.1 Rentabilita tržeb	18
4.2 Rentabilita aktiv	18
4.3 Rentabilita vlastního kapitálu	18
4.4 Rentabilita investovaného kapitálu	19
5 DuPontův rozklad	20
5.1 Třífaktorový model	20
5.2 Pětifaktorový model	20
6 Ukazatele aktivity.....	21
6.1 Doba obratu aktiv a vlastního kapitálu	21
6.2 Doba obratu zásob	21
6.3 Doba obratu pohledávek	21
6.4 Doba obratu závazků	22
7 Ukazatele likvidity.....	23
7.1 Peněžní likvidita	23
7.2 Pohotová likvidita	23
7.3 Běžná likvidita	23
8 Ukazatele zadluženosti	24
8.1 Celková zadluženost	24
8.2 Koeficient samofinancování	24
8.3 Finanční páka	24
8.4 Úrokové krytí	25
9 Bilanční pravidla	26
9.1 Zlaté pravidlo financování	26
9.2 Zlaté pari pravidlo	26
9.3 Zlaté poměrové pravidlo	26

9.4 Zlaté pravidlo vyrovnání rizika	26
10 Bankrotní modely	27
10.1 Altmanovo Z-skóre	27
10.1.1 Model Z-skóre	27
10.1.2 Upravený model Z-skóre pro soukromé výrobní podniky	28
10.1.3 Upravený model Z-skóre pro soukromé nevýrobní podniky	29
10.2 Tafflerův model	29
10.3 Index IN	30
10.3.1 Index IN95 – věřitelská varianta	31
10.3.2 Index IN99 – vlastnická varianta	31
10.3.3 Index IN01 – komplexní varianta	31
10.3.4 Index IN05 – modifikovaná komplexní varianta	31
11 Finanční prognózování	32
11.1 Lineární regrese	32
11.2 Reziduální součet čtverců	32
11.3 Celkový součet čtverců	33
11.4 Polynomická regrese	33
12 Popis praktické části	35
12.1 Popis odvětví	35
12.2 Metodika práce s daty	35
12.3 Inflace	35
13 Podnik 01	37
13.1 Sledované období 2017–2021	38
13.2 Prognóza vývoje a doporučení do roku 2024	41
14 Podnik 02	44
14.1 Sledované období 2017–2021	45
14.2 Prognóza vývoje a doporučení do roku 2024	47
15 Podnik 03	50
15.1 Sledované období 2017–2021	51
15.2 Prognóza vývoje a doporučení do roku 2024	54
16 Podnik 04	56
16.1 Sledované období 2017–2021	56
16.2 Prognóza vývoje a doporučení do roku 2024	59
17 Podnik 05	62
17.1 Sledované období 2017–2021	62
17.2 Prognóza vývoje a doporučení do roku 2024	65

18 Podnik 06.....	68
18.1 Sledované období 2017–2021	68
18.2 Prognóza vývoje a doporučení do roku 2024	71
19 Podnik 07.....	74
19.1 Sledované období 2017–2021	75
19.2 Prognóza vývoje a doporučení do roku 2024	77
20 Podnik 08.....	80
20.1 Sledované období 2017–2021	81
20.2 Prognóza vývoje a doporučení do roku 2024	83
21 Podnik 09.....	86
21.1 Sledované období 2017–2021	87
21.2 Prognóza vývoje a doporučení do roku 2024	89
22 Podnik 10.....	92
22.1 Sledované období 2017–2021	93
22.2 Prognóza vývoje a doporučení do roku 2024	95
23 Interpretace hlavních poznatků z analýzy	98
Závěr.....	99
Seznam použité literatury	100
Internetové a elektronické zdroje	101
Seznam obrázků	102
Seznam tabulek	103

Úvod

Cílem této diplomové práce je provést komplexní hodnocení finančního zdraví 10 společností z odvětví CNC obrábění v České republice, a to na základě finančních výsledků z let 2017-2021, a následně navrhnout doporučení pro udržení či zlepšení finančního zdraví těchto společností až do roku 2024. Práce tak přispívá k lepšímu pochopení finanční situace a vývoje společností v daném odvětví, což může být klíčové pro jejich konkurenceschopnost a dlouhodobou prosperitu.

V teoretické části budou popsány metody a ukazatele používané pro finanční analýzu obecně. Tato část poskytne čtenáři základní teoretické znalosti potřebné k pochopení problematiky finančního zdraví a metody použité v praktické části. Teoretická část se zaměří také na vysvětlení důležitosti finančního zdraví pro úspěch podniků a na popis hlavních faktorů, které mohou ovlivnit finanční zdraví podniku.

Praktická část práce zahrnuje analýzu 10 společností na základě reálných dat z let 2017-2021. V této části bude použit model IN05 pro hodnocení finančního zdraví analyzovaných společností. Tento model je nejvhodnější pro hodnocení finančního zdraví českých společností. Praktická část se zaměří také na hodnocení důsledků krize, způsobené pandemií COVID-19 v letech 2020-2021 na finanční zdraví těchto společností a na identifikaci hlavních problémů a příležitostí, které mohou ovlivnit jejich budoucí vývoj.

Pro modelování prognóz budoucího vývoje finančního zdraví společností budou použity metody regresní analýzy. Tato metoda umožňuje vytvořit prognózy na základě historických dat, které mohou sloužit jako podklad pro navržení doporučení pro udržení či zlepšení finančního zdraví společností. Praktická část práce tak nabídne návrh konkrétních opatření a strategií, které by mohly přispět k zajištění udržitelného růstu a zlepšení finančního zdraví analyzovaných společností. Tyto návrhy budou zohledňovat specifické potřeby a možnosti jednotlivých společností, stejně jako širší kontext ekonomických a tržních podmínek.

Výsledkem práce bude komplexní zhodnocení finančního zdraví analyzovaných společností z odvětví CNC obrábění v České republice a sestavení konkrétních doporučení pro jejich budoucí vývoj. Tato práce přináší poznatky a nástroje, které mohou být využity manažery těchto společností při rozhodování o strategii a taktice podnikání, s cílem zvýšit konkurenceschopnost a udržitelnost jejich podniků na trhu. Práce také poskytuje podklady pro další výzkum v oblasti finančního zdraví podniků a může sloužit jako základ pro budoucí studie zaměřené na zlepšování finančního zdraví a konkurenceschopnosti podniků v odvětví CNC obrábění.

TEORETICKÁ ČÁST

1 Cíle finanční analýzy

Finanční analýza je druh ekonomické analýzy, která se zabývá zkoumáním finančních výsledků a finanční situace podniku. Finančními výsledky podniku budeme rozumět ukazatele zisku, které odrážejí její hospodářskou činnost a které se vyskytují v účetních výkazech. Obvykle je hlavním účelem finanční analýzy analyzovat stabilitu, solventnost, likviditu a ziskovost podniku. Jedním z nejdůležitějších cílů finanční analýzy je posoudit schopnost podniku splácet své krátkodobé a dlouhodobé závazky věřitelům. Likvidita podnikatelského subjektu se odráží v jeho rozvaze. Dalším cílem finanční analýzy je posoudit ziskovost podniku. Ziskovost se zde vztahuje ke schopnosti podniku dosahovat příjmů a udržovat svůj růst v dlouhodobém i krátkodobém horizontu. Výkaz zisku a ztráty poskytuje i další informace, jako jsou podrobnosti o zdrojích příjmů a výdajů. Kromě výše uvedených cílů a záměrů finanční analýza informuje o schopnosti podniku udržet kladné peněžní toky a uspokojit běžné závazky. Stejně jako o solventnosti podniku vypovídá i o likviditě obchodní firmy její rozvaha. Stabilita znamená schopnost obchodní firmy udržet si svou existenci v dlouhodobém horizontu. Tato stabilita by však neměla zahrnovat výrazné ztráty během provozování tohoto podnikání. Proces posuzování stability podniku prostřednictvím finanční analýzy zahrnuje použití rozvahy i výkazu zisku a ztráty. Je třeba poznamenat, že při přípravě finanční analýzy společnosti se analytici zaměřují na rozvahu, výkaz peněžních toků a výkaz zisku a ztráty. Kromě toho je jednou z důležitých oblastí finanční analýzy extrapolace minulé výkonnosti firmy na její budoucí výkonnost. (Knápková, 2017)

Výstupy z analýzy následně umožní podniku včas reagovat na případně negativní změny ve finanční situaci podniku, zjistit jejich příčinu, přijmout vhodná opatření a plánovat vývoj do budoucích období ze strategického hlediska. Mimo jiné analýza poukáže na slabé a silné stránky podniku a s touto informací mohou manažeři přijímat konkrétní kroky k posílení postavení na trhu. Kromě interních faktorů mají na finanční situaci podniku také vliv také mnoho faktorů z mikroekonomického a makroekonomického prostředí podniku a schopnost podniku se adaptovat těmto změnám mu umožní prosperitu a růst do dalších období. Finanční analýzu lze rozdělit na dva typy – externí a interní. Liší se účelem a uživatelem výstupu plynoucím z analýzy. (Knápková, 2017)

Účelem externí finanční analýzy je posoudit vnější rating, finanční stabilitu, solventnost a spolehlivost organizace, tj. snížit riziko interakce mezi daným podnikem a jeho protistranami. Uživatele analytických informací v případě externí analýzy se dělí na dvě skupiny – uživatele s přímým finančním zájmem a uživatele s nepřímým finančním zájmem. Uživatelé v první skupině poskytují (nebo hodlají poskytovat) organizaci půjčky nebo do ní investují (hodlají investovat). Jejich cílem je maximalizovat návratnost finančních prostředků investovaných do organizace. To vysvětluje přímý zájem o finanční výsledky a finanční situaci organizace. Do této skupiny patří věřitelé i případní investoři. Uživatelé z druhé skupiny nemají k organizaci tak úzký peněžní vztah jako uživatelé z první skupiny. Jejich zájmy jsou různorodé. Do této skupiny patří daňové orgány, finanční orgány, obchodní partneři, zaměstnanci a odbory, místní orgány, regulační orgány, zákazníci a široká veřejnost, finanční poradci, statistické orgány. (Knápková, 2017)

Účelem interní finanční analýzy je prověřit finanční zdroje organizace, poskytnout interní hodnocení jejího ratingu a určit finanční rezervy, což v konečném důsledku zajistí účinné řízení likvidity organizace. Uživateli analytických informací jsou v tomto případě management podniku a jeho vlastníci. (Knápková, 2017)

Obvykle se při provádění finanční analýzy analytik nejprve zaměřuje na zkoumání absolutních vstupních dat. Následně se věnuje výpočtu poměrových ukazatelů, a nakonec provádí vyhodnocení založené na získaných hodnotách zkoumaných ukazatelů. (Knápková, 2017)

2 Zdroje dat pro finanční analýzu

Účetní závěrka, sestavena pro účetní období, představuje hlavní zdroj informací v současných analytických metodách. Tento soubor finančních výkazů obsahuje rozvahu, výkaz zisků a ztrát a přílohu k účetní závěrce. Přehled peněžních toků a přehled změn vlastního kapitálu jsou další výkazy, které lze zařadit do účetní závěrky, avšak nejsou povinné. Aplikace současných analytických metod, které se vzájemně doplňují a prolínají, je možná jak kombinovaně pro získání širšího přehledu, tak i samostatně v případě specificky stanoveného cíle a zkoumaného ukazatele. (Knápková, 2017)

2.1 Rozvaha

Rozvaha je stavový účetní výkaz, který poskytuje informace o majetku podniku a zdrojích jeho pokrytí ke konkrétnímu datu. V rozvaze musí vždy platit bilanční rovnice, aktiva = pasiva.

Z rozvahy lze získat informace o struktuře aktiv podniku, pasiv, bilanční sumě a jejím srovnání s předchozím účetním obdobím. Rozvahu lze z hlediska časového rozdělení rozdělit na tři typy: zahajovací, sestavenou při založení podniku; počáteční, sestavenou na začátku účetního období; a konečnou, sestavenou na konci účetního období. (Knápková, 2017)

Majetek s ekonomickou hodnotou, který podnik vlastní se nazývá aktiva. Očekává se, že v budoucnu tento majetek přinese užitek. Příklady aktiv zahrnují výrobní stroje, budovy a software. V rozvaze se aktiva kategorizují jako dlouhodobý majetek a oběžný majetek.

Pasiva jsou zdroje financování podniku, které ukazují, odkud pocházejí prostředky pro nákup aktiv. Pasiva se dále rozdělují na vlastní zdroje a cizí zdroje.

TABULKA 1 STRUKTURA ROZVAHY

Aktiva	Pasiva
I. Dlouhodobý majetek	I. Vlastní zdroje
Dlouhodobý hmotný majetek	Základní kapitál
Dlouhodobý nehmotný majetek	Kapitálové fondy a fondy ze zisku
Dlouhodobý finanční majetek	Výsledek hospodaření
III. Oběžný majetek	II. Cizí zdroje
Zásoby	Úvěry
Pohledávky	Závazky vůči dodavatelům
Krátkodobý finanční majetek	Závazky vůči zaměstnancům
Krátkodobý finanční majetek	Závazky ze soc. a zdrav. pojištění
	Daňové závazky
	Ostatní závazky

Zdroj: Vlastní zpracování podle (Váchal, 2013)

2.2 Výkaz zisků a ztrát

Výkaz zisků a ztrát je tokový účetní výkaz, který poskytuje informaci o jednotlivých složkách nákladů a výnosů za dané účetní období a jejich výši – zachycuje vztahy mezi

výnosy a náklady podniku. Výstupem z výkazu zisků a ztrát je informace o hospodářském výsledku sledovaného podniku. Výkaz se rozděluje stupňovitě na finanční a provozní činnost podniku a k jeho sestavení lze přistoupit dvěma metodami členění – formou účelovou, kde jsou výnosy a provozní náklady členěny podle účelu, za kterým jsou vynaloženy a formou druhovou, kde jsou výnosy a provozní náklady členěny podle druhu. (Taušl Procházková, 2018)

TABULKA 2 DRUHOVÉ ČLENĚNÍ VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY

I. Tržby z prodeje výrobků a služeb
II. Tržby za prodej zboží
A. Výkonová spotřeba
A.1. Náklady vynaložené na prodané zboží
A.2. Spotřeba materiálu a energie
A.3. Služby
B. Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)
C. Aktivace (-)
D. Osobní náklady
D.1. Mzdové náklady
D.2. Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady
D.2.1. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění
D.2.2. Ostatní náklady
E. Úpravy hodnot v provozní oblasti
E.1. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku
E.1.1. – Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé
E.1.2. – Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – dočasné
E.2. Úpravy hodnot zásob
E.3. Úpravy hodnot pohledávek
III. Ostatní provozní výnosy
III.1. Tržby z prodaného dlouhodobého majetku
III.2. Tržby z prodaného materiálu
III.3. Jiné provozní výnosy
F. Ostatní provozní náklady
F.1. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku
F.2. Prodaný materiál
F.3. Daně a poplatky
F.4. Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období
F.5. Jiné provozní náklady
* Provozní výsledek hospodaření (+/-)
IV. Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly
IV.1. Výnosy z podílů – ovládaná nebo ovládající osoba
IV.2. Ostatní výnosy z podílů
G. Náklady vynaložené na prodané podíly
V. Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku

V.1. Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku – ovládaná nebo ovládající osoba
V.2. Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku
H. Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem
VI. Výnosové úroky a podobné výnosy
VI.1. Výnosové úroky a podobné výnosy – ovládaná nebo ovládající osoba
VI.2. Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy
I. Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti
J. Nákladové úroky a podobné náklady
J.1. Nákladové úroky a podobné náklady – ovládaná nebo ovládající osoba
J.2. Ostatní nákladové úroky a podobné náklady
VII. Ostatní finanční výnosy
K. Ostatní finanční náklady
* Finanční výsledek hospodaření (+/-)
** Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)
L. Daň z příjmů
L.1. Daň z příjmů splatná
L.2. Daň z příjmů odložená (+/-)
** Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)
M. Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)
*** Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)
* Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.

Zdroj: Vlastní zpracování podle (Růčková, 2021)

TABULKA 3 ÚČELOVÉ ČLENĚNÍ VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY

I. Tržby z prodeje výrobků, zboží a služeb
A. Náklady prodeje (včetně úprav hodnot)
* Hrubý zisk nebo ztráta
B. Odbytové náklady (včetně úprav hodnot)
C. Správní náklady (včetně úprav hodnot)
II. Ostatní provozní výnosy
D. Ostatní provozní náklady
* Provozní výsledek hospodaření (+/-)

Zdroj: Vlastní zpracování podle (Růčková, 2021)

2.3 Přehled o peněžních tocích

Možnost sledovat pohyb peněžních prostředků a následně jej analyzovat je pro podnik kritická. Včasné pochopení, zda má podnik dostatečné objemy finančních prostředků na realizaci vlastní činnosti a úhradu svých závazků zamezí vzniku rizika platební neschopnosti a jiných krizových situací ve finančním řízení. Přehled o peněžních tocích zahrnuje tři oblasti činnosti – provozní, investiční a finanční. Po vyhodnocení přehledu o peněžních tocích lze identifikovat oblasti, které vytvářejí peněžní prostředky, a také ty, které je naopak spotřebovávají, a analyzovat příčiny změn ve stavu peněžních prostředků. Existují dvě metody sestavení přehledu o peněžních tocích – přímá a nepřímá. Přímá

metoda vychází z rozdílu mezi příjmy a výdaji, je náročnější na evidenci, ale přesnější. V praxi se používá méně často. Nepřímá metoda se zakládá na úpravě hospodářského výsledku, je méně přesná a také méně náročná na evidenci. V praxi se používá častěji. (Scholleová, 2017)

Čistý peněžní tok z provozní činnosti je nejrozsáhlejší oblastí v přehledu o peněžních tocích a zahrnuje výdaje a příjmy běžného podnikání, jako jsou úhrady za služby, nákup zboží, mzdy a příjmy z prodeje výkonů. (Scholleová, 2017)

Čistý peněžní tok z investiční činnosti zahrnuje výdaje a příjmy související s hmotným, nehmotným a finančním dlouhodobým majetkem. Celkový peněžní tok za tuto oblast se skládá zejména z příjmů z prodeje dlouhodobého majetku podniku a výdajů na pořízení tohoto majetku. (Scholleová, 2017)

Čistý peněžní tok z finanční činnosti zahrnuje příjmy a výdaje spojené s čerpáním a následným splácením dlouhodobých vlastních a cizích zdrojů financování, jako jsou dlouhodobé úvěry, půjčky, emitované dluhopisy, výplaty podílů a emise akcií v případech akciových společností. (Scholleová, 2017)

TABULKA 4 STRUKTURA PENĚŽNÍHO TOKU

Počáteční stav peněžních prostředků
Čistý peněžní tok z provozní činnosti
Hospodářský výsledek běžného roku po zdanění
Úprava hospodářského výsledku o nepeněžní operace
Úprava hospodářského výsledku o změny stavu oběžných aktiv a krátkodobých závazků
Čistý peněžní tok z investiční činnosti
Nabytí dlouhodobého majetku
Výnosy prodeje dlouhodobého majetku
Úhrada pohledávek a závazků z komplexního pronájmu
Čistý peněžní tok z finanční činnosti
Změna stavu dlouhodobých závazků
Zvýšení a snížení vlastního kapitálu z vybraných operací
Konečný stav peněžních prostředků

Zdroj: Vlastní zpracování podle (Růčková, 2021)

2.4 Příloha k účetní závěrce

Příloha k účetní závěrce obsahuje důležité informace pro interpretaci údajů účetní závěrky. Obsahuje následující položky – identifikační údaje společnosti a údaje o datu sestavení rozvahy a době sestavení účetní závěrky, údaje o použitých obecných účetních zásadách a modelech oceňování, údaje o závazkových vztazích. Kromě povinných částí má příloha také nepovinné části, kde jsou uvedeny informace podle uvážení účetní jednotky. (Scholleová, 2017)

3 Analýza absolutních vstupních dat

Horizontální a vertikální analýza jsou metody, které mohou blíže popsat trend vývoje jednotlivých položek účetní závěrky nebo jejich struktur a tím umožní lépe pochopit interní situaci v podniku. (Scholleová, 2017)

Horizontální analýza je analýza vývojových trendů. Hlavním cílem je získat odpovědi na otázky – kolik jednotek, kolik %, nebo kolikrát se položka změní. Horizontální analýza pomáhá sledovat změny v celkové částce, ale také pomáhá sledovat změny v částech rozvahy v průběhu času, to znamená sledovat změny, ke kterým došlo během několika posledních let, a pochopit, zda jsou výsledky pozitivní nebo negativní. Pro analýzu je vhodný interval tří až pěti období, ale může být i na kvartální bázi. (Scholleová, 2017)

Vertikální analýza aktiv rozvahy pomáhá analytikovi porozumět struktuře aktiv podniku tím, že zkoumá podíl dlouhodobého majetku, nehmotného majetku, zásob, pohledávek a ostatních druhů majetku na celkových aktivech. Zatímco operování s absolutními hodnotami poskytuje konkrétní čísla, vertikální analýza aktiv umožňuje srovnání relativního podílu jednotlivých kategorií aktiv mezi podniky v daném odvětví. To může být užitečné pro analýzu finančního stavu a výkonnosti podniku v delším časovém horizontu a pro porovnání s konkurencí a průměrem v odvětví. Podobně, analýza pasiv také poskytuje užitečné informace. Strukturální analýza vlastního a cizího kapitálu a složení cizích zdrojů podle doby splatnosti může například odhalit, zda podnik používá více krátkodobých nebo dlouhodobých zdrojů financování. To může mít důležité důsledky pro finanční stabilitu podniku a jeho schopnost přizpůsobit se měnícím tržním podmínkám. (Scholleová, 2017)

4 Ukazatele rentability

Rentabilita je ukazatelem ekonomické efektivity, který zahrnuje materiálové, pracovní, peněžní a další zdroje podniku, a vyjadřuje míru efektivnosti jejich využití. Tento relativní ukazatel se získává výpočtem poměru zisku k aktivům nebo tokům, které jej generují. (Scholleová, 2017)

4.1 Rentabilita tržeb

Jako ukazatel ziskovosti se rentabilita tržeb vypočítává poměrem zisku po zdanění za určité období k celkové hodnotě tržeb za stejné období. Tímto způsobem rentabilita tržeb vyjadřuje cenovou politiku firmy a schopnost řídit náklady. Významné rozdíly v rentabilitě tržeb mezi podniky mohou být způsobeny konkurenčními strategiemi a produktovými řadami. Tento ukazatel se často používá pro hodnocení provozní efektivity společností. (Scholleová, 2017)

$$ROS = \frac{EAT}{(\text{Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb} + \text{tržby z prodeje zboží})}$$

4.2 Rentabilita aktiv

Efektivita využití aktiv společnosti se hodnotí prostřednictvím rentability aktiv, která se získá jako podíl zisku a průměrné hodnoty aktiv. Tento ukazatel umožňuje posoudit, jak dobře firma využívá svá aktiva k generování zisku. Stejně jako rentabilita vlastního kapitálu, i rentabilita aktiv může být považována za ukazatel návratnosti investic. Tento ukazatel vyjadřuje relativní míru provozní efektivity tím, že ukazuje podíl čistého zisku za určité období na celkových aktivech podniku v daném období. Rentabilita aktiv odráží schopnost společnosti vytvářet zisk a je ukazatelem ziskovosti a efektivity provozu, který není ovlivněn vyšší zadlužením. (Scholleová, 2017)

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

4.3 Rentabilita vlastního kapitálu

Rentabilita vlastního kapitálu představuje poměr mezi čistým ziskem za určité časové období a vlastním kapitálem firmy, což slouží jako ukazatel provozní efektivity v rámci finanční analýzy. Ukazuje návratnost investice do podniku. Požadované úrovně rentability se dosahuje prostřednictvím organizačních, technických a ekonomických opatření. Pro zvýšení rentability se rozumí dosažení lepšího finančního výsledku s menšími výdaji. (Scholleová, 2017)

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

4.4 Rentabilita investovaného kapitálu

Rentabilita investovaného kapitálu je jedním z nejdůležitějších ukazatelů ziskovosti. Pomáhá posoudit životaschopnost podniku, výši zisku a efektivnost využití kapitálu. Určuje, zda podnik může dosáhnout návratnosti kapitálu, kolik zisku bylo dosaženo z jedné dlouhodobě investované Kč do podniku. Hlavním účelem ukazatele ROCE je zjistit procento zisku ve vztahu k penězům investovaným do podniku. Díky vysoké vypovídací schopnosti ukazatele ROCE je jedním z nejoblíbenějších ukazatelů rentability v rukou mnoha investorů, zainteresovaných stran a finančních analytiků. Srovnáním ukazatele ROCE několika společností umožňuje vybrat nejlepší variantu investice. (Scholleová, 2017)

$$ROCE = \frac{EBIT}{(Vlastní\ kapitál + rezervy + dlouhodobé\ závazky)}$$

5 DuPontův rozklad

DuPontův rozklad je metoda analýzy fundamentální výkonnosti, kterou v roce 1914 vyvinul zaměstnanec společnosti DuPont de Nemours, Inc., F. Donaldson Brown a následně byla ve společnosti používána jako interní manažerský nástroj, za účelem identifikace faktorů, které přispívají k vysoké návratnosti na investovaný kapitál a také k určení oblastí, které by mohly být zlepšeny. Rozložení ukazatele rentability umožní věřitelům a investorům analyzovat klíčové ukazatele jednotlivě a určit faktory, které mají signifikantní dopad na rentabilitu a identifikovat tak silné a slabé stránky. Existují dvě verze tohoto rozkladu pro rentabilitu vlastního kapitálu, třífaktorový a pětifaktorový model. Tento rozklad se často používá pro srovnání výkonnosti různých společností v odvětví nebo pro sledování změn výkonnosti podniku v čase. (Ross, 2020)

5.1 Třífaktorový model

Třífaktorový model rozděluje rentabilitu vlastního kapitálu na komponenty zisková marže, míra obratu aktiv a finanční páka. Ukazatel ziskové marže slouží k lepšímu pochopení, jak podnik dokáže kontrolovat své náklady. Ukazatel míry obratu aktiv vyjadřuje, jak efektivně dokáže podnik využít aktiva k vytvoření výnosů z prodeje zboží a služeb. Ukazatel finanční páky udává, jakým způsobem firma využívá půjčených finančních prostředků k maximalizaci zisku.

$$ROE = \left(\frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Tržby}} \right) * \left(\frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}} \right) * \left(\frac{\text{Aktiva}}{\text{Vlastní kapitál}} \right)$$

5.2 Pětifaktorový model

Pětifaktorový model je odlišný od třífaktorového modelu v rozkladu rentability tržeb. Tento model poskytuje detailnější pohled na složení ukazatele rentability vlastního kapitálu a také zohledňuje nákladovost cizího kapitálu a její daňový efekt.

$$ROE = \left(\frac{\text{Čistý zisk}}{\text{EBT}} \right) * \left(\frac{\text{EBT}}{\text{EBIT}} \right) * \left(\frac{\text{EBIT}}{\text{Tržby}} \right) * \left(\frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}} \right) * \left(\frac{\text{Aktiva}}{\text{Vlastní kapitál}} \right)$$

6 Ukazatele aktivity

Ukazatel obratu vyjadřuje míru využití určitých aktiv nebo pasiv v podniku. Ukazatele obratu jsou ukazateli obchodní aktivity podniku. Čím vyšší je ukazatel obratu aktiv, tím intenzivněji jsou aktiva využívána v činnosti organizace a tím vyšší je podnikatelská aktivita. Obrat závisí na specifikách jednotlivých odvětví. Obchodní organizace s velkým objemem tržeb budou mít obvykle větší obrat, zatímco odvětví náročná na finanční prostředky mohou mít obrat nižší. Obrat však nelze považovat za ukazatel efektivnosti organizace nebo její ziskovosti. Srovnání ukazatelů obratu dvou podobných podniků v stejném odvětví však může odhalit rozdíly v efektivitě správy aktiv. Vyšší obrat pohledávek ukazuje na efektivnější správu a rychlejší obdržení plateb od zákazníků. Kromě ukazatele obratu se obrat často počítá i z hlediska počtu dnů, které obrat trvá. To se provádí vydělením 365 dnů ročním ukazatelem obratu a znázorňuje dobu obratu. Čím menší je doba obratu, tím efektivněji podnik využívá dané aktivum. (Scholleová, 2017)

6.1 Doba obratu aktiv a vlastního kapitálu

Při analýze efektivnosti správy aktiv a pasiv podniku se používá ukazatel obratu aktiv, který vyjadřuje intenzitu využití stávajících aktiv organizace. Spolu s dalšími ukazateli obratu, jako je obrat pohledávek, závazků a zásob, může ukázat klíčové faktory výkonnosti podniku. Vyšší obrat aktiv je žádoucí, protože nízký obrat může znamenat nedostatečnou efektivnost využití aktiv. Obrat je ovlivněn návratností tržeb, a vysoká rentabilita má obvykle nižší obrat aktiv, zatímco nízká rentabilita má tendenci mít vyšší obrat aktiv. (Scholleová, 2017)

$$\text{Doba obratu aktiv} = \left(\frac{\text{Aktiva}}{\text{Tržby}} \right) * 365$$

$$\text{Doba obratu vlastního kapitálu} = \left(\frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Tržby}} \right) * 365$$

6.2 Doba obratu zásob

Obrat zásob ukazuje, jak efektivně podnik využívá své dostupné zásoby během určitého období a znázorňuje, kolikrát byly průměrné zásoby za sledované období použity. Tento ukazatel posuzuje kvalitu zásob a jejich řízení a pomáhá zjistit nevyužité, zastaralé nebo neobvyklé stavy zásob. Význam ukazatele vyplývá ze skutečnosti, že zisk vzniká s každým obratem zásob jako je použití ve výrobě, provozní cyklus. Zásoby se v tomto případě zahrnují jak zásoby hotových výrobků, tak i materiál. (Scholleová, 2017)

$$\text{Doba obratu zásob} = \left(\frac{\text{Zásoby}}{\text{Tržby}} \right) * 365$$

6.3 Doba obratu pohledávek

Ukazatel obratu pohledávek měří tempo, jakým zákazníci splácejí své závazky vůči podniku za prodané zboží či služby, což znamená, jak rychle podnik dostává platby od svých klientů. Ukazuje, kolikrát za dané období podnik obdržel od zákazníků platby odpovídající průměrnému zůstatku pohledávek. Ukazatel měří efektivitu při vymáhání pohledávek a také odráží politiku týkající se prodeje na faktury. Pro obrat pohledávek, stejně jako pro ostatní ukazatele obratu, neexistují jednoznačné normy, protože jsou velmi závislé na odvětví a technologii podniku. Vyšší hodnota ukazatele znamená kratší doba obratu a je pro firmu lepší, protože zákazníci rychleji uhrazují faktury. (Scholleová, 2017)

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \left(\frac{\text{Pohledávky}}{\text{Tržby}} \right) * 365$$

6.4 Doba obratu závazků

Ukazatel obratu závazků je míra, jak rychle podnik splácí své závazky vůči dodavatelům, tedy kolikrát za sledované období firma uhradila své průměrné dluhy. Tento ukazatel, stejně jako ukazatel obratu pohledávek, je používán při hodnocení peněžního toku firmy a efektivitě vypořádání. Pro podnik je výhodný nízký ukazatel, který jí umožňuje mít nesplacený zůstatek závazků jako volný zdroj financování běžného provozu. (Scholleová, 2017)

$$\text{Doba obratu krátkodobých závazků} = \left(\frac{\text{Krátkodobé závazky}}{\text{Tržby}} \right) * 365$$

7 Ukazatele likvidity

Likvidita označuje schopnost aktiva být rychle přeměněno na peníze za cenu co nejbližší tržní. Aktiva mohou být vysoce likvidní, středně likvidní nebo nelikvidní. Čím rychleji a snadněji lze prodat aktivum za jeho plnou hodnotu, tím likvidnější je. U komodit se likvidita týká rychlosti, s jakou lze komoditu prodat za její nominální cenu. (Kubíčková, 2015)

7.1 Peněžní likvidita

Ukazatel peněžní likvidity měří schopnost podniku rychle uhradit své krátkodobé závazky pomocí nejlikvidnějších aktiv. Optimální hodnota tohoto ukazatele je často 0,2 nebo více, avšak příliš vysoká hodnota naznačuje neefektivní využití peněžních prostředků, které by mohly podporovat růst podniku. (Kubíčková, 2015)

$$\text{Peněžní likvidita} = \frac{\text{Krátkodobý finanční majetek}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

7.2 Pohotová likvidita

Ukazatel pohotové likvidity hodnotí schopnost firmy splatit krátkodobé závazky prodejem likvidních aktiv, jako jsou hotovost, krátkodobé finanční investice a krátkodobé pohledávky. Vyšší hodnota tohoto ukazatele značí lepší finanční situaci podniku, přičemž doporučená hodnota je 1 nebo více. Nižší hodnota než 1 naznačuje, že likvidní aktiva nepokryjí krátkodobé závazky, což představuje riziko platební neschopnosti. (Kubíčková, 2015)

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{(\text{Finanční majetek} + \text{krátkodobé pohledávky})}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{(\text{Oběžná aktiva} - \text{zásoby} - \text{dlouhodobé pohledávky})}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

7.3 Běžná likvidita

Ukazatel běžné likvidity posuzuje solventnost podniku, jeho schopnost uhradit krátkodobé závazky. Tento ukazatel často využívají věřitelé při hodnocení finanční situace organizace a rizik spojených s poskytnutím krátkodobých úvěrů. Hodnota ukazatele 2 a více je považována za optimální. Hodnota ukazatele nižší než 1 naznačuje, že podnik pravděpodobně nebude schopen dostát svým běžným závazkům. Příliš vysoká hodnota ukazatele také není žádoucí, protože může odrážet nedostatečné využití oběžných aktiv nebo krátkodobého financování. (Kubíčková, 2015)

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

8 Ukazatele zadluženosti

Podnik, který využívá dluhové financování, může využít významných příležitostí pro svůj růst. Výhodou dluhového kapitálu je to, že umožňuje podnikům přeměnit malou částku peněz pomocí pákového efektu na mnohem větší a splácet ji v průběhu času. Díky tomu mohou podniky financovat expanzivní projekty rychleji, než by bylo jinak možné, a teoreticky tak dosahovat vyššího tempa růstu zisků. Podnik, který nevyužívá pákového potenciálu dluhového financování, může omezit svůj potenciál maximalizovat zisk. (Kubíčková, 2015)

8.1 Celková zadluženost

Vyjadřuje, kolik dluhu je použito na aktiva podniku a jak mohou být tato aktiva použita na obsluhu dluhu. Měří tedy míru zadluženosti podniku. Investoři používají tento ukazatel k posouzení, zda má společnost dostatek prostředků na splnění svých současných dluhových závazků, a k posouzení, zda je společnost schopna zajistit návratnost svých investic. Věřitelé používají tento ukazatel k tomu, aby zjistili, jak velký dluh, již společnost má a zda je schopna svůj stávající dluh splatit. Podle toho se určí, zda budou podniku poskytnuty další úvěry. Ukazatel vyšší než 1 naznačuje, že většina aktiv podniku je financována dluhem, což znamená, že společnost má více závazků než aktiv. Vysoký poměr může signalizovat riziko nesplácení úvěrů v případě náhlého zvýšení úrokových sazeb. Hodnota ukazatele nižší než 0,5 naopak ukazuje, že větší část aktiv firmy je financována vlastním kapitálem. To často dává podniku větší flexibilitu, protože podniky mohou zvýšit, snížit, pozastavit nebo zrušit budoucí plány na výplatu dividend akcionářům. (Kubíčková, 2015)

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Závazky}}{\text{Aktiva}}$$

8.2 Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování vyjadřuje míru nezávislosti na věřitelích a finanční stability podniku. Tento ukazatel vyjadřuje, do jaké míry je podnik financován vlastním kapitálem a zda je schopen pokrýt své potřeby z vlastních zdrojů. (Kubíčková, 2015)

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Aktiva}}$$

8.3 Finanční páka

Finanční páka je důsledkem využívání cizího kapitálu jako zdroje financování při investování s cílem rozšířit majetkovou základnu podniku a dosáhnout výnosů z rizikového kapitálu. Finanční páka je investiční strategie spočívající ve využití vypůjčených peněz, konkrétně ve využití různých finančních nástrojů nebo vypůjčeného kapitálu za účelem zvýšení potenciální návratnosti investice. Využití cizího kapitálu může být efektivnější než využití vlastního kapitálu, pokud výnosy z cizího kapitálu převyšují náklady na dluh. V opačném případě, efekt může být negativní. (Kubíčková, 2015)

$$\text{Finanční páka} = \frac{\text{Celková aktiva}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

8.4 Úrokové krytí

Ukazatel úrokového krytí je ukazatel zadluženosti a ziskovosti, který slouží k určení toho, jak snadno může podnik splácet úroky ze svého nesplaceného dluhu. Ukazatel úrokového krytí se vypočítá vydělením zisku společnosti před úroky a zdaněním jejími úrokovými náklady v daném období. Čím nižší je hodnota ukazatele, tím více je společnost zatížena výdaji na dluh a tím méně kapitálu může použít jiným způsobem. Pokud je ukazatel úrokového krytí společnosti 1,5 nebo nižší, může být její schopnost hradit úrokové náklady problematická. (Kubíčková, 2015)

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

9 Bilanční pravidla

Bilanční pravidla představují doporučení, jak řídit rovnováhu a stabilitu ve financování podniku. Dodržováním těchto pravidel by podnik měl dosáhnout dlouhodobé finanční stability díky specifické struktuře aktiv a pasiv. (Šteker, 2021)

9.1 Zlaté pravidlo financování

Dlouhodobý majetek podniku by měl být financován dlouhodobým kapitálem, oběžný majetek krátkodobým kapitálem. (Šteker, 2021)

9.2 Zlaté pari pravidlo

Dlouhodobý majetek podniku by měl být financován výhradně vlastním kapitálem, oběžný majetek cizím kapitálem. (Šteker, 2021)

9.3 Zlaté poměrové pravidlo

Tempo růstu investic podniku nesmí přesáhnout tempo růstu tržeb. (Šteker, 2021)

9.4 Zlaté pravidlo vyrovnání rizika

V optimální kapitálové struktuře by měly vlastní zdroje převyšovat cizí, případně se jim rovnat. (Šteker, 2021)

10 Bankrotní modely

10.1 Altmanovo Z-skóre

Edward Altman představil Z-skóre jako nástroj určený k předpovídání pravděpodobnosti, že podnik zkrachuje v průběhu následujících dvou let. Tento model se opakovaně osvědčil jako efektivní a dosahoval přesnosti 72 % ve dvouletém předstihu. Pro různé typy společností byly vyvinuty celkem tři varianty Z-skóre modelu.

Původní model z roku 1968 byl navržen specificky pro veřejně obchodované výrobní společnosti s aktivy přesahujícími 1 milion dolarů. V roce 1983 Altman vytvořil další dva modely, které byly určeny pro menší soukromé výrobní a nevýrobní společnosti s aktivy menšími než 1 milion dolarů. Tyto modely Z-skóre z roku 1983 se lišily ve váhách, systémech hodnocení předpovědi a proměnných.

Z-skóre naznačuje, že čím nižší je hodnota, tím vyšší je pravděpodobnost, že společnost se blíží k bankrotu. Pokud Z-skóre dosáhne hodnoty nižší než 1,8, značí to finanční tíseň a vysoké riziko bankrotu. Na druhou stranu, pokud skóre dosáhne hodnoty 3 nebo vyšší, je podnik v bezpečné zóně a pravděpodobnost bankrotu je nízká. Skóre mezi hodnotami 1,8 a 3 značí, že společnost se pohybuje v nejasné oblasti a existuje střední pravděpodobnost vyhlášení úpadku.

Altmanovo Z-skóre se primárně aplikuje na podniky ve Spojených státech amerických. V České republice je vzhledem k odlišným vlastnickým strukturám firem převážně přímo řízených vlastníky vhodnější používat odvozený index důvěryhodnosti českých firem IN05. (Vochozka, 2020)

10.1.1 Model Z-skóre

Model Z-skóre je založen na pěti klíčových finančních ukazatelích a vychází z údajů uvedených v účetní závěrce a vypočítá se podle následujícího vzorce níže. (Vochozka, 2020)

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

Klíčové ukazatele, které tvoří Z-skóre:

$$X1 = \frac{\text{Pracovní kapitál}}{\text{Aktiva}}$$

Pracovní kapitál reprezentuje rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky firmy, což odráží její krátkodobou finanční stabilitu. Pokud je pracovní kapitál kladný, znamená to, že firma dokáže pokrýt své krátkodobé závazky a zároveň disponuje prostředky na investice a růst. V případě záporného pracovního kapitálu se firma potýká s problémy ve splácení krátkodobých závazků, protože nemá dostatek oběžných aktiv.

$$X2 = \frac{\text{Nerozdělený zisk minulých let}}{\text{Aktiva}}$$

Poměr nerozděleného zisku k celkovým aktivům znázorňuje výši nerozděleného zisku nebo ztráty společnosti. Nízký poměr naznačuje, že firma financuje své náklady spíše z externích zdrojů než z nerozděleného zisku, což zvyšuje riziko bankrotu. Vyšší poměr, naopak, ukazuje, že firma používá svůj nerozdělený zisk na financování kapitálových výdajů, což značí ziskovost a sníženou závislost na půjčkách.

$$X3 = \frac{EBIT}{Aktiva}$$

EBIT, ukazatel ziskovosti firmy, odráží schopnost společnosti generovat zisk výlučně z jejího podnikání. Poměr EBIT ku celkovým aktivům poskytuje informace o schopnosti firmy generovat dostatečné výnosy, které by ji udržely ziskovou, umožnily financovat běžný provoz a splácet závazky.

$$X4 = \frac{Tržní\ hodnota\ vlastního\ kapitálu}{Cizí\ kapitál}$$

Tržní hodnota, známá také jako tržní kapitalizace, je hodnota vlastního kapitálu společnosti. Získá se vynásobením počtu akcií v oběhu aktuální cenou akcií.

Poměr tržní hodnoty vlastního kapitálu ku celkovým závazkům ukazuje, jak moc by se tržní hodnota firmy snížila v případě úpadku, než by hodnota závazků převýšila hodnotu aktiv v rozvaze. Vyšší hodnota ukazatele naznačuje větší důvěru investorů a finanční sílu stability.

$$X5 = \frac{Tržby}{Aktiva}$$

Poměr tržeb k celkovým aktivům poskytuje informaci o efektivitě využití aktiv firmy k generování tržeb ve srovnání s konkurencí. Vyšší poměr tržeb k celkovým aktivům znamená, že firma dosahuje tržeb s menšími investicemi, což zvyšuje ziskovost. Naopak, nízký nebo klesající poměr tržeb k celkovým aktivům naznačuje, že firma bude muset vynaložit více prostředků na dosažení tržeb, což ziskovost snižuje.

10.1.2 Upravený model Z-skóre pro soukromé výrobní podniky

Upravený model pro soukromé výrobní podniky se lišil váhami a koeficienty. Nejzásadnější změnou byla úprava koeficientu X4, ve kterém byla tržní hodnota nahrazena hodnotou vlastního kapitálem, jelikož původní model byl pouze aplikovatelný na podniku na kapitálovém trhu. (Vochozka, 2020)

$$Z1 = 0.717 * X1 + 0.847 * X2 + 3.107 * X3 + 0.42 * X4 + 0.998 * X5$$

$$X4 = \frac{Vlastní\ kapitál}{Celkové\ závazky}$$

Vyhodnocení upraveného modelu také zahrnovalo úpravu i v rozmezích hodnot pro interpretaci. Pokud hodnota Z1 je vyšší než 2,90 je podnik klasifikován jako bez rizika úpadku, pokud se hodnota pohybuje v rozmezí 1,23 a 2,90 je podnik v šedé zóně a v případě hodnoty pod 1,23 je podnik v rizikové situaci a hrozí mu úpadek s pravděpodobností 90,9 %. (Vochozka, 2020)

10.1.3 Upravený model Z-skóre pro soukromé nevýrobní podniky

V této revizi modelu byl odstraněn koeficient X_5 , aby se minimalizoval potenciální dopad odvětví. Stejně jako v upraveném modelu pro soukromé výrobní podniky, i v tomto modelu byl použit koeficient X_4 , který nahradil tržní hodnotu vlastním kapitálem. (Vochozka, 2020)

$$Z_2 = 6.56 * X_1 + 3.26 * X_2 + 6.72 * X_3 + 1.05 * X_4$$

Podle rozmezí hodnot pro vyhodnocení jsou podniky s hodnotou vyšší než 2,60 klasifikovány jako bez rizika úpadku, s hodnotou v rozmezí 1,10 až 2,60 v šedé zóně a v případě hodnoty pod 1,10 podniku hrozí úpadek. (Vochozka, 2020)

10.2 Tafflerův model

Tafflerův model je metodika navržená britskými vědci R. Tafflerem a G. Tishawem v roce 1977, která předpovídá úpadky společností na základě jejich finančního výkonu. Tento model byl vytvořen jako alternativa Altmanova modelu, který byl testován na datech britských společností, aby lépe odrážel novou ekonomickou realitu. Tafflerův čtyřfaktorový model je uveden níže. (Růčková, 2021)

$$T = 0,53 * X_1 + 0,13 * X_2 + 0,18 * X_3 + 0,16 * X_4$$

Klíčové ukazatele, ze kterých se skládá Tafflerův model:

$$X_1 = \frac{EBIT}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

$$X_2 = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Celkové závazky}}$$

$$X_3 = \frac{\text{Krátkodobé závazky}}{\text{Aktiva}}$$

$$X_4 = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}}$$

TABULKA 5 VYHODNOCENÍ - TAFFLERŮV MODEL

Výsledek	Vyhodnocení
$T > 0,3$	Malá pravděpodobnost bankrotu
$0,2 < T < 0,3$	Podnik je v šedé zóně
$T < 0,2$	Velká pravděpodobnost bankrotu

Zdroj: Vlastní zpracování podle (Růčková, 2021)

10.3 Index IN

Index IN, vytvořený manželi Neumaierovými, je jeden z nejvýznamnějších českých indexů používaných pro hodnocení podniků. Index má čtyři variace, které vznikaly během let, aby dokázaly co nejlépe vyhodnotit podniky z různých hledisek. Model je přímo aplikovatelný na podniky v České republice. První varianta IN95 byla sestavena v roce 1995 a sloužila k vyhodnocení podniku z hlediska věřitele. Druhá varianta IN99 byla sestavena v roce 1999 a sloužila k vyhodnocení podniku z pohledu vlastníka. Třetí varianta IN01 z roku 2002 do sebe zahrnovala oba předešlé modely a byla komplexní. Čtvrtá varianta IN05 z roku 2005 byla modifikovaný model IN01, kde větší váha byla přidělena třetímu indikátoru C a tím je varianta IN05 více striktní. Jednotlivé varianty se od sebe liší individuálními váhami. K významné změně došlo pouze u modelů IN95 a IN99, kdy počet indikátorů v modelu byl snížen z šesti na čtyři. Při porovnání jednotlivých variant indexu lze konstatovat, že nejvyšší váhu má ve všech variantách ukazatel rentability aktiv. Jednotlivé dílčí ukazatele, ze kterých se skládají indexy IN jsou popsány níže. (Vochozka, 2020)

$$A = \frac{\text{Aktiva}}{\text{Cizí zdroje}}$$

Dílčí ukazatel A je důležitý pro pochopení financování aktiv podniku a poměru financování z cizích zdrojů. Čím menší je podíl externích zdrojů ve financování, tím větší je zájem vlastníků řídit podnik a tvořit hodnotu z finančního hlediska. Avšak příliš nízký poměr cizích zdrojů naznačuje možné neefektivní využití finanční páky.

$$B = \frac{\text{EBIT}}{\text{Nákladové úroky}}$$

Dílčí ukazatel B znázorňuje, jak vysoké úroky podnik hradí věřitelům ve srovnání s tím, kolik vydělává.

$$C = \frac{\text{EBIT}}{\text{Aktiva}}$$

Dílčí ukazatel C umožňuje zjistit, do jaké míry podnik generuje z dostupných aktiv zisk a jak efektivně je využívá.

$$D = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}}$$

Dílčí ukazatel D stejně jako předchozí ukazatel C se zabývá aktivy podniku a tím, jak efektivně je využívá v poměru k tržbám.

$$E = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Dílčí ukazatel E vyhodnocuje likviditu, s jakou rychlostí dokáže podnik přeměnit svá oběžná aktiva na hotovost za účelem úhrady krátkodobých závazků svým věřitelům.

$$F = \frac{\text{Závazky po splatnosti}}{\text{Tržby}}$$

Díličí ukazatel F znázorňuje, jakých tržeb podnik dosahuje ve srovnání s tím, kolik má závazků po splatnosti.

10.3.1 Index IN95 – věřitelská varianta

$$IN95 = 0,22 * A + 0,11 * B + 8,33 * C + 0,52 * D + 0,10 * E + 16,80 * F$$

TABULKA 6 VYHODNOCENÍ – IN95

Výsledek	Vyhodnocení
$IN 95 > 2$	Podnik je bonitní
$1 < IN 95 < 2$	Podnik je v šedé zóně
$IN 95 < 1$	Podnik je v bankrotní

Zdroj: Vlastní zpracování podle (Vochozka, 2020)

10.3.2 Index IN99 – vlastnická varianta

$$IN99 = -0,017 * A + 4,573 * B + 0,481 * C + 0,015 * D$$

TABULKA 7 VYHODNOCENÍ – IN99

Výsledek	Vyhodnocení
$IN 99 > 2,07$	Podnik vytváří hodnotu
$1,59 < IN 99 < 2,07$	Podnik spíše vytváří hodnotu
$1,22 < IN 99 < 1,59$	Podnik je v šedé zóně
$0,684 < IN 99 < 1,22$	Podnik spíše netvoří hodnotu
$IN 99 < 0,684$	Podnik hodnotu netvoří, nebo ji snižuje

Zdroj: Vlastní zpracování podle (Vochozka, 2020)

10.3.3 Index IN01 – komplexní varianta

$$IN01 = 0,13 * A + 0,04 * B + 3,92 * C + 0,21 * D + 0,09 * E$$

TABULKA 8 VYHODNOCENÍ – IN01

Výsledek	Vyhodnocení
$IN 01 > 1,77$	Podnik je bonitní
$0,75 < IN 01 < 1,77$	Podnik je v šedé zóně
$IN 01 < 0,75$	Podnik je v bankrotní

Zdroj: Vlastní zpracování podle (Vochozka, 2020)

10.3.4 Index IN05 – modifikovaná komplexní varianta

$$IN05 = 0,13 * A + 0,04 * B + 3,97 * C + 0,21 * D + 0,09 * E$$

TABULKA 9 VYHODNOCENÍ – IN05

Výsledek	Vyhodnocení
$IN05 > 1,6$	Podnik je bonitní
$0,9 < IN05 < 1,6$	Podnik je v šedé zóně
$IN05 < 0,9$	Podnik je v bankrotní

Zdroj: Vlastní zpracování podle (Vochozka, 2020)

11 Finanční prognózování

Finanční prognózování je proces, při kterém podnik využívá své současné a minulé finanční výsledky k plánování své budoucí finanční výkonnosti. Prognózy se obvykle používají jako pomoc při sestavování rozpočtu, finančním modelování a dalších klíčových činnostech finančního plánování. Management podniku využívá finanční prognózy, aby mohl přijímat jistá a zisková finanční rozhodnutí a aby mohl určit, kam společnost směřuje.

11.1 Lineární regrese

Lineární regrese je statistická modelovací technika používaná k analýze vztahu mezi závislou proměnnou a jednou nebo více nezávislými proměnnými a je definována přímkou. Regresní analýza má mnoho aplikací a jedna z nejčastějších je ve finanční analýze a modelování. Ve finančním modelování můžeme regresní analýzu použít k odhadu síly vztahu mezi proměnnými a následně k předpovědi budoucího vývoje. Rovnice pro jednoduchý model lineární regrese s jednou nezávislou proměnnou je uvedena níže. (Hoffmann, 2015)

$$y = a + bx$$

Kde:

y: závislá proměnná

x: nezávislá proměnná

b: sklon přímky

a: průsečík y

11.2 Reziduální součet čtverců

Reziduální součet čtverců měří variabilitu chyb modelování. Neboli zobrazuje, jakou variabilitu závislé proměnné v regresním modelu nelze vysvětlit modelem. Jedná se součet čtverců rozdílů mezi odhadovanými a skutečnými hodnotami v lineární regresí. Nižší reziduální součet čtverců naznačuje, že regresní model dokáže lépe vysvětlit data, zatímco vyšší reziduální součet čtverců naznačuje, že model data vysvětluje hůře. (Hoffmann, 2015)

$$SSE = \sum_{i=1}^n (y_i - (a + bx_i))^2$$

Kde:

y_i : hodnota závislé proměnné

a: konstanta

b: konstanta

x_i : hodnota nezávislé proměnné

11.3 Celkový součet čtverců

Celkový součet čtverců je statistický ukazatel, který měří celkovou variabilitu nezávislé proměnné ve vztahu k závislé proměnné. Při regresní analýze se používá k rozdělení celkové variability závislé proměnné na složky, které jsou vysvětlovány modelem a složky, které nejsou vysvětleny. Celkový součet čtverců se vypočítá jako suma kvadrátů odchylek každé hodnoty závislé proměnné od jejího průměru. Tento ukazatel se používá v různých statistických testech, například v analýze variance nebo při výpočtu koeficientu determinace. (Hoffmann, 2015)

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

Koeficient determinace je statistická míra, která vyjadřuje, jak byla variabilita y vysvětlena modelem v procentuálním vyjádření. Jeho hodnota se pohybuje mezi 0 a 1, kde 0 znamená, že regresní model nedokáže popsat variabilitu dat a 1 znamená, že model dokáže popsat veškerou variabilitu dat. Čím vyšší je koeficient determinace, tím přesnější je model. (Hoffmann, 2015)

$$R^2 = 1 - \frac{SSE}{SST}$$

Kde:

SSE: residuální součet čtverců

SST: celkový součet čtverců

11.4 Polynomická regrese

Polynomická regrese je statistický model, který popisuje nelineární závislost mezi proměnnými, ale je lineární v parametrech. Tento model se používá v případech, kdy se vyskytuje jedna nezávislá proměnná, ale ve vícero mocninách. Pro správné řešení polynomické regrese je důležité zvolit vhodný stupeň polynomu, přičemž se doporučuje spíše používat nižší stupně, protože polynomy vyššího stupně mohou vést k numerické nestabilitě a snížení predikční schopnosti modelu. Rovnice polynomické regrese uvedena níže. (Hoffmann, 2015)

$$y = b + a_1x + a_2x^2 + \dots + a_nx^n$$

Kde:

y : hodnota závisle proměnná

b : průsečík

a : koeficient

x : hodnota nezávisle proměnná

PRAKTICKÁ ČÁST

12 Popis praktické části

V praktické části této diplomové práce budu vyhodnocovat finanční zdraví deseti společností z oboru CNC obrábění pomocí aplikace indexu IN05, který je nejrelevantnější pro české podniky. Provedu analýzu dat z období 2017-2021 a navrhnu doporučení pro zlepšení finančního zdraví každé společnosti v následujících letech. Prognózy a doporučení, které by měly vést ke zlepšení jejich finančního postavení budou modelovány pro období 2022-2024.

12.1 Popis odvětví

CNC (Computer Numerical Control) obrábění je proces používaný ve výrobě, kde počítačový software určuje pohyb strojů a nástrojů. Tato technologie umožňuje přesnou a efektivní výrobu složitých dílů a komponent z různých materiálů, jako je kov, plast a dřevo.

CNC obrábění v České republice je dynamický a rostoucí sektor, který využívá bohatou výrobní historii země, kvalifikovanou pracovní sílu a zaměření na inovace. Průmysl hraje zásadní roli v české ekonomice, přispívá k exportu a poskytuje kvalitní pracovní místa v zpracovatelském průmyslu.

12.2 Metodika práce s daty

Za účelem anonymizace citlivých údajů společností, v této diplomové práci budou názvy firem skryty pomocí forenzního označení. Analyzované společnosti budou v práci uváděny jako Podnik 01–10.

12.3 Inflace

Inflace je ekonomický jev, který je charakterizován trvalým a celkovým nárůstem cen zboží a služeb v ekonomice. Inflace způsobuje snížení kupní síly měny, což znamená, že za jednotku měny je možné koupit méně zboží a služeb než dříve. Mírná inflace je často považována za zdravou pro ekonomiku, protože podporuje spotřebu a investice. Avšak příliš vysoká inflace může mít negativní dopady, jako je znehodnocení úspor a zvýšení nejistoty. Naopak, deflace, což je pokles cen, může vést k zpomalení ekonomického růstu a zvýšení nezaměstnanosti, protože firmy a spotřebitelé omezují své výdaje a investice.

Při provádění finančních prognóz je obvyklou praxí aplikovat odhadovanou inflaci na položky v účetním rozvaze, aby se odrážel vliv inflace na podnikání. Aktiva, jako jsou nemovitosti, zařízení a stroje, nemusí být ovlivněna inflací v takové míře jako oběžná aktiva. Nicméně, jejich hodnota by měla být upravena inflací, pokud jsou v účetních výkazech uvedeny jako současné tržní hodnoty. Oběžná aktiva – Hotovost, pohledávky a zásoby jsou obvykle ovlivněny inflací. Je třeba zvažovat, jaký bude růst inflace v následujících letech a upravit tyto položky tak, aby odrážely inflační vliv na budoucí hodnoty. Krátkodobé závazky jako účty k zaplacení a krátkodobé půjčky jsou také obvykle ovlivněny inflací. Podobně jako v případě oběžných aktiv je třeba zvažovat inflační růst a

upravit tyto položky v souladu s očekáváním inflace. Cizí kapitál může být ovlivněn inflací, pokud jsou úrokové sazby proměnlivé. Pokud je úroková sazba fixní, inflace by neměla mít vliv na hodnotu cizího kapitálu. Tržby z prodeje výrobků a služeb by mohly být ovlivněny inflací, pokud jsou ceny produktů a služeb citlivé na inflaci. Nicméně, pokud společnost dokáže udržet konstantní ceny, inflace by neměla mít vliv na tržby. Nákladové úroky mohou být ovlivněny inflací, pokud jsou úrokové sazby proměnlivé. Pokud jsou úrokové sazby fixní, inflace by neměla mít vliv na nákladové úroky. EBIT může být ovlivněn inflací.

TABULKA 10 PROGNOZA ČNB – INFLACE

	2022	2023	2024
Celková inflace (%)	15,1	10,8	2,1
Měnověpolitická inflace (%)	14,6	10,6	2,1

Zdroj: Vlastní zpracování podle (© ČNB, 2023)

13 Podnik 01

Podnik 01 je ryze český podnik působící na trhu od roku 2010, avšak pracovníci v této oblasti působí mnohem déle a mají mnohaleté zkušenosti s CNC zpracováním plechů. Jejich finálními výrobky jsou laserové výpalky, ohnuté, svařené plechové dílce osázené lisovacími i navařovacími prvky, svařované konstrukční celky opatřené požadovanou povrchovou ochranou a konstrukce z ocelových trubek a profilů vyráběné v zámečnické dílně.

Výrobní hala společnosti se nachází v Blansku, kde je soustředěna většina výroby a je vybavena mostovým jeřábem s nosností do 5 tun. Další pobočka společnosti se nachází v Dolní Lhotě.

Společnost zajišťuje rozvážku hotových výrobků převážně vlastní dopravou. Kromě toho poskytují služby, jako je řezání kovů laserem, svařování a broušení, ohýbání a lisování kovů, zámečnické operace, včetně lakování a povrchových ochrany a řezání na pásové pile a frézování.

Společnost nabízí řezání kovů laserem pomocí vysekávacího listu TRUMATIC 1000 R a TruLaser 3030/3200W – fiber laser, které umožňují zpracování všech druhů kovů. Dále nabízí pálení dusíkem a stlačeným vzduchem s maximálními rozměry až 3000 x 1500 mm, a klasické nůžky tabulové s délkou až 1000 mm.

Firma také provádí svařování a broušení s použitím technologií CO, TIG, MIG, MAG, bodové svařování, kondenzační přivaření, nýtování šroubů a matic, a broušení po svaření. Ohýbání a lisování kovů jsou také součástí jejich nabídky, včetně lisování na výstředníkových lisech, zakružování plechů do tloušťky 3 mm, ohýbání plechů o délce lišty až 3050 mm a maximální tloušťky plechu až 8 mm, a ohýbání a zakružování trubek a profilů.

Kromě toho poskytuje společnost také zámečnické operace, jako je vrtání, zahlubování, závitování, nýtování, broušení, soustružení, lisařské práce na hydraulickém a excentrickém lisu, lakování a povrchové ochrany, konstrukční a vývojové práce a řezání na pásové pile a frézování.

TABULKA 11 PODNIK 01 - ZÁKLADNÍ ÚDAJE

Datum vzniku a zápisu:	5. května 2010
Obchodní firma:	Podnik 01
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání:	výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona zámečnictví, nástrojářství obráběčství
Základní kapitál:	200 000,- Kč

Zdroj: Vlastní zpracování podle (© Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2023)

13.1 Sledované období 2017–2021

TABULKA 12 PODNIK 01 - DATA 2017–2021

Podnik 01					
Rozvaha netto (v tisících Kč)	2017	2018	2019	2020	2021
Celková aktiva	32444	36849	35105	45552	69640
Oběžná aktiva	24279	29835	28527	38471	52074
Cizí kapitál	18596	15744	17428	20425	29093
Krátkodobé závazky	12687	12427	8961	17897	18053
Výkaz zisků a ztrát (v tisících Kč)	2017	2018	2019	2020	2021
Tržby z prodeje výrobků a služeb	82169	110606	119837	110965	144943
Tržby za prodej zboží	0	0	0	0	0
Nákladové úroky	205	207	323	270	236
EBIT	6090	8412	7123	9626	18633

Zdroj: Vlastní zpracování podle (© Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2023)

TABULKA 13 PODNIK 01 - HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA DAT 2017–2021

Rozvaha	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2017-2021
Aktiva	13.58 %	-4.73 %	29.76 %	52.88 %	114.65 %
Oběžná aktiva	22.88 %	-4.38 %	34.86 %	35.36 %	114.48 %
Cizí kapitál	-15.34 %	10.70 %	17.20 %	42.44 %	56.45 %
Krátkodobé závazky	-2.05 %	-27.89 %	99.72 %	0.87 %	42.30 %
Výkaz zisku a ztrát	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2015-2019
Tržby z prodeje výrobků a služeb	34.61 %	8.35 %	-7.40 %	30.62 %	76.40 %
Tržby za prodej zboží	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %
Nákladové úroky	0.98 %	56.04 %	-16.41 %	-12.59 %	15.12 %
EBIT	38.13 %	-15.32 %	35.14 %	93.57 %	205.96 %

Zdroj: Vlastní zpracování

Na základě dat z účetních výkazů společnosti uvedených v tabulce výše lze přistoupit k výpočtu Indexu IN05. Na příkladu společnosti Podnik 01 bude postup výpočtu detailně

rozepsán a v následujících analyzovaných společnostech uváděn nebude, metoda výpočtu však bude identická.

2017:

$$A = 32444 / 18596 = 1.745$$

$$B = 6090 / 205 = 29.66, \text{ avšak kalkulace indexu s hodnotou 9 (za účelem omezení zkreslení)}$$

$$C = 6090 / 32444 = 0.188$$

$$D = (82169 + 0) / 32444 = 2.534$$

$$E = 24279 / 12687 = 1.913$$

$$IN05 = (0.13 * 1.745) + (0.04 * 9) + (3.97 * 0.188) + (0.21 * 2.534) + (0.09 * 1.913) = 2.04$$

2018:

$$A = 36849 / 15744 = 2.342$$

$$B = 8412 / 207 = 40.64, \text{ avšak kalkulace indexu s hodnotou 9 (za účelem omezení zkreslení)}$$

$$C = 8412 / 36849 = 0.228$$

$$D = (110606 + 0) / 36849 = 3.000$$

$$E = 29835 / 12427 = 2.400$$

$$IN05 = (0.13 * 2.342) + (0.04 * 9) + (3.97 * 0.228) + (0.21 * 3.000) + (0.09 * 2.400) = 2.42$$

2019:

$$A = 35105 / 17428 = 2.013$$

$$B = 7123 / 323 = 22.05, \text{ avšak kalkulace indexu s hodnotou 9 (za účelem omezení zkreslení)}$$

$$C = 7123 / 35105 = 0.203$$

$$D = (119837 + 0) / 35105 = 3.414$$

$$E = 28527 / 8961 = 3.186$$

$$IN05 = (0.13 * 2.013) + (0.04 * 9) + (3.97 * 0.203) + (0.21 * 3.414) + (0.09 * 3.186) = 2.43$$

2020:

$$A = 45552 / 20425 = 2.231$$

$$B = 9626 / 270 = 35.65, \text{ avšak kalkulace indexu s hodnotou 9 (za účelem omezení zkreslení)}$$

$$C = 9626 / 45552 = 0.211$$

$$D = (110965 + 0) / 45552 = 2.434$$

$$E = 38471 / 17897 = 2.149$$

$$IN05 = (0.13 * 2.231) + (0.04 * 9) + (3.97 * 0.211) + (0.21 * 2.434) + (0.09 * 2.149) = 2.19$$

2021:

$$A = 69640 / 29093 = 2.390$$

$$B = 18633 / 236 = 78.92, \text{ avšak kalkulace indexu s hodnotou 9 (za účelem omezení zkreslení)}$$

$$C = 18633 / 69640 = 0.268$$

$$D = (144943 + 0) / 69640 = 2.082$$

$$E = 52074 / 18053 = 2.883$$

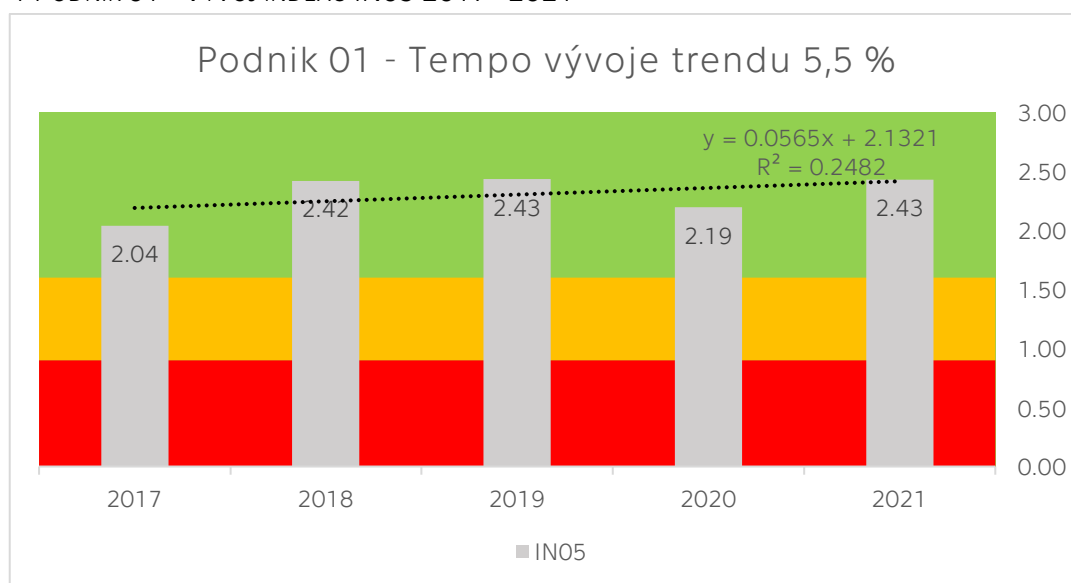
$$IN05 = (0.13 * 2.390) + (0.04 * 9) + (3.97 * 0.268) + (0.21 * 2.082) + (0.09 * 2.883) = 2.43$$

TABULKA 14 PODNIK 01 - INDEX IN05 2017–2021

	Váha	2017	2018	2019	2020	2021
A = Aktiva/Cizí zdroje	0.13	1.74	2.34	2.01	2.23	2.39
B = EBIT/Nákladové úroky	0.04	9.00	9.00	9.00	9.00	9.00
C = EBIT/Aktiva	3.97	0.19	0.23	0.20	0.21	0.27
D = Tržby/Aktiva	0.21	2.53	3.00	3.41	2.44	2.08
E = Oběžná aktiva/Krátkodobé závazky	0.09	1.91	2.40	3.18	2.15	2.88
IN05		2.04	2.42	2.43	2.19	2.43

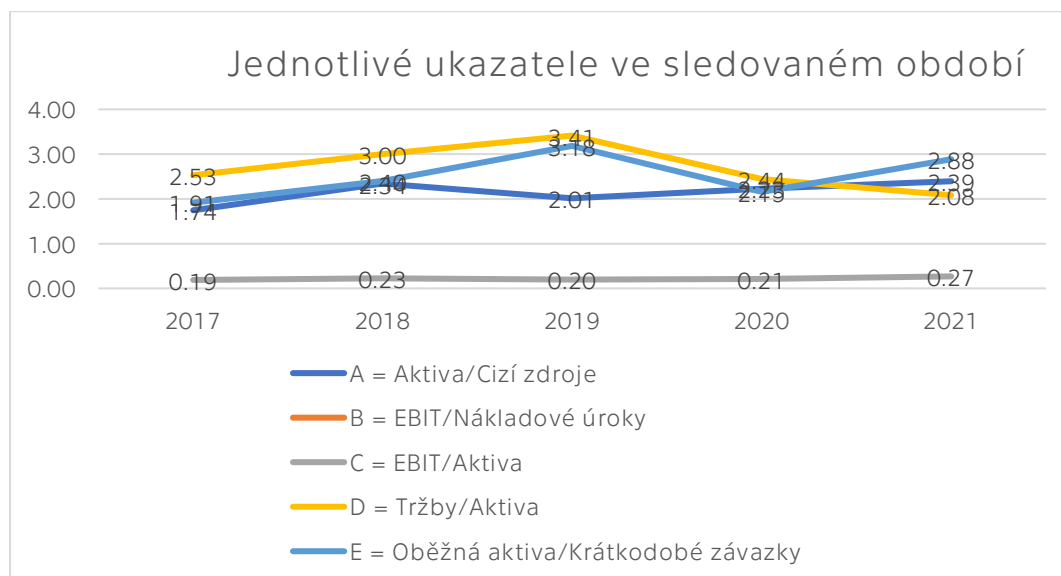
Zdroj: Vlastní zpracování

GRAF 1 PODNIK 01 - VÝVOJ INDEXU IN05 2017–2021



Zdroj: Vlastní zpracování

GRAF 2 PODNIK 01 - VÝVOJ UKAZATELŮ 2017–2021



Zdroj: Vlastní zpracování

Během období 2017 až 2021 prošla společnost různými fázemi růstu a poklesu, ovlivněných jak obecnými ekonomickými podmínkami, tak pandemií COVID-19. Významný pokles v roce 2020 mohl být částečně spojen s dopadem pandemie na tržby a finanční zdraví společnosti.

Mezi lety 2017 a 2018 se index zvýšil o 18,63 %. Tento nárůst může být přičítán růstu tržeb, celkových aktiv a zlepšení poměru EBIT/nákladových úroků.

Mezi lety 2018 a 2019 došlo k velmi mírnému nárůstu indexu o 0,41 %. Přestože tržby a EBIT stále rostly, mírný pokles byl způsoben zvýšením úrokových nákladů a poklesem celkových aktiv.

V roce 2020, který byl ovlivněn pandemií COVID-19, index klesl o 9,88 %. Tento pokles je způsoben snížením tržeb, zvýšením krátkodobých závazků a snížením EBIT/nákladových úroků. Vláda České republiky v té době přijala řadu opatření, jako jsou stimulační balíčky a dotace, které mohly pomoci firmě zvládnout dopady pandemie.

Mezi lety 2020 a 2021 došlo k nárůstu indexu o 10,96 %. Tento nárůst lze přičítat zotavení tržeb, nárůstu celkových aktiv a zlepšení EBIT/nákladových úroků. Významný nárůst celkových aktiv a pokles krátkodobých závazků naznačují, že společnost se úspěšně zotavila z dopadů pandemie COVID-19.

Celkově lze říci, že společnost byla v celém sledovaném období bonitní, protože index IN05 byl vždy vyšší než 1,6. I přes pokles v roce 2020 způsobený pandemií COVID-19 se společnost v roce 2021 zotavila a dosáhla hodnoty indexu srovnatelné s předchozími lety.

13.2 Prognóza vývoje a doporučení do roku 2024

Hodnota indexu IN05 pro společnost Podnik 01 byla během celého sledovaného období vyšší než 1,6 a tempo vývoje trendu je stoupající, tudíž společnost je finančně zdravá, tvoří hodnotu a konkrétní doporučení nejsou relevantní. Prognóza v tomto případě bude pouze upravena o navýšení tržeb a růst EBIT s ohledem na předpokládanou inflaci v jednotlivých letech za účelem zachování růstu hodnoty indexu IN05. Zároveň vedení společnosti Podnik 01 ochotně poskytlo pro analýzu data z dokončované účetní závěrky pro rok 2022 a proto v případě této společnosti, bude prognózován vývoj pro rok 2023 a 2024. Tržby byly pro rok 2023 navýšeny o 15,8 % a pro rok 2024 o 7,10 %, EBIT o 13,8 % a následně o 5,1 %.

TABULKA 15 PODNIK 01 - PROGNOZA VÝVOJE DO ROKU 2024

Podnik 01 – Prognóza do roku 2024					
Rozvaha netto (v tisících Kč)	2020	2021	2022	2023	2024
Celková aktiva	45552	69640	77655	84233	85650
Oběžná aktiva	38471	52074	60903	67481	68898
Cizí kapitál	20425	29093	24393	26108	26478
Krátkodobé závazky	17897	18053	15881	17596	17966
Výkaz zisků a ztrát (v tisících Kč)	2020	2021	2022	2023	2024
Tržby z prodeje výrobků a služeb	110965	14494 3	17150 5	198603	212704
Tržby za prodej zboží	0	0	0	0	0
Nákladové úroky	270	236	342	429	429
EBIT	9626	18633	17051	19404	20394

Zdroj: Vlastní zpracování

TABULKA 16 PODNIK 01 - PROGNOZA VÝVOJE DO ROKU 2024, HORIZONTÁLNÍ

Rozvaha	2020/2021	2021/2022	2022/2023	2023/2024	2020-2024
Aktiva	52.88 %	11.51 %	8.47 %	1.68 %	88.03 %
Oběžná aktiva	35.36 %	16.95 %	10.80 %	2.10 %	79.09 %
Cizí kapitál	42.44 %	-16.16 %	7.03 %	1.42 %	29.63 %
Krátkodobé závazky	0.87 %	-12.03 %	10.80 %	2.10 %	0.38 %
Výkaz zisku a ztrát	2020/2021	2021/2022	2022/2023	2023/2024	2020-2024
Tržby z prodeje výrobků a služeb	30.62 %	18.33 %	15.80 %	7.10 %	91.69 %
Tržby za prodej zboží	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %
Nákladové úroky	-12.59 %	44.92 %	25.44 %	0.00 %	58.89 %
EBIT	93.57 %	-8.49 %	13.80 %	5.10 %	111.86 %

Zdroj: Vlastní zpracování

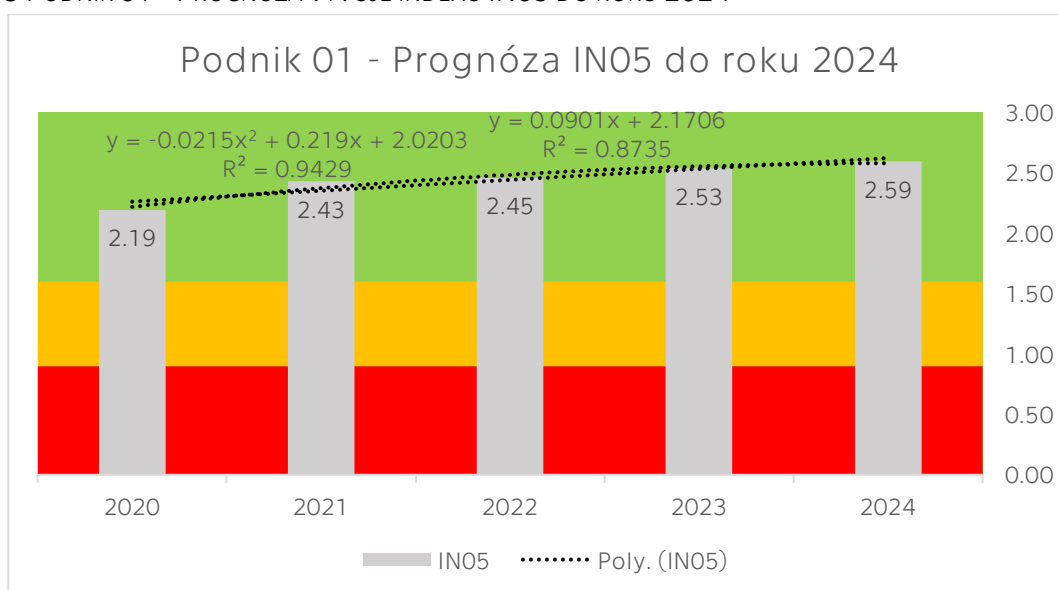
Prognóza vývoje hodnoty indexu IN05 v tabulce níže.

TABULKA 17 PODNIK 01 - PROGNOZA VÝVOJE INDEXU IN05 DO ROKU 2024

	Váha	2020	2021	2022	2023	2024
A = Aktiva/Cizí zdroje	0.13	2.23	2.39	3.18	3.23	3.23
B = EBIT/Nákladové úroky	0.04	9.00	9.00	9.00	9.00	9.00
C = EBIT/Aktiva	3.97	0.21	0.27	0.22	0.23	0.24
D = Tržby/Aktiva	0.21	2.44	2.08	2.21	2.36	2.48
E = Oběžná aktiva/Krátkodobé závazky	0.09	2.15	2.88	3.83	3.83	3.83
IN05		2.19	2.43	2.45	2.53	2.59

Zdroj: Vlastní zpracování

GRAF 3 PODNIK 01 - PROGNOZA VÝVOJE INDEXU IN05 DO ROKU 2024



Zdroj: Vlastní zpracování

14 Podnik 02

Podnik 02, založený v roce 2007, je firma zabývající se kovoobráběním, nástrojařstvím, výrobou svařenců a montáží sestav dle požadavků zákazníka. Nabízí konvenční třískové obrábění, soustružení, frézování, vrtání, broušení, CNC soustružení a svařování v ochranné atmosféře. Firma se také zaměřuje na měření, diagnostiku poruch a opravy vakuových čerpadel, návrhy a realizace vakuových rozvodů, výrobu rotačních těsnících prvků pro různá média a zámečnické práce.

V oblasti kovovýroby firma nabízí výrobu frézováním, soustružením, řezáním a broušením na CNC a konvenčních strojích v kusové a malosériové výrobě. Spolupracuje s partnery pro tepelné zušlechťení, chromování, kalení, nitridování a povlakování. Používá nástroje a nářadí od renomovaných firem.

Frézování a soustružení se provádí převážně na ušlechtilé, nerezové ocele, ale i hliník, bronz či plast. Broušení zajišťuje v nástrojařské kvalitě na plocho i na kulato, přičemž bruska na kulato je vybavena zařízením pro broušení vnitřních průměrů. Firma je vybavena vlastní řezárnou materiálů a zajišťuje řezání plazmou, vodním paprskem a drátem u smluvních partnerů v krátkých časových lhůtách.

TABULKA 18 PODNIK 02 - ZÁKLADNÍ ÚDAJE

Datum vzniku a zápisu:	16. července 2007
Obchodní firma:	Podnik 02
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání:	Zámečnictví a nástrojařství
	Obráběčství
	Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
Základní kapitál:	200 000,- Kč

Zdroj: Vlastní zpracování podle (© Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2023)

14.1 Sledované období 2017–2021

TABULKA 19 PODNIK 02 - DATA 2017–2021

Podnik 02					
Rozvaha netto (v tisících Kč)	2017	2018	2019	2020	2021
Celková aktiva	6837	9204	8242	7445	10312
Oběžná aktiva	1521	1750	1614	1590	3753
Cizí kapitál	4875	6691	5714	4657	6135
Krátkodobé závazky	2172	876	868	684	1475
Výkaz zisků a ztrát (v tisících Kč)	2017	2018	2019	2020	2021
Tržby z prodeje výrobků a služeb	6211	7184	5414	5659	10280
Tržby za prodej zboží	0	0	0	0	0
Nákladové úroky	170	120	203	169	135
EBIT	550	766	239	449	1784

Zdroj: Vlastní zpracování podle (© Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2023)

TABULKA 20 PODNIK 02 - HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA DAT 2017–2021

Rozvaha	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2017-2021
Aktiva	34.62 %	-10.45 %	-9.67 %	38.51 %	50.83 %
Oběžná aktiva	15.06 %	-7.77 %	-1.49 %	136.04 %	146.8 %
Cizí kapitál	37.25 %	-14.60 %	-18.50 %	31.74 %	25.85 %
Krátkodobé závazky	-59.67 %	-0.91 %	-21.20 %	115.64 %	-32.09 %
Výkaz zisku a ztrát	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2017-2021
Tržby z prodeje výrobků a služeb	15.67 %	-24.64 %	4.53 %	81.66 %	65.51 %
Tržby za prodej zboží	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %
Nákladové úroky	-29.41 %	69.17 %	-16.75 %	-20.12 %	-20.59 %
EBIT	39.27 %	-68.80 %	87.87 %	297.33 %	224.4 %

Zdroj: Vlastní zpracování

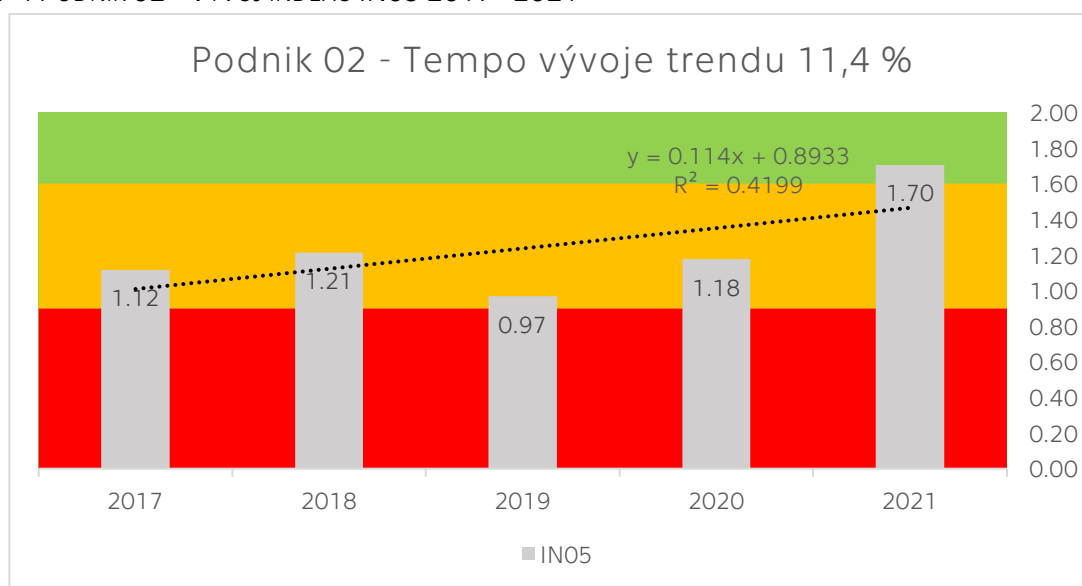
Na základě dat z účetních výkazů společnosti uvedených v tabulce výše lze přistoupit k výpočtu Indexu IN05.

TABULKA 21 PODNIK 02 - INDEX IN05 2017–2021

	Váha	2017	2018	2019	2020	2021
A = Aktiva/Cizí zdroje	0.13	1.40	1.38	1.44	1.60	1.68
B = EBIT/Nákladové úroky	0.04	9.00	9.00	9.00	9.00	9.00
C = EBIT/Aktiva	3.97	0.08	0.08	0.03	0.06	0.17
D = Tržby/Aktiva	0.21	0.91	0.78	0.66	0.76	1.00
E = Oběžná aktiva/Krátkodobé závazky	0.09	0.70	2.00	1.86	2.32	2.54
IN05		1.12	1.21	0.97	1.18	1.70

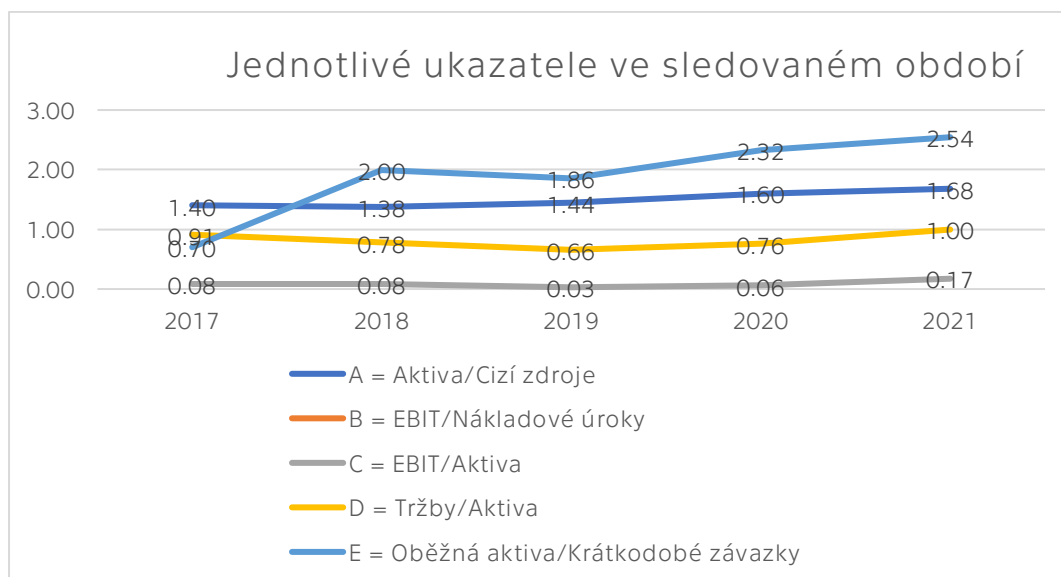
Zdroj: Vlastní zpracování

GRAF 4 PODNIK 02 - VÝVOJ INDEXU IN05 2017–2021



Zdroj: Vlastní zpracování

GRAF 5 PODNIK 02 - VÝVOJ UKAZATELŮ 2017–2021



Zdroj: Vlastní zpracování

Významné změny ve společnosti Podnik 02, které mohly přispět k jejímu přechodu z šedé zóny do kategorie finančně zdravých podniků v roce 2021, zahrnují především výrazný nárůst oběžných aktiv o 136,04 % mezi lety 2020 a 2021, což zlepšilo likviditu společnosti. Tento nárůst mohl být důsledkem zvýšení pohledávek, zásob nebo hotovosti, což by naznačovalo, že společnost lépe spravuje své krátkodobé zdroje a je schopna rychleji reagovat na příležitosti nebo potřeby financování.

Druhým důležitým faktorem je zvýšení tržeb z prodeje výrobků a služeb o 81,66 % ve stejném období, což mohlo být důsledkem úspěšného zvýšení prodeje, expanze na nové trhy nebo diverzifikace produktového portfolia. Tento růst tržeb mohl být také podpořen zlepšením ekonomického prostředí po pandemii COVID-19, kdy se podniky začaly opět více orientovat na nákupy a investice.

Zlepšení provozní výkonnosti a ziskovosti společnosti dokládá růst EBIT o 297,33 % v roce 2021. Tento nárůst může být důsledkem efektivnějšího řízení nákladů, zlepšení marží nebo snížení odpisů a rezerv. Zlepšení EBIT může také naznačovat, že společnost je schopna lépe využít své zdroje a kapitál k dosažení vyššího zisku.

Krátkodobé závazky se snížily o 21,20 % mezi lety 2019 a 2020, což naznačuje, že společnost měla větší kontrolu nad svými závazky a byla schopna je účinněji splácet nebo restrukturalizovat. Tato změna mohla přispět k lepší finanční stabilitě společnosti.

Další faktor, který mohl ovlivnit finanční zdraví společnosti Podnik 02, je pokles nákladových úroků o 20,12 % mezi lety 2019 a 2021. Tento pokles mohl být důsledkem úspor v oblasti financování, nižších úrokových sazeb nebo efektivnějšího řízení dluhového portfolia. Snížení nákladových úroků může příznivě ovlivnit peněžní toky a ziskovost společnosti.

Nárůst celkových aktiv o 50,83 % během období 2017 až 2021 také naznačuje možné investice do nových technologií a strojů.

Výše uvedené faktory společně poukazují na to, že společnost Podnik 02 prošla významnými změnami během sledovaného období, které přispěly k jejímu přechodu z šedé zóny do kategorie finančně zdravých podniků pozice v roce 2021.

14.2 Prognóza vývoje a doporučení do roku 2024

Aby společnost zlepšila a minimálně udržela nad hranicí 1,6 ukazatel IN05, měla by se zaměřit na efektivní řízení svých aktiv a závazků. Společnost by měla také usilovat o zvýšení EBIT, což zahrnuje zlepšení efektivity provozu, snižování nákladů a hledání nových zdrojů příjmů, jako například rozšířením produktového portfolia a rozšířením databáze klientů. V neposlední řadě by měla společnost sledovat tržní trendy a konkurenční prostředí, aby byla schopna rychle reagovat na změny a udržet svou konkurenceschopnost, což by mohlo přispět k lepší finanční výkonnosti a ukazatelům v nadcházejících letech.

Sohledem na tato doporučení byla navržena prognóza vývoje do roku 2024. Při modelování vývoje finančního zdraví v letech 2022 až 2024 bylo důležité zohlednit následující aspekty, přičemž všechny relevantní hodnoty byly upraveny o inflaci. Pozitivní růst aktiv o 16,13 % v roce 2023 a o 4,82 % v roce 2024. Zvýšení oběžných aktiv za účelem zlepšení likvidity společnosti o 20,80 % v roce 2023 a o 12,10 % v roce 2024. Minimální

navýšení cizího kapitálu o 16,08 % a 0,46 % za účelem snížení závislosti. Krátkodobé závazky byly pouze upraveny o inflaci. Růst tržeb z prodeje výrobků a služeb o 20,80 % a 12,10 %. Nákladové úroky zůstaly stabilní, zatímco EBIT byl navýšen o 15,80 % a 7,10 %.

TABULKA 22 PODNIK 02 - PROGNOZA VÝVOJE DO ROKU 2024

Podnik 02 – Prognóza do roku 2024					
Rozvaha netto (v tisících Kč)	2020	2021	2022	2023	2024
Celková aktiva	7445	10312	12254	14231	14917
Oběžná aktiva	1590	3753	4695	5672	6358
Cizí kapitál	4657	6135	7358	8541	8581
Krátkodobé závazky	684	1475	1698	1881	1921
Výkaz zisků a ztrát (v tisících Kč)	2020	2021	2022	2023	2024
Tržby z prodeje výrobků a služeb	5659	10280	12860	15535	17415
Tržby za prodej zboží	0	0	0	0	0
Nákladové úroky	169	135	429	429	429
EBIT	449	1784	2143	2481	2657

Zdroj: Vlastní zpracování

TABULKA 23 PODNIK 02 - PROGNOZA VÝVOJE DO ROKU 2024, HORIZONTÁLNÍ

Rozvaha	2020/2021	2021/2022	2022/2023	2023/2024	2020-2024
Aktiva	38.51 %	18.83 %	16.13 %	4.82 %	100.4 %
Oběžná aktiva	136.04 %	25.10 %	20.80 %	12.10 %	299.9 %
Cizí kapitál	31.74 %	19.93 %	16.08 %	0.46 %	84.25 %
Krátkodobé závazky	115.64 %	15.10 %	10.80 %	2.10 %	180.8 %
Výkaz zisku a ztrát	2020/2021	2021/2022	2022/2023	2023/2024	2020-2024
Tržby z prodeje výrobků a služeb	81.66 %	25.10 %	20.80 %	12.10 %	207.8 %
Tržby za prodej zboží	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %
Nákladové úroky	-20.12 %	217.78 %	0.00 %	0.00 %	153.9 %
EBIT	297.33 %	20.10 %	15.80 %	7.10 %	491.8 %

Zdroj: Vlastní zpracování

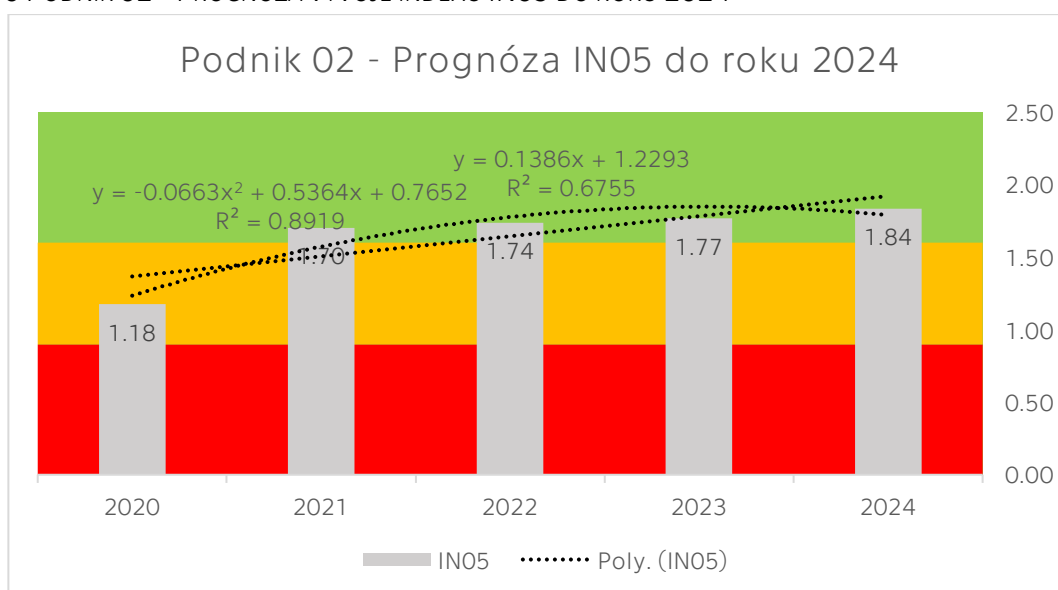
Prognóza vývoje hodnoty indexu IN05 v tabulce níže.

TABULKA 24 PODNIK 02 - PROGNOZA VÝVOJE INDEXU IN05 DO ROKU 2024

	Váha	2020	2021	2022	2023	2024
A = Aktiva/Cizí zdroje	0.13	1.60	1.68	1.67	1.67	1.74
B = EBIT/Nákladové úroky	0.04	9.00	9.00	9.00	9.00	9.00
C = EBIT/Aktiva	3.97	0.06	0.17	0.17	0.17	0.18
D = Tržby/Aktiva	0.21	0.76	1.00	1.05	1.09	1.17
E = Oběžná aktiva/Krátkodobé závazky	0.09	2.32	2.54	2.77	3.02	3.31
IN05		1.18	1.70	1.74	1.77	1.84

Zdroj: Vlastní zpracování

GRAF 6 PODNIK 02 - PROGNOZA VÝVOJE INDEXU IN05 DO ROKU 2024



Zdroj: Vlastní zpracování

15 Podnik 03

Společnost Podnik 03, založená v roce 2014, je česká firma zaměřující se na přesné CNC obrábění, svařování, lisování a zakázkovou kovovýrobu s povrchovými úpravami. Hlavní výrobní program zahrnuje výrobu dílů a svařovaných celků pro kolejová vozidla, části strojů a průmyslových zařízení.

Od založení se firma soustředí na CNC obrábění kovů frézováním a soustružením, zpracovávajíc běžné konstrukční, nerezové i nástrojové oceli, neželezné kovy a speciální kompozity. Nabízí kusovou i sériovou výrobu dílů.

Podnik 03 je certifikovaným dodavatelem svařovaných součástí pro silniční a železniční kolejová vozidla a strojní součásti. Svařování provádějí zkušení profesionálové s potřebným oprávněním, až do hmotnosti 500 kg, s využitím technologií MIG/MAG a TIG. Firma zpracovává konstrukční ocel, nerezové oceli i hliníkové slitiny.

Lisování a vysekávání dílů z plechu provádí společnost na excentrických výstředníkových lisech, zpracovávajících všechny druhy plechu (pozinkované, hliníkové, ocelové, nerezové a další plechy).

TABULKA 25 PODNIK 03 - ZÁKLADNÍ ÚDAJE

Datum vzniku a zápisu:	21. ledna 2014
Obchodní firma:	Podnik 03
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání:	Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
Základní kapitál:	20 000,- Kč

Zdroj: Vlastní zpracování podle (© Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2023)

15.1 Sledované období 2017–2021

TABULKA 26 PODNIK 03 - DATA 2017–2021

Podnik 03					
Rozvaha netto (v tisících Kč)	2017	2018	2019	2020	2021
Celková aktiva	9064	9708	12577	13188	34436
Oběžná aktiva	2751	3127	6279	5061	15655
Cizí kapitál	7573	8396	12372	12003	24505
Krátkodobé závazky	4975	6243	9257	7635	12380
Výkaz zisků a ztrát (v tisících Kč)	2017	2018	2019	2020	2021
Tržby z prodeje výrobků a služeb	19559	20653	21957	31975	70738
Tržby za prodej zboží	0	0	0	0	0
Nákladové úroky	86	144	334	407	429
EBIT	1493	95	-1251	1373	9363

Zdroj: Vlastní zpracování podle (© Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2023)

TABULKA 27 PODNIK 03 - HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA DAT 2017–2021

Rozvaha	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2017-2021
Aktiva	7.11 %	29.55 %	4.86 %	161.12 %	279.9 %
Oběžná aktiva	13.67 %	100.80 %	-19.40 %	209.33 %	469.1 %
Cizí kapitál	10.87 %	47.36 %	-2.98 %	104.16 %	223.6 %
Krátkodobé závazky	25.49 %	48.28 %	-17.52 %	62.15 %	148.8 %
Výkaz zisku a ztrát	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2017-2021
Tržby z prodeje výrobků a služeb	5.59 %	6.31 %	45.63 %	121.23 %	261.7 %
Tržby za prodej zboží	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %
Nákladové úroky	67.44 %	131.94 %	21.86 %	5.41 %	398.8 %
EBIT	-93.64 %	-1416.84 %	-209.75 %	581.94 %	527.1 %

Zdroj: Vlastní zpracování

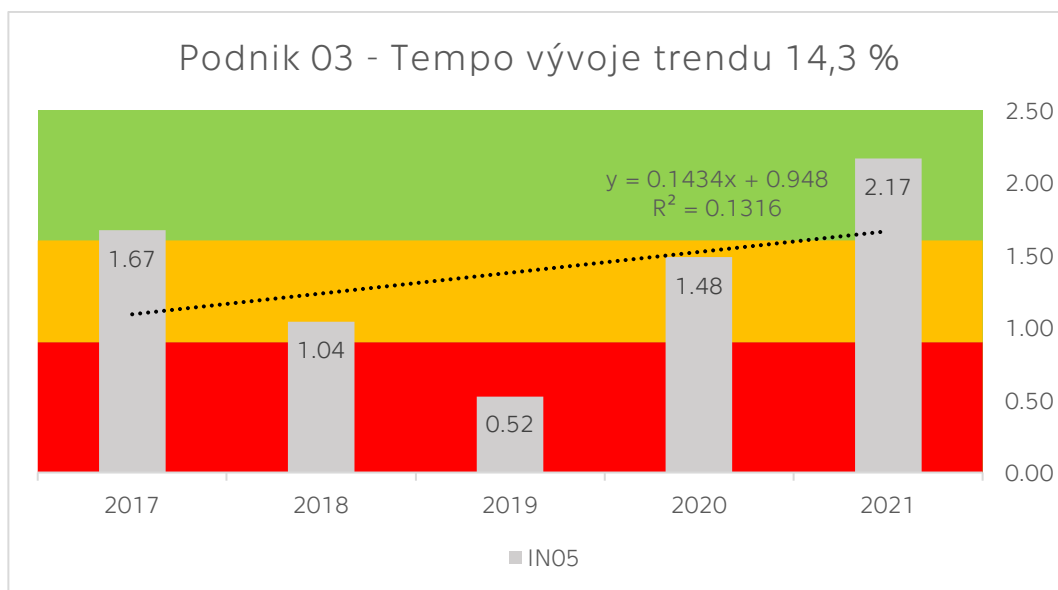
Na základě dat z účetních výkazů společnosti uvedených v tabulce výše lze přistoupit k výpočtu Indexu IN05.

TABULKA 28 PODNIK 03 - INDEX IN05 2017–2021

	Váha	2017	2018	2019	2020	2021
A = Aktiva/Cizí zdroje	0.13	1.20	1.16	1.02	1.10	1.41
B = EBIT/Nákladové úroky	0.04	9.00	9.00	9.00	9.00	9.00
C = EBIT/Aktiva	3.97	0.16	0.01	-0.10	0.10	0.27
D = Tržby/Aktiva	0.21	2.16	2.13	1.75	2.42	2.05
E = Oběžná aktiva/Krátkodobé závazky	0.09	0.55	0.50	0.68	0.66	1.26
IN05		1.67	1.04	0.52	1.48	2.17

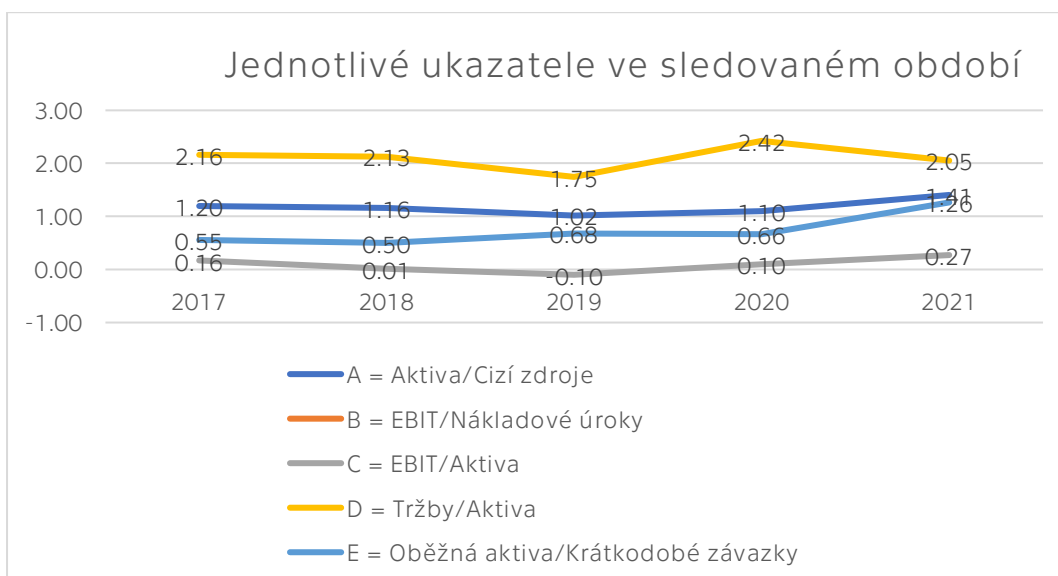
Zdroj: Vlastní zpracování

GRAF 7 PODNIK 03 - VÝVOJ INDEXU IN05 2017–2021



Zdroj: Vlastní zpracování

GRAF 8 PODNIK 03 - VÝVOJ UKAZATELŮ 2017–2021



Zdroj: Vlastní zpracování

Během sledovaného období 2017-2021 se společnost Podnik 03 pohybovala ve všech rozmezích hodnot indexu IN05, kde na začátku období v roce 2017 nabývala hodnotu 1,67, což společnost zařazovalo do kategorie finančně zdravých podniků. V letech 2018-2019 následoval stabilní pokles až do hodnoty indexu IN05 0,52, naznačujícím riziko bankrotu. Klesající trend se však obrátil v roce 2020 a hodnota indexu znovu vzrostla na 1,48. Navzdory pandemii COVID-19 se společnost v roce 2021 znovu dostala do pásma finančně zdravých podniků s hodnotou indexu 2,17.

Těmto změnám předcházely fluktuace v hodnotách EBIT, aktiv, tržeb, cizího kapitálu, oběžných aktiv a krátkodobých závazků. Společnost se zdá být úspěšná v adaptaci ke změnám, které byly vyvolány pandemií COVID-19 a je možné, že k zajištění svého růstu využila vládní stimulační opatření.

Meziroční srovnání let 2017 a 2018 poukazuje na to, že se index IN05 snížil o 37,7 %. Tento pokles může být způsoben poklesem EBIT a menším růstem aktiv a tržeb oproti předchozímu roku. Během období 2018-2019 se index IN05 snížil o 50 %, což může být dáno poklesem EBIT do záporných hodnot a celkovým nárůstem aktiv a cizího kapitálu. Během období 2019-2020 se index IN05 zvýšil o 184,6 %, což může být ovlivněno nárůstem EBIT a tržeb z prodeje výrobků a služeb. Během období 2020-2021 se index IN05 zvýšil o 46,6 %, což může být způsobeno značným nárůstem EBIT, aktiv a tržeb z prodeje výrobků a služeb. To naznačuje, že společnost se úspěšně zotavila z dopadů pandemie a pokračuje v růstu.

Během zkoumaného období 2017-2021 vzrostla celková aktiva o 279,92 %. Největší nárůst zaznamenala společnost mezi lety 2019 a 2020 (29,55 %) a mezi lety 2020 a 2021 (161,12 %). Tento růst aktiv mohl přispět ke zlepšení indexu IN05 v posledních dvou letech.

Mezi lety 2017 a 2021 vzrostla oběžná aktiva o 469,07 %. Největší nárůst byl mezi lety 2018 a 2019 (100,80 %) a mezi lety 2020 a 2021 (209,33 %). Zvýšení oběžných aktiv mohlo přispět ke zlepšení likvidity společnosti a tím i indexu IN05.

Cizí kapitál společnosti vzrostl o 223,58 % mezi lety 2017 a 2021. Největší nárůst byl mezi lety 2018 a 2019 (47,36 %) a mezi lety 2020 a 2021 (104,16 %). Tento růst mohl být způsoben využitím vládních stimulačních programů nebo jiných finančních zdrojů k zajištění růstu společnosti.

Krátkodobé závazky společnosti vzrostly o 148,84 % mezi lety 2017 a 2021. Největší nárůst byl mezi lety 2018 a 2019 (48,28 %) a mezi lety 2020 a 2021 (62,15 %). Tyto změny naznačují, že společnost mohla úspěšně řídit své krátkodobé závazky a zajišťovat dostatek likvidity pro svůj růst.

Tržby vzrostly o 261,66 % mezi lety 2017 a 2021. Největší nárůst byl mezi lety 2019 a 2020 (45,63 %) a mezi lety 2020 a 2021 (121,23 %). Tento nárůst tržeb může být důsledkem zvýšené poptávky po jejích produktech a službách.

EBIT společnosti vzrostl o 527,13 % mezi lety 2017 a 2021.

15.2 Prognóza vývoje a doporučení do roku 2024

V roce 2021 se společnost Podnik 03 zařadila mezi finančně zdravé firmy. Aby si společnost udržela tento trend do budoucna, dostačujícím doporučením bude zvyšování objemu tržeb a EBIT. Tyto hodnoty byly v prognóze upraveny o předpokládanou inflaci. Růst tržeb byl v modelu navržen o 20,10 % v roce 2023 a 15,80 % v roce 2024. Růst EBIT pomaleji, o 18,10 % v roce 2023 a 13,80 % v roce 2024.

Aby společnost mohla úspěšně reagovat na potenciální ekonomické výkyvy a zajistit dlouhodobou stabilitu, je důležité, aby se zaměřila i na další klíčové finanční položky. Tyto položky, které byly také upraveny o předpokládanou inflaci, zahrnují oběžná aktiva, krátkodobé závazky a celková aktiva v poměru k oběžným aktivům.

Výsledkem těchto změn byl růst ukazatele IN05 ze 2,17 v roce 2022 na 2,33 v roce 2023 a 2,48 v roce 2024. Klíčovými faktory pro zlepšení tohoto ukazatele byly optimalizace aktiv, efektivní řízení oběžných aktiv a krátkodobých závazků, snížení závislosti na cizím kapitálu a zvýšení tržeb z prodeje výrobků a služeb. Pravidelné sledování a přizpůsobování těchto finančních ukazatelů pomůže společnosti Podnik 03 udržet se v pásmu finančně zdravých firem, což přispěje k jejímu dlouhodobému růstu a prosperitě.

TABULKA 29 PODNIK 03 - PROGNOZA VÝVOJE DO ROKU 2024

Podnik 03 – Prognóza do roku 2024					
Rozvaha netto (v tisících Kč)	2020	2021	2022	2023	2024
Celková aktiva	13188	34436	36800	38746	39165
Oběžná aktiva	5061	15655	18019	19965	20384
Cizí kapitál	12003	24505	26374	27913	28245
Krátkodobé závazky	7635	12380	14249	15788	16120
Výkaz zisků a ztrát (v tisících Kč)	2020	2021	2022	2023	2024
Tržby z prodeje výrobků a služeb	31975	70738	84956	98379	105364
Tržby za prodej zboží	0	0	0	0	0
Nákladové úroky	407	429	429	429	429
EBIT	1373	9363	11058	12584	13225

Zdroj: Vlastní zpracování

TABULKA 30 PODNIK 03 - PROGNOZA VÝVOJE DO ROKU 2024, HORIZONTÁLNÍ

Rozvaha	2020/2021	2021/2022	2022/2023	2023/2024	2020-2024
Aktiva	161.12 %	6.86 %	5.29 %	1.08 %	196.98 %
Oběžná aktiva	209.33 %	15.10 %	10.80 %	2.10 %	302.77 %

Cizí kapitál	104.16 %	7.63 %	5.83 %	1.19 %	135.32 %
Krátkodobé závazky	62.15 %	15.10 %	10.80 %	2.10 %	111.13 %
Výkaz zisku a ztrát	2020/2021	2021/2022	2022/2023	2023/2024	2020-2024
Tržby z prodeje výrobků a služeb	121.23 %	20.10 %	15.80 %	7.10 %	229.52 %
Tržby za prodej zboží	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %
Nákladové úroky	5.41 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	5.41 %
EBIT	581.94 %	18.10 %	13.80 %	5.10 %	863.25 %

Zdroj: Vlastní zpracování

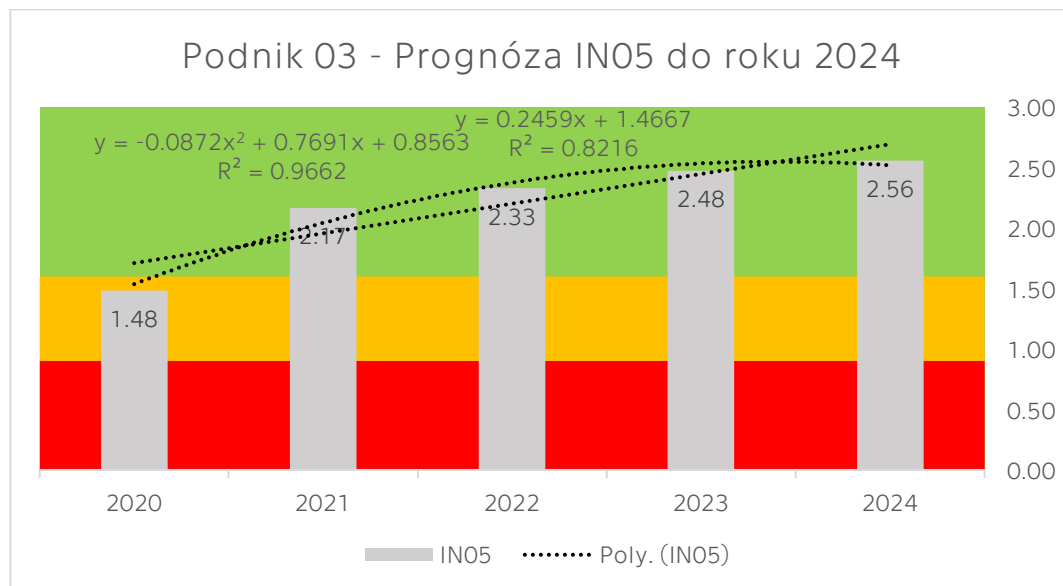
Prognóza vývoje hodnoty indexu IN05 v tabulce níže.

TABULKA 31 PODNIK 03 - PROGNÓZA VÝVOJE INDEXU IN05 DO ROKU 2024

	Váha	2020	2021	2022	2023	2024
A = Aktiva/Cizí zdroje	0.13	1.10	1.41	1.40	1.39	1.39
B = EBIT/Nákladové úroky	0.04	9.00	9.00	9.00	9.00	9.00
C = EBIT/Aktiva	3.97	0.10	0.27	0.30	0.32	0.34
D = Tržby/Aktiva	0.21	2.42	2.05	2.31	2.54	2.69
E = Oběžná aktiva/Krátkodobé závazky	0.09	0.66	1.26	1.26	1.26	1.26
IN05		1.48	2.17	2.33	2.48	2.56

Zdroj: Vlastní zpracování

GRAF 9 PODNIK 03 - PROGNÓZA VÝVOJE INDEXU IN05 DO ROKU 2024



Zdroj: Vlastní zpracování

16 Podnik 04

Podnik 04 se zabývá obráběním kovů, hliníku a plastů, s důrazem na CNC soustružení a frézování. Firma vyrábí součástky téměř všech tvarů a velikostí a provádí zakázky na základě výkresů nebo 3D modelů. Nabízí širokou škálu služeb, jako jsou obrábění oceli, hliníku a nerez, řez na pásové pile, vrtání, obrábění plastů a přípravky pro další obrábění. Tato rodinná firma, která dosahuje malých obrátů a zaměstnává jednotky lidí, působí na trhu už více než 13 let a spolupracuje s živnostníky, menšími a středními firmami.

TABULKA 32 PODNIK 04 - ZÁKLADNÍ ÚDAJE

Datum vzniku a zápisu:	10. října 2013
Obchodní firma:	Podnik 04
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání:	výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
Základní kapitál:	200 000,- Kč

Zdroj: Vlastní zpracování podle (© Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2023)

16.1 Sledované období 2017–2021

TABULKA 33 PODNIK 04 - DATA 2017–2021

Podnik 04					
Rozvaha netto (v tisících Kč)	2017	2018	2019	2020	2021
Celková aktiva	1672	1148	971	785	1375
Oběžná aktiva	1162	842	640	664	1274
Cizí kapitál	900	492	225	79	226
Krátkodobé závazky	360	192	165	79	226
Výkaz zisků a ztrát (v tisících Kč)	2017	2018	2019	2020	2021
Tržby z prodeje výrobků a služeb	1738	1524	2031	1574	3010
Tržby za prodej zboží	0	0	0	0	0
Nákladové úroky	39	31	16	5	1
EBIT	60	35	116	-23	541

Zdroj: Vlastní zpracování podle (© Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2023)

TABULKA 34 PODNIK 04 - HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA DAT 2017–2021

Rozvaha	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2017-2021
Aktiva	-31.34 %	-15.42 %	-19.16 %	75.16 %	-17.76 %
Oběžná aktiva	-27.54 %	-23.99 %	3.75 %	91.87 %	9.64 %
Cizí kapitál	-45.33 %	-54.27 %	-64.89 %	186.08 %	-74.89 %
Krátkodobé závazky	-46.67 %	-14.06 %	-52.12 %	186.08 %	-37.22 %
Výkaz zisku a ztrát	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2015-2019
Tržby z prodeje výrobků a služeb	-12.31 %	33.27 %	-22.50 %	91.23 %	73.19 %
Tržby za prodej zboží	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %
Nákladové úroky	-20.51 %	-48.39 %	-68.75 %	-80.00 %	-97.44 %
EBIT	-41.67 %	231.43 %	-119.83 %	2452.17 %	801.7 %

Zdroj: Vlastní zpracování

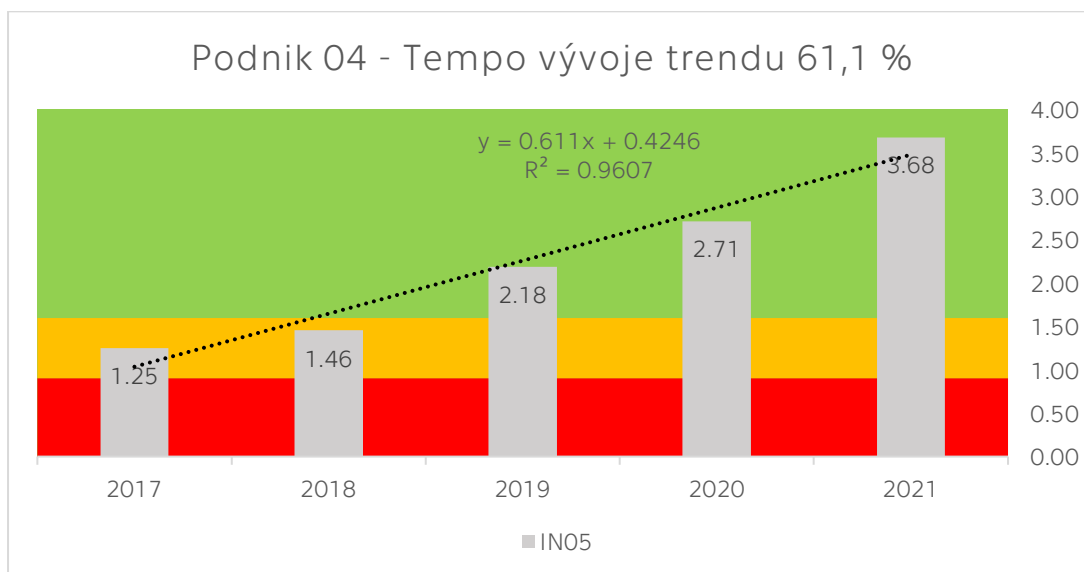
Na základě dat z účetních výkazů společnosti uvedených v tabulce výše lze přistoupit k výpočtu Indexu IN05.

TABULKA 35 PODNIK 04 - INDEX IN05 2017–2021

	Váha	2017	2018	2019	2020	2021
A = Aktiva/Cizí zdroje	0.13	1.86	2.33	4.32	9.94	6.08
B = EBIT/Nákladové úroky	0.04	9.00	9.00	9.00	9.00	9.00
C = EBIT/Aktiva	3.97	0.04	0.03	0.12	-0.03	0.39
D = Tržby/Aktiva	0.21	1.04	1.33	2.09	2.01	2.19
E = Oběžná aktiva/Krátkodobé závazky	0.09	3.23	4.39	3.88	8.41	5.64
IN05		1.25	1.46	2.18	2.71	3.68

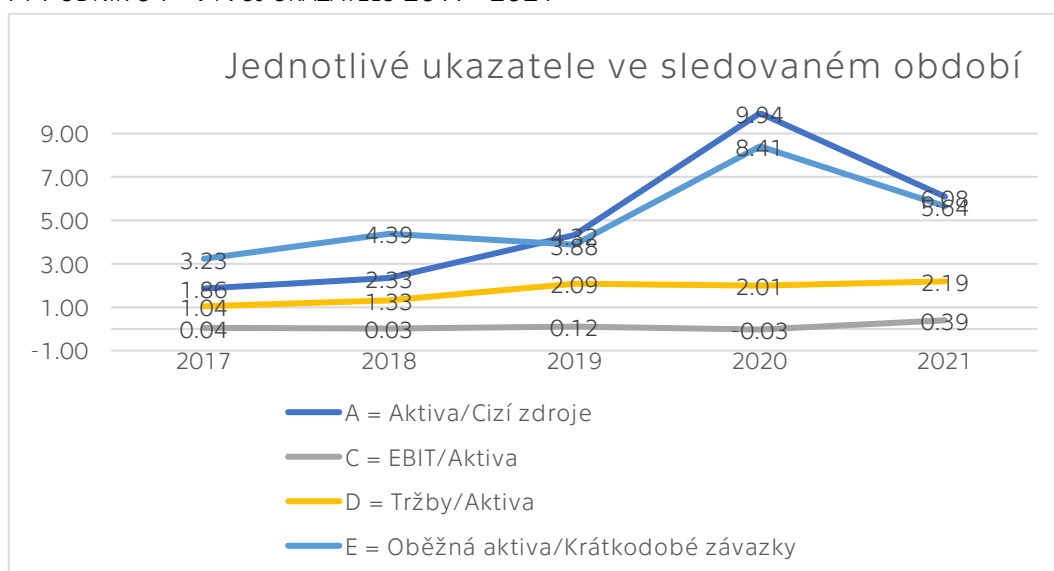
Zdroj: Vlastní zpracování

GRAF 10 PODNIK 04 - VÝVOJ INDEXU IN05 2017–2021



Zdroj: Vlastní zpracování

GRAF 11 PODNIK 04 - VÝVOJ UKAZATELŮ 2017–2021



Zdroj: Vlastní zpracování

Během sledovaného období 2017 až 2021 zaznamenala společnost Podnik 04 významné změny ve své finanční situaci. Hlavní poklesy byly u celkových aktiv a oběžných aktiv, zejména v první polovině období. Cizí kapitál a krátkodobé závazky také vykázaly výrazné poklesy. Tyto změny mohly být způsobeny restrukturalizací dluhu, splácením závazků nebo ztrátou obchodních příležitostí.

V druhé polovině sledovaného období došlo k nárůstu tržeb z prodeje výrobků a služeb, snížení nákladových úroků a dramatickému zvýšení EBIT. Tato pozitivní změna mohla být důsledkem zvýšených prodejů, snížených nákladů nebo zlepšeného řízení společnosti.

Index IN05 společnosti Podnik 04 se během sledovaného období zvýšil z 1,25 v roce 2017 na 3,68 v roce 2021. Tento nárůst naznačuje zlepšení finančního zdraví společnosti. Největší vliv na index IN05 mělo zvýšení podílu oběžných aktiv na krátkodobých závazcích, který naznačuje zlepšení likvidity společnosti a její schopnosti splácet své

krátkodobé závazky. Dále byly důležité faktory jako zlepšení provozní ziskovosti, které se projevilo ve zvýšení EBIT, a růst tržeb z prodeje výrobků a služeb. Tyto faktory společně přispěly k celkovému zlepšení finanční situace společnosti Podnik 04 v průběhu let 2017 až 2021.

16.2 Prognóza vývoje a doporučení do roku 2024

Společnost Podnik 04 zažila strmý růst a výrazné zlepšení finančního zdraví, které by si měla udržet. V případě společnosti Podnik 04 by bylo dostatečné soustředit se na růst tržeb a zlepšování EBIT, zatímco ostatní aspekty finančního řízení mohou být sledovány, ale nemusí být nezbytně prioritou. Tyto položky v prognóze vykazují růst, ostatní byly pouze upraveny o inflaci.

Růst tržeb lze dosáhnout prostřednictvím rozšíření portfolia produktů a služeb a průniku na nové trhy. Zlepšení EBIT lze dosáhnout zvýšením efektivity provozu, snižováním nákladů a optimalizací výrobních procesů.

I když tyto cíle představují hlavní priority pro společnost Podnik 04, je důležité nezanedbávat další oblasti finančního řízení. V dlouhodobém horizontu by společnost měla udržovat ostražitost ohledně své kapitálové struktury, řízení pracovního kapitálu a konkurenceschopnosti na trhu. Vývoj těchto oblastí by měl být sledován a přizpůsobován dle potřeb a okolností společnosti, aby byl zajištěn dlouhodobý růst a prosperita.

TABULKA 36 PODNIK 04 - PROGNOZA VÝVOJE DO ROKU 2024

Podnik 04 – Prognóza do roku 2024					
Rozvaha netto (v tisících Kč)	2020	2021	2022	2023	2024
Celková aktiva	785	1375	1567	1726	1760
Oběžná aktiva	664	1274	1466	1625	1659
Cizí kapitál	79	226	260	288	294
Krátkodobé závazky	79	226	260	288	294
Výkaz zisků a ztrát (v tisících Kč)	2020	2021	2022	2023	2024
Tržby z prodeje výrobků a služeb	1574	3010	3615	4186	4483
Tržby za prodej zboží	0	0	0	0	0
Nákladové úroky	5	1	1	1	1
EBIT	-23	541	639	727	764

Zdroj: Vlastní zpracování

TABULKA 37 PODNIK 04 - PROGNÓZA VÝVOJE DO ROKU 2024, HORIZONTÁLNÍ

Rozvaha	2020/2021	2021/2022	2022/2023	2023/2024	2020-2024
Aktiva	75.16 %	13.99 %	10.10 %	1.98 %	124.19 %
Oběžná aktiva	91.87 %	15.10 %	10.80 %	2.10 %	149.83 %
Cizí kapitál	186.08 %	15.10 %	10.80 %	2.10 %	272.50 %
Krátkodobé závazky	186.08 %	15.10 %	10.80 %	2.10 %	272.50 %
Výkaz zisku a ztrát	2020/2021	2021/2022	2022/2023	2023/2024	2020-2024
Tržby z prodeje výrobků a služeb	91.23 %	20.10 %	15.80 %	7.10 %	184.84 %
Tržby za prodej zboží	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %
Nákladové úroky	-80.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	-80.00 %
EBIT	2452.17 %	18.10 %	13.80 %	5.10 %	3422.49 %

Zdroj: Vlastní zpracování

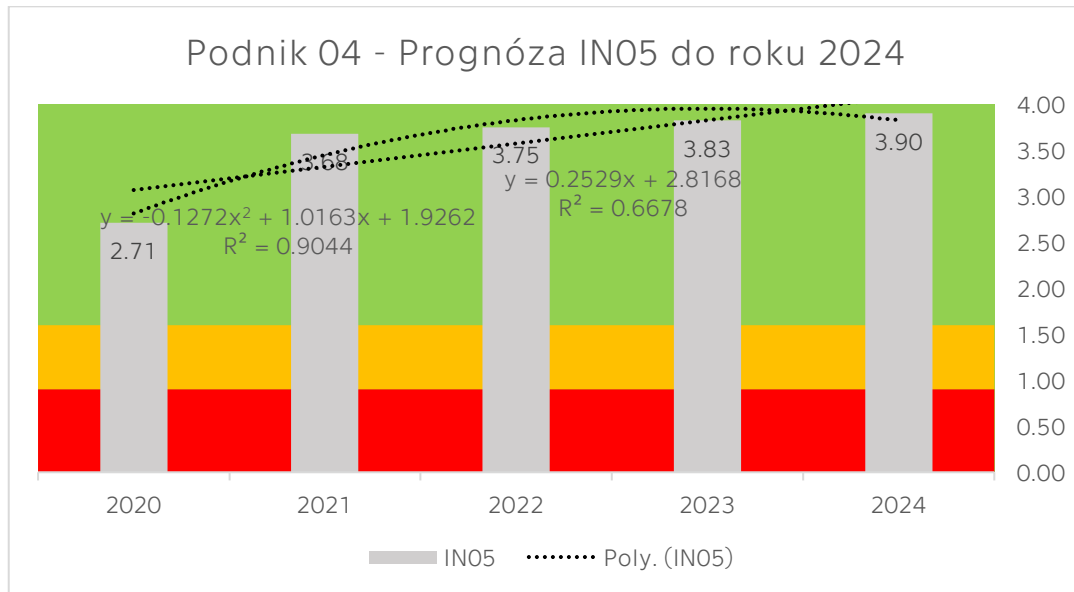
Prognóza vývoje hodnoty indexu IN05 v tabulce níže.

TABULKA 38 PODNIK 04 - PROGNÓZA VÝVOJE INDEXU IN05 DO ROKU 2024

	Váha	2020	2021	2022	2023	2024
A = Aktiva/Cizí zdroje	0.13	9.94	6.08	6.03	5.99	5.98
B = EBIT/Nákladové úroky	0.04	9.00	9.00	9.00	9.00	9.00
C = EBIT/Aktiva	3.97	-0.03	0.39	0.41	0.42	0.43
D = Tržby/Aktiva	0.21	2.01	2.19	2.31	2.43	2.55
E = Oběžná aktiva/Krátkodobé závazky	0.09	8.41	5.64	5.64	5.64	5.64
IN05		2.71	3.68	3.75	3.83	3.90

Zdroj: Vlastní zpracování

GRAF 12 PODNIK 04 - PROGNOZA VÝVOJE INDEXU IN05 DO ROKU 2024



Zdroj: Vlastní zpracování

17 Podnik 05

Podnik 05, založená v roce 2013, je společnost s dlouholetými zkušenostmi v zakázkové kovovýrobě a strojírenství. Firma zajišťuje 99 % prací svým strojovým parkem a je schopna navrhnout, připravit a realizovat kompletní zpracování výrobku od zajištění materiálu až po předání zakázky objednateli.

Společnost klade vysoké požadavky na kvalitu zpracování a celá výroba je pod neustálým dohledem odborníka. Nabízí širokou škálu služeb v oblasti zakázkové kovovýroby, jako je práce na laserovém řezacím stroji, ohýbání na ohrňovacím lisu, skružení plechů, ohýbání trubek, vrtání, broušení, řezání závitů na závitořezném stroji, pálení autogenu a sváření TIG, MIG, CO₂. Firma také provádí frézování a soustružení na CNC strojích.

TABULKA 39 PODNIK 05 - ZÁKLADNÍ ÚDAJE

Datum vzniku a zápisu:	30. listopadu 2013
Obchodní firma:	Podnik 05
Předmět podnikání:	Zámečnictví a nástrojářství
	Obráběčství
	Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
Základní kapitál:	200 000,- Kč

Zdroj: Vlastní zpracování podle (© Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2023)

17.1 Sledované období 2017–2021

TABULKA 40 PODNIK 05 - DATA 2017–2021

Podnik 05					
Rozvaha netto (v tisících Kč)	2017	2018	2019	2020	2021
Celková aktiva	31638	41395	73232	72108	69098
Oběžná aktiva	21501	17337	19508	18676	17882
Cizí kapitál	5446	7002	18296	29863	25334
Krátkodobé závazky	2630	5354	2878	2575	2561
Výkaz zisků a ztrát (v tisících Kč)	2017	2018	2019	2020	2021
Tržby z prodeje výrobků a služeb	34313	43807	36596	30950	44408
Tržby za prodej zboží	2572	1316	0	0	0
Nákladové úroky	96	63	332	573	528
EBIT	11143	10269	8718	1943	2363

Zdroj: Vlastní zpracování podle (© Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2023)

TABULKA 41 PODNIK 05 - HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA DAT 2017–2021

Rozvaha	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2017-2021
Aktiva	30.84 %	76.91 %	-1.53 %	-4.17 %	118.4 %
Oběžná aktiva	-19.37 %	12.52 %	-4.26 %	-4.25 %	-16.83 %
Cizí kapitál	28.57 %	161.30 %	63.22 %	-15.17 %	365.2 %
Krátkodobé závazky	103.57 %	-46.25 %	-10.53 %	-0.54 %	-2.62 %
Výkaz zisku a ztrát	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2015-2019
Tržby z prodeje výrobků a služeb	27.67 %	-16.46 %	-15.43 %	43.48 %	29.42 %
Tržby za prodej zboží	-48.83 %	-100.00 %	0.00 %	0.00 %	-100.0 %
Nákladové úroky	-34.38 %	426.98 %	72.59 %	-7.85 %	450.0 %
EBIT	-7.84 %	-15.10 %	-77.71 %	21.62 %	-78.79 %

Zdroj: Vlastní zpracování

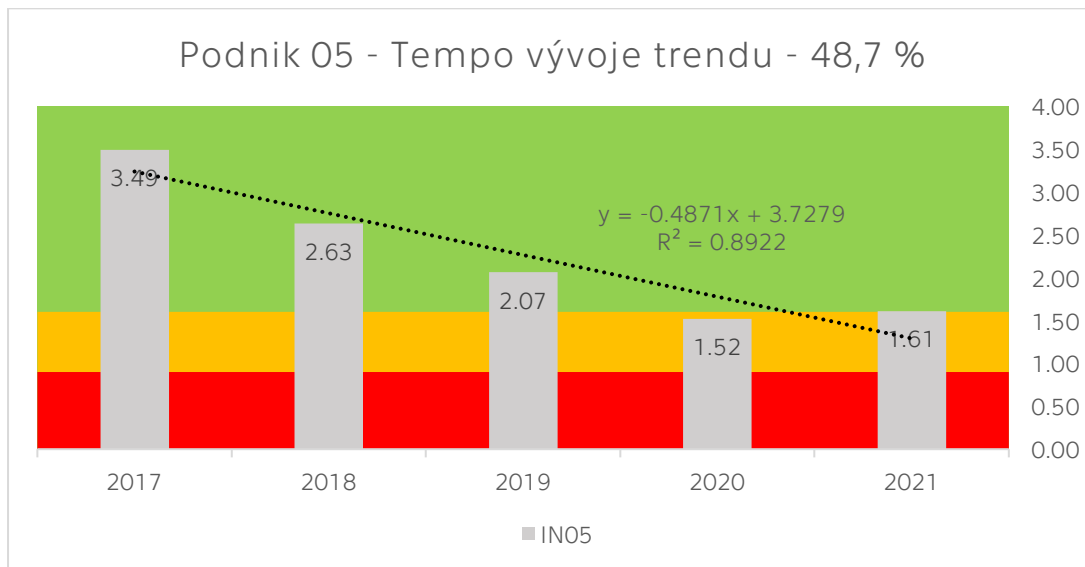
Na základě dat z účetních výkazů společnosti uvedených v tabulce výše lze přistoupit k výpočtu Indexu IN05.

TABULKA 42 PODNIK 05 - INDEX IN05 2017–2021

	Váha	2017	2018	2019	2020	2021
A = Aktiva/Cizí zdroje	0.13	5.81	5.91	4.00	2.41	2.73
B = EBIT/Nákladové úroky	0.04	9.00	9.00	9.00	9.00	9.00
C = EBIT/Aktiva	3.97	0.35	0.25	0.12	0.03	0.03
D = Tržby/Aktiva	0.21	1.17	1.09	0.50	0.43	0.64
E = Oběžná aktiva/Krátkodobé závazky	0.09	8.18	3.24	6.78	7.25	6.98
IN05		3.49	2.63	2.07	1.52	1.61

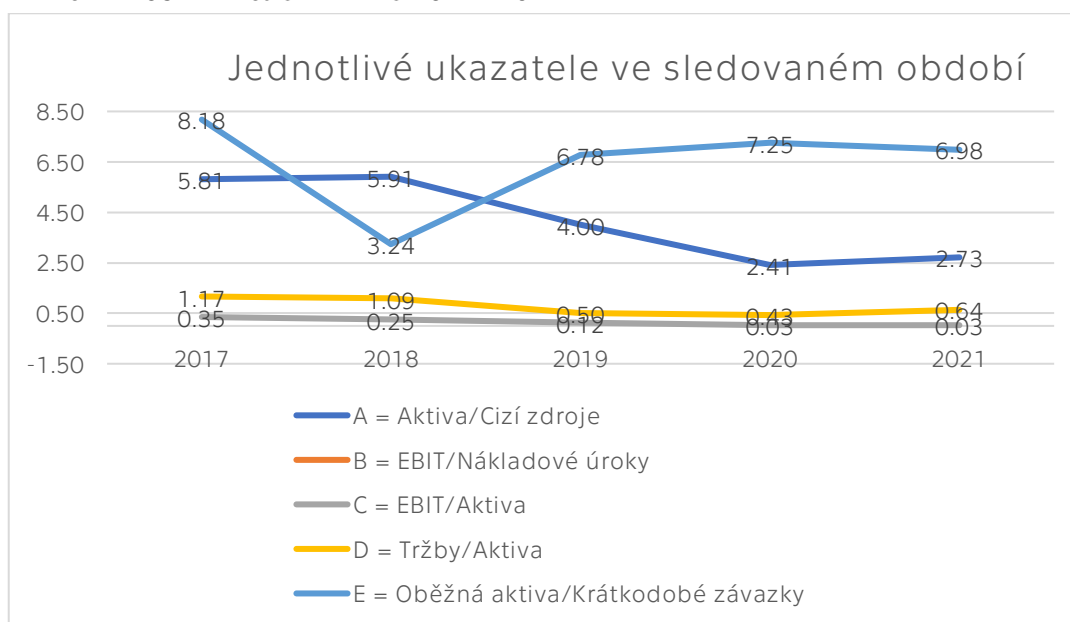
Zdroj: Vlastní zpracování

GRAF 13 PODNIK 05 - VÝVOJ INDEXU IN05 2017–2021



Zdroj: Vlastní zpracování

GRAF 14 PODNIK 05 - VÝVOJ UKAZATELŮ 2017–2021



Zdroj: Vlastní zpracování

Během sledovaného období 2017 až 2021 zaznamenala společnost Podnik 05 negativní změny ve svém finančním zdraví s klesajícím tempem vývoje trendu. Celková aktiva společnosti vzrostla o 118,40 %, s největším nárůstem o 76,91 % mezi lety 2018 a 2019. Naopak oběžná aktiva poklesla o 16,83 %, přičemž největší pokles o 19,37 % nastal mezi lety 2017 a 2018. Cizí kapitál vzrostl o 365,19 %, s největším nárůstem o 161,30 % mezi lety 2018 a 2019. Krátkodobé závazky prošly mírným poklesem o 2,62 % během celého období, ačkoli mezi lety 2017 a 2018 došlo k výraznému nárůstu o 103,57 %.

Tržby z prodeje výrobků a služeb vzrostly o 29,42 %, přičemž mezi lety 2020 a 2021 došlo k výraznému nárůstu o 43,48 %. Tržby za prodej zboží klesly na nulu v letech 2019 až 2021. Nákladové úroky vzrostly o 450 %, s největším nárůstem o 426,98 % mezi lety 2018 a 2019, zatímco EBIT klesl o 78,79 % během celého období.

Index IN05 společnosti Podnik 05 klesl z 3,49 v roce 2017 na 1,61 v roce 2021, což naznačuje pokles finančního zdraví společnosti. Největší vliv na index IN05 mělo zvýšení cizího kapitálu a snížení EBIT. Dále hrála roli změna ve struktuře aktiv, kdy oběžná aktiva poklesla a celková aktiva vzrostla. Tato kombinace faktorů vedla ke snížení indexu IN05 a naznačuje, že finanční situace společnosti Podnik 05 se v průběhu let 2017 až 2021 zhoršila.

17.2 Prognóza vývoje a doporučení do roku 2024

Aby společnost Podnik 05 zlepšila svou finanční situaci a zvýšila hodnotu indexu IN05 v budoucích letech, měla by se zaměřit na několik klíčových oblastí. Jedním z nich je snižování cizího kapitálu prostřednictvím splácení dluhů a úsporných opatření, což by zlepšilo efekt finanční páky. Dále by společnost měla hledat způsoby, jak zvýšit své provozní zisky, například optimalizací nákladů, zlepšením efektivity výroby nebo rozšířením svého produktového portfolia a zákaznické základny.

Zlepšení obrátu aktiv je další důležitý aspekt, který by společnost měla zvážit. To zahrnuje zlepšení doby inkasa pohledávek, zkrácení doby skladování zásob a efektivnější využití dlouhodobého majetku. Společnost by měla také pečlivě řídit své krátkodobé závazky a oběžná aktiva, aby zajistila likviditu a finanční stabilitu. Zlepšení poměru mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky by přispělo k lepšímu finančnímu zdraví společnosti.

V navrženém modelu od roku 2022 očekáváme nárůst aktiv o 6,50 % a oběžných aktiv o 25,10 % ve srovnání s rokem 2021. Cizí kapitál by měl vzrůst mírně o 1,02 % a krátkodobé závazky o 10,10 %. Tržby z prodeje výrobků a služeb by měly vzrůst o 25,10 %, zatímco nákladové úroky by měly klesnout o 18,75 %. EBIT by měl vzrůst o 20,10 %.

Pro rok 2023 se předpokládá, že aktiva vzrostou o 6,32 % a oběžná aktiva o 20,80 % oproti roku 2022. Cizí kapitál by měl vzrůst o 0,64 % a krátkodobé závazky o 5,80 %. Tržby z prodeje výrobků a služeb by měly vzrůst o 20,80 % a nákladové úroky by měly zůstat stejné jako v roce 2022. EBIT by měl vzrůst o 15,80 %.

V roce 2024 se očekává nárůst aktiv o 4,18 % a oběžných aktiv o 12,10 % ve srovnání s rokem 2023. Cizí kapitál by měl mírně klesnout o 0,34 % a krátkodobé závazky o 2,90 %. Tržby z prodeje výrobků a služeb by měly vzrůst o 12,10 % a nákladové úroky by měly zůstat stejné jako v roce 2023. EBIT by měl vzrůst o 7,10 %.

V navrženém modelu do roku 2024 by měl růst společnosti Podnik 05 pokračovat, což by mělo vést ke zvýšení hodnoty indexu IN05 a udržení v pásmu finančně zdravých firem.

TABULKA 43 PODNIK 05 - PROGNOZA VÝVOJE DO ROKU 2024

Podnik 05 – Prognóza do roku 2024					
Rozvaha netto (v tisících Kč)	2020	2021	2022	2023	2024
Celková aktiva	72108	69098	73586	78240	81509
Oběžná aktiva	18676	17882	22370	27023	30293
Cizí kapitál	29863	25334	25593	25756	25669
Krátkodobé závazky	2575	2561	2820	2983	2897
Výkaz zisků a ztrát (v tisících Kč)	2020	2021	2022	2023	2024
Tržby z prodeje výrobků a služeb	30950	44408	55554	67110	75230
Tržby za prodej zboží	0	0	0	0	0
Nákladové úroky	573	528	429	429	429
EBIT	1943	2363	2838	3286	3520

Zdroj: Vlastní zpracování

TABULKA 44 PODNIK 05 - PROGNOZA VÝVOJE DO ROKU 2024, HORIZONTÁLNÍ

Rozvaha	2020/2021	2021/2022	2022/2023	2023/2024	2020-2024
Aktiva	-4.17 %	6.50 %	6.32 %	4.18 %	13.04 %
Oběžná aktiva	-4.25 %	25.10 %	20.80 %	12.10 %	62.20 %
Cizí kapitál	-15.17 %	1.02 %	0.64 %	-0.34 %	-14.04 %
Krátkodobé závazky	-0.54 %	10.10 %	5.80 %	-2.90 %	12.49 %
Výkaz zisku a ztrát	2020/2021	2021/2022	2022/2023	2023/2024	2020-2024
Tržby z prodeje výrobků a služeb	43.48 %	25.10 %	20.80 %	12.10 %	143.1 %
Tržby za prodej zboží	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %
Nákladové úroky	-7.85 %	-18.75 %	0.00 %	0.00 %	-25.13 %
EBIT	21.62 %	20.10 %	15.80 %	7.10 %	81.15 %

Zdroj: Vlastní zpracování

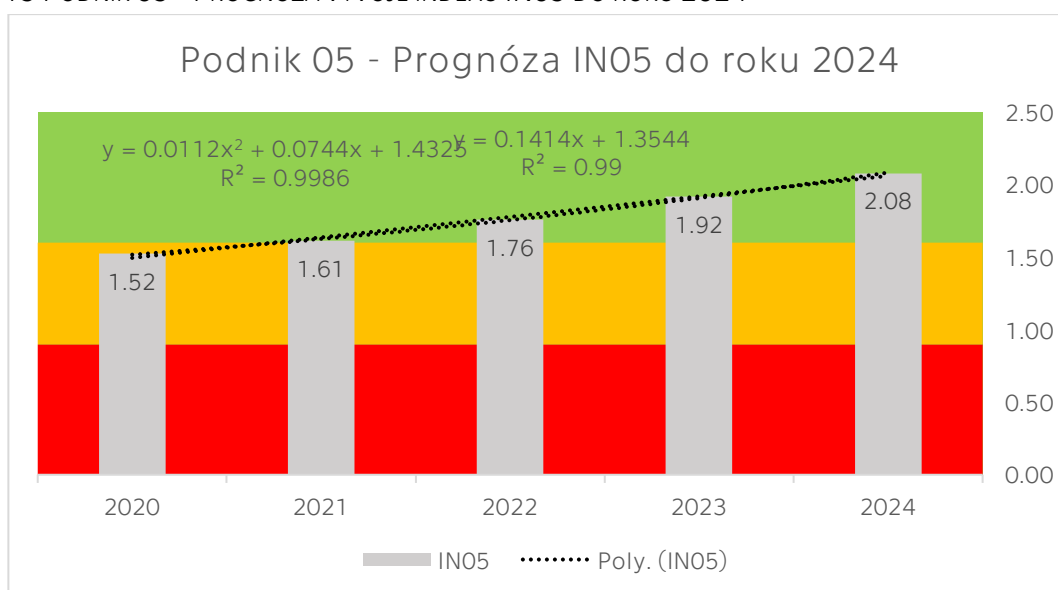
Prognóza vývoje hodnoty indexu IN05 v tabulce níže.

TABULKA 45 PODNIK 05 - PROGNOZA VÝVOJE INDEXU IN05 DO ROKU 2024

	Váha	2020	2021	2022	2023	2024
A = Aktiva/Cizí zdroje	0.13	2.41	2.73	2.88	3.04	3.18
B = EBIT/Nákladové úroky	0.04	9.00	9.00	9.00	9.00	9.00
C = EBIT/Aktiva	3.97	0.03	0.03	0.04	0.04	0.04
D = Tržby/Aktiva	0.21	0.43	0.64	0.75	0.86	0.92
E = Oběžná aktiva/Krátkodobé závazky	0.09	7.25	6.98	7.93	9.06	10.46
IN05		1.52	1.61	1.76	1.92	2.08

Zdroj: Vlastní zpracování

GRAF 15 PODNIK 05 - PROGNOZA VÝVOJE INDEXU IN05 DO ROKU 2024



Zdroj: Vlastní zpracování

18 Podnik 06

Podnik 06, česká soukromá firma založená v roce 1992, se specializuje na opracování plechu pomocí CNC strojů, jako je dělení, ohýbání, svařování a montáž. Nabízí širokou škálu výrobních činností, včetně laserového řezání plechových dílů, ohraňování plechových dílů, stříhání plechu, děrování a tvarovaného vysekávání plechových dílů, svařování TIG/MIG a montáž.

Pro zákazníky dále zajišťuje služby, jako je práškové lakování, galvanické a žárové pozinkování, vlastní dopravu až k zákazníkovi, kompletní výrobu od návrhu až po hotový výrobek, povrchovou úpravu již vyrobených výrobků a návrh a výrobu zkušebních vzorků pro větší série.

TABULKA 46 PODNIK 06 - ZÁKLADNÍ ÚDAJE

Datum vzniku a zápisu:	18. prosince 2004
Obchodní firma:	Podnik 6
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání:	Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
	Obráběčství
Základní kapitál:	200 000,- Kč

Zdroj: Vlastní zpracování podle (© Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2023)

18.1 Sledované období 2017–2021

TABULKA 47 PODNIK 06 - DATA 2017–2021

Podnik 06					
Rozvaha netto (v tisících Kč)	2017	2018	2019	2020	2021
Celková aktiva	22255	26184	46227	38020	43617
Oběžná aktiva	18972	23553	26968	28398	35493
Cizí kapitál	2838	4552	24798	19160	17908
Krátkodobé závazky	2838	4552	4392	4622	6874
Výkaz zisků a ztrát (v tisících Kč)	2017	2018	2019	2020	2021
Tržby z prodeje výrobků a služeb	41470	45148	36813	44442	65532
Tržby za prodej zboží	0	0	0	0	0
Nákladové úroky	0	0	20	202	150
EBIT	4564	5533	857	1871	8044

Zdroj: Vlastní zpracování podle (© Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2023)

TABULKA 48 PODNIK 06 - HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA DAT 2017–2021

Rozvaha	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2017-2021
Aktiva	17.65 %	76.55 %	-17.75 %	14.72 %	95.99 %
Oběžná aktiva	24.15 %	14.50 %	5.30 %	24.98 %	87.08 %
Cizí kapitál	60.39 %	444.77 %	-22.74 %	-6.53 %	531.01 %
Krátkodobé závazky	60.39 %	-3.51 %	5.24 %	48.72 %	142.21 %
Výkaz zisku a ztrát	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2015-2019
Tržby z prodeje výrobků a služeb	8.87 %	-18.46 %	20.72 %	47.46 %	58.02 %
Tržby za prodej zboží	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %
Nákladové úroky	0.00 %	0.00 %	910.00 %	-25.74 %	884,3 %
EBIT	21.23 %	-84.51 %	118.32 %	329.93 %	76.25 %

Zdroj: Vlastní zpracování

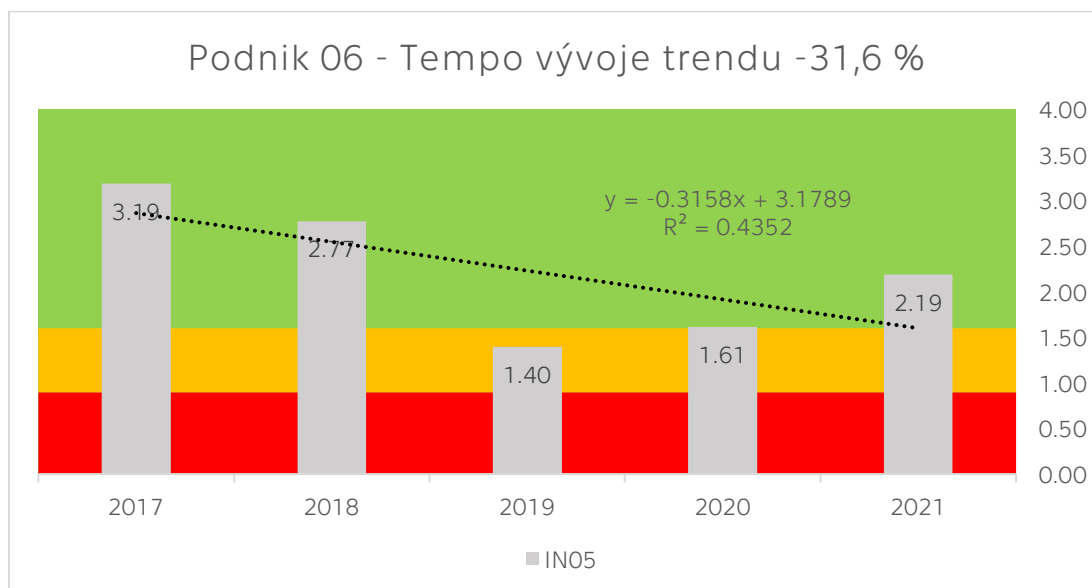
Na základě dat z účetních výkazů společnosti uvedených v tabulce výše lze přistoupit k výpočtu Indexu IN05.

TABULKA 49 PODNIK 06 - INDEX IN05 2017–2021

	Váha	2017	2018	2019	2020	2021
A = Aktiva/Cizí zdroje	0.13	7.84	5.75	1.86	1.98	2.44
B = EBIT/Nákladové úroky	0.04	9.00	9.00	9.00	9.00	9.00
C = EBIT/Aktiva	3.97	0.21	0.21	0.02	0.05	0.18
D = Tržby/Aktiva	0.21	1.86	1.72	0.80	1.17	1.50
E = Oběžná aktiva/Krátkodobé závazky	0.09	6.68	5.17	6.14	6.14	5.16
IN05		3.19	2.77	1.40	1.61	2.19

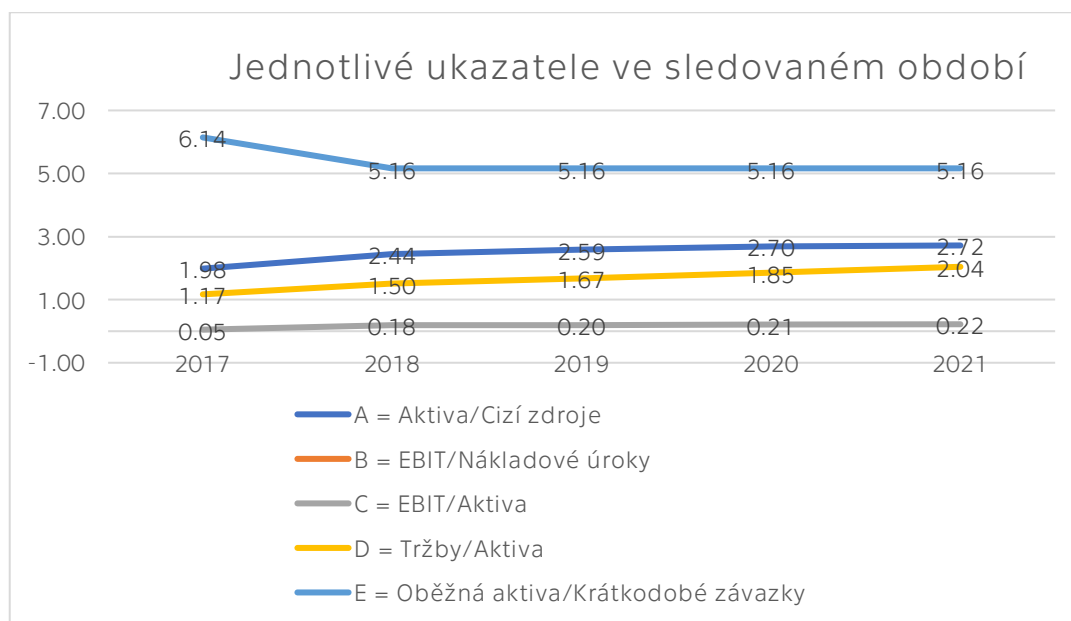
Zdroj: Vlastní zpracování

GRAF 16 PODNIK 06 - VÝVOJ INDEXU IN05 2017–2021



Zdroj: Vlastní zpracování

GRAF 17 PODNIK 06 - VÝVOJ UKAZATELŮ 2017–2021



Zdroj: Vlastní zpracování

Index IN05 společnosti Podnik 06 vykazoval změny v průběhu sledovaného období. Poklesl z hodnoty 3,19 v roce 2017 na 1,40 v roce 2019 a následně růst na 2,19 v roce 2021.

Mezi lety 2018 a 2019 zaznamenala společnost Podnik 06 největší nárůst celkových aktiv o 76,55 %, což mělo významný dopad na celkový růst o 95,99 % za celé sledované období. Tento nárůst měl za následek zvýšení kapitálové základny a větší schopnost společnosti pokrýt své závazky. V průběhu sledovaného období došlo také ke zvýšení oběžných aktiv o 87,08 %, což zlepšilo likviditu společnosti a její schopnost splácet krátkodobé závazky. Největší nárůst oběžných aktiv o 24,98 % nastal mezi lety 2020 a 2021.

V roce 2019 došlo k významnému nárůstu cizího kapitálu o 444,77 %. Tento nárůst naznačuje, že společnost získala více finančních prostředků od svých věřitelů a

investičních partnerů. To mohlo umožnit společnosti financovat svůj růst a obrátit klesající trend. Během sledovaného období také vzrostly krátkodobé závazky o 142,21 %, s největším nárůstem o 60,39 % mezi lety 2017 a 2018. Tento nárůst ukazuje, že se společnost musí vyrovnávat s vyššími náklady na financování svých krátkodobých závazků.

Společnost Podnik 06 zaznamenala nárůst tržeb z prodeje výrobků a služeb o 58,02 %, s největším nárůstem o 47,46 % mezi lety 2020 a 2021. Vzhledem k tomu, že EBIT vzrostl o 76,25 % během celého období, s největším nárůstem o 329,93 % mezi lety 2020 a 2021, můžeme usoudit, že společnost byla schopna zvýšit svou provozní efektivitu a ziskovost, což mohlo přispět k lepšímu finančnímu zdraví společnosti.

18.2 Prognóza vývoje a doporučení do roku 2024

Na základě finančních údajů společnosti Podnik 06 pro období 2017-2021 byl vytvořen model pro další růst v letech 2022-2024. V roce 2022 by společnost měla zaměřit své úsilí na udržení růstu tržeb z prodeje výrobků a služeb, který zaznamenala mezi lety 2020 a 2021. To by mohlo zahrnovat rozšíření produktového portfolia, zlepšení nebo hledání zákazníků. Společnost by se také měla soustředit na snižování nákladových úroků, což by mohlo zahrnovat refinancování dluhu za lepších podmínek nebo optimalizaci plateb úroků.

V roce 2023 by měla pokračovat ve snižování cizího kapitálu, aby se zmírnilo riziko vyšších nákladů na úroky a zlepšila se bilance mezi vlastním a cizím kapitálem.

V roce 2024 by společnost měla přehodnotit své investice do oběžných aktiv a účinně je využít pro podporu růstu. To zahrnuje optimalizaci zásob, zlepšení řízení pohledávek a zajištění, že krátkodobé závazky jsou řádně řízeny. Navíc by společnost měla pokračovat v posilování své provozní efektivitu, což se projeví v dalším růstu EBIT.

Všechna tato doporučení by měla společnost Podnik 06 umožnit dosáhnout dalšího růstu a zvýšit její konkurenceschopnost v období 2022-2024, což by mělo vést k lepší finanční stabilitě a úspěchu na trhu.

V prognózovaném modelu pro roky 2022-2024 byly hodnoty přizpůsobeny očekávané inflaci a provedeny následující změny: V roce 2022 byla aktiva navýšena o 12,29 % a oběžná aktiva o 15,10 %. Cizí kapitál vzrostl o 5,80 % a krátkodobé závazky o 15,10 %. Tržby z prodeje výrobků a služeb byly navýšeny o 25,10 %. EBIT byl zvýšen o 20,10 %.

V roce 2023 byla aktiva navýšena o 9,01 % a oběžná aktiva o 10,80 %. Cizí kapitál vzrostl o 4,51 % a krátkodobé závazky o 10,80 %. Tržby z prodeje výrobků a služeb byly navýšeny o 20,80 %, zatímco nákladové úroky zůstaly stejné. EBIT byl zvýšen o 15,80 %.

V roce 2024 byla aktiva navýšena o 1,78 % a oběžná aktiva o 2,10 %. Cizí kapitál vzrostl o 0,93 % a krátkodobé závazky o 2,10 %. Tržby z prodeje výrobků a služeb byly navýšeny o 12,10 %, zatímco nákladové úroky zůstaly stejné. EBIT byl zvýšen o 7,10 %.

TABULKA 50 PODNIK 06 - PROGNOZA VÝVOJE DO ROKU 2024

Podnik 06 – Prognóza do roku 2024					
Rozvaha netto (v tisících Kč)	2020	2021	2022	2023	2024
Celková aktiva	38020	43617	48976	53389	54339
Oběžná aktiva	28398	35493	40852	45265	46215
Cizí kapitál	19160	17908	18946	19800	19984
Krátkodobé závazky	4622	6874	7912	8766	8951
Výkaz zisků a ztrát (v tisících Kč)	2020	2021	2022	2023	2024
Tržby z prodeje výrobků a služeb	44442	65532	81981	99032	111015
Tržby za prodej zboží	0	0	0	0	0
Nákladové úroky	202	150	150	150	150
EBIT	1871	8044	9661	11187	11982

Zdroj: Vlastní zpracování

TABULKA 51 PODNIK 06 - PROGNOZA VÝVOJE DO ROKU 2024, HORIZONTÁLNÍ

Rozvaha	2020/2021	2021/2022	2022/2023	2023/2024	2020-2024
Aktiva	14.72 %	12.29 %	9.01 %	1.78 %	42.92 %
Oběžná aktiva	24.98 %	15.10 %	10.80 %	2.10 %	62.74 %
Cizí kapitál	-6.53 %	5.80 %	4.51 %	0.93 %	4.30 %
Krátkodobé závazky	48.72 %	15.10 %	10.80 %	2.10 %	93.65 %
Výkaz zisku a ztrát	2020/2021	2021/2022	2022/2023	2023/2024	2020-2024
Tržby z prodeje výrobků a služeb	47.46 %	25.10 %	20.80 %	12.10 %	149.80 %
Tržby za prodej zboží	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %
Nákladové úroky	-25.74 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	-25.74 %
EBIT	329.93 %	20.10 %	15.80 %	7.10 %	540.38 %

Zdroj: Vlastní zpracování

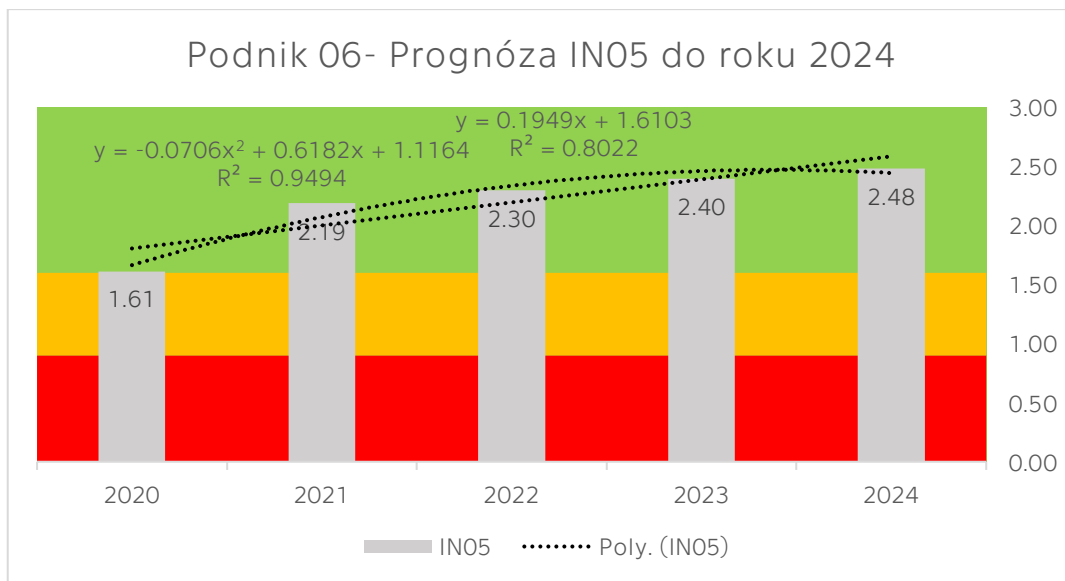
Prognóza vývoje hodnoty indexu IN05 v tabulce níže.

TABULKA 52 PODNIK 06 - PROGNOZA VÝVOJE INDEXU IN05 DO ROKU 2024

	Váha	2020	2021	2022	2023	2024
A = Aktiva/Cizí zdroje	0.13	1.98	2.44	2.59	2.70	2.72
B = EBIT/Nákladové úroky	0.04	9.00	9.00	9.00	9.00	9.00
C = EBIT/Aktiva	3.97	0.05	0.18	0.20	0.21	0.22
D = Tržby/Aktiva	0.21	1.17	1.50	1.67	1.85	2.04
E = Oběžná aktiva/Krátkodobé závazky	0.09	6.14	5.16	5.16	5.16	5.16
IN05		1.61	2.19	2.30	2.40	2.48

Zdroj: Vlastní zpracování

GRAF 18 PODNIK 06 - PROGNOZA VÝVOJE INDEXU IN05 DO ROKU 2024



Zdroj: Vlastní zpracování

19 Podnik 07

Společnost Podnik 07, založená v roce 1995 jako ex-Podnik 07, se specializuje na CNC obrábění hliníkových tlakových odlitků, extrudovaných hliníkových profilů, ocelových výkovků a tyčoviny, především pro automobilový průmysl. Firma se původně zabývala výrobou a renovací kardanových hřídelí pro automobilový průmysl, ale v roce 2005 vznikla samostatná společnost zaměřená na oblast obrábění pod jménem Podnik 07. Firma zaměstnává zhruba 70 lidí. V roce 2009 se společnost přestěhovala do nové moderní výrobní haly ve Stráži pod Ralskem.

Podnik 07 disponuje rozsáhlým strojovým parkem, který zahrnuje více než 35 vertikálních frézovacích center, 8 soustružnických center, 3 soustružnická centra s automatickými podavači tyčoviny a protivřeteny, 8 nářezových pil a několik mycích linek pro zajištění čistoty obrobků po výrobě. Firma se především zaměřuje na sériovou výrobu.

Společnost zajišťuje kvalitu svých produktů v moderní laboratoři vybavené 2 3D měřicími souřadnicovými stroji, měřicím strojem Contourecord pro měření kontur, strojem Roundcom pro měření vysokých přesností rotačních dílů, a zařízením pro měření drsností povrchů a kontrolu těsnosti dílů. Ve společnosti je zaveden certifikovaný systém řízení kvality dle ISO 9001:2009 a aktuálně se připravuje na certifikaci dle ISO/TS 16949.

TABULKA 53 PODNIK 07 - ZÁKLADNÍ ÚDAJE

Datum vzniku a zápisu:	20. září 2005
Obchodní firma:	Podnik 07
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání:	Nástrojářství
	Obráběčství
	výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
Základní kapitál:	200 000,- Kč

Zdroj: Vlastní zpracování podle (© Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2023)

19.1 Sledované období 2017–2021

TABULKA 54 PODNIK 07 - DATA 2017–2021

Podnik 07					
Rozvaha netto (v tisících Kč)	2017	2018	2019	2020	2021
Celková aktiva	15676 0	186159	203903	219424	424608
Oběžná aktiva	64683	66644	73457	70352	179644
Cizí kapitál	25927	39077	50270	60143	236164
Krátkodobé závazky	15288	15768	6588	5512	107836
Výkaz zisků a ztrát (v tisících Kč)	2017	2018	2019	2020	2021
Tržby z prodeje výrobků a služeb	12377 8	128891	126753	100591	207144
Tržby za prodej zboží	0	0	0	0	0
Nákladové úroky	363	352	572	1254	2267
EBIT	38298	34860	27632	15274	42573

Zdroj: Vlastní zpracování podle (© Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2023)

TABULKA 55 PODNIK 07 - HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA DAT 2017–2021

Rozvaha	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2017-2021
Aktiva	18.75 %	9.53 %	7.61 %	93.51 %	170.87 %
Oběžná aktiva	3.03 %	10.22 %	-4.23 %	155.35 %	177.73 %
Cizí kapitál	50.72 %	28.64 %	19.64 %	292.67 %	810.88 %
Krátkodobé závazky	3.14 %	-58.22 %	-16.33 %	1856.39 %	605.36 %
Výkaz zisku a ztrát	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2015-2019
Tržby z prodeje výrobků a služeb	4.13 %	-1.66 %	-20.64 %	105.93 %	67.35 %
Tržby za prodej zboží	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %
Nákladové úroky	-3.03 %	62.50 %	119.23 %	80.78 %	524.52 %
EBIT	-8.98 %	-20.73 %	-44.72 %	178.73 %	11.16 %

Zdroj: Vlastní zpracování

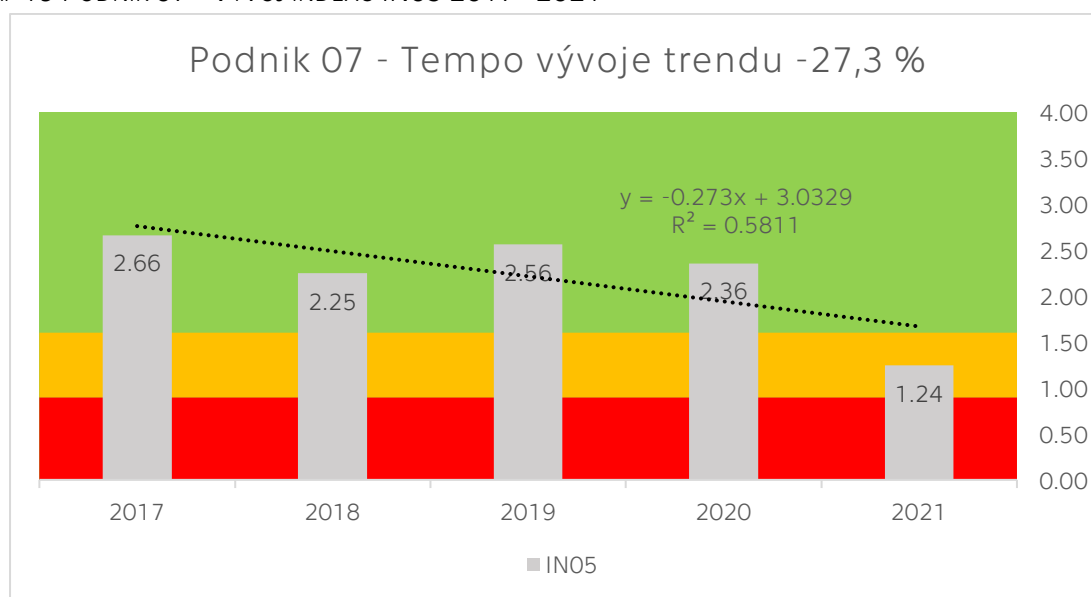
Na základě dat z účetních výkazů společnosti uvedených v tabulce výše lze přistoupit k výpočtu Indexu IN05.

TABULKA 56 PODNIK 07 - INDEX IN05 2017–2021

	Váha	2017	2018	2019	2020	2021
A = Aktiva/Cizí zdroje	0.13	6.05	4.76	4.06	3.65	1.80
B = EBIT/Nákladové úroky	0.04	9.00	9.00	9.00	9.00	9.00
C = EBIT/Aktiva	3.97	0.24	0.19	0.14	0.07	0.10
D = Tržby/Aktiva	0.21	0.79	0.69	0.62	0.46	0.49
E = Oběžná aktiva/Krátkodobé závazky	0.09	4.23	4.23	11.15	12.76	1.67
IN05		2.66	2.25	2.56	2.36	1.24

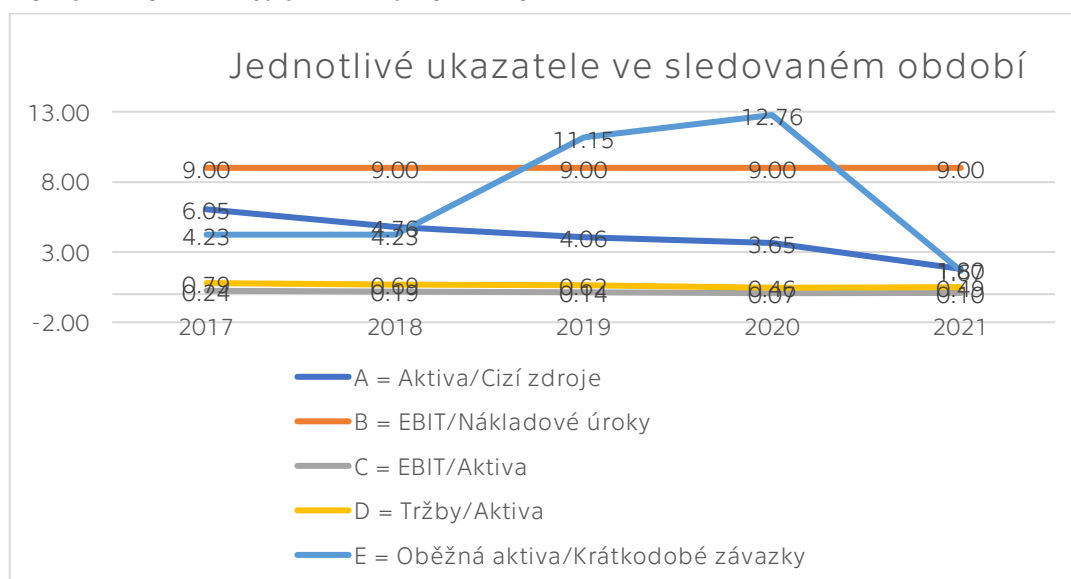
Zdroj: Vlastní zpracování

GRAF 19 PODNIK 07 - VÝVOJ INDEXU IN05 2017–2021



Zdroj: Vlastní zpracování

GRAF 20 PODNIK 07 - VÝVOJ UKAZATELŮ 2017–2021



Zdroj: Vlastní zpracování

V průběhu sledovaného období od roku 2017 do roku 2021 měla společnost Podnik 07 převážně klesající tempo vývoje trendu indexu IN05. Celková aktiva společnosti vykázala trvalý růst, který dosáhl vrcholu v roce 2021 s nárůstem o 93,51 % oproti předchozímu roku. Rovněž tržby z prodeje výrobků a služeb se zvýšily v roce 2021 o 105,93 % oproti roku 2020, což by mohlo naznačovat expanzi a zlepšení podnikání.

Na druhou stranu, EBIT společnosti poklesl o 44,72 % mezi roky 2019 a 2020, což může signalizovat snížení efektivity společnosti v daném období. V roce 2021 se však EBIT zvýšil o 178,73 % a nabyl nejvyšší hodnoty za celé sledované období.

Cizí kapitál a krátkodobé závazky společnosti průběžně rostly, což mohlo zvýšit finanční riziko. V roce 2021 došlo k výraznému nárůstu cizího kapitálu o 292,67 % a krátkodobých závazků o 1856,39 % oproti roku 2020.

Index IN05 společnosti poklesl v roce 2021 na hodnotu 1,24. Tento pokles byl způsoben zejména výrazným nárůstem cizího kapitálu a krátkodobých závazků, které negativně ovlivnily poměr Aktiva/Cizí zdroje. Výsledkem je zvýšené finanční riziko a horší finanční situace společnosti.

19.2 Prognóza vývoje a doporučení do roku 2024

Na základě analýzy finanční situace společnosti Podnik 07 pro období 2022-2024 bych doporučil snížit závislost na cizích zdrojích, například postupným snižováním krátkodobých závazků a cizího kapitálu. Zároveň by společnost měla zlepšit svou efektivitu a usilovat o roční růst EBIT, stejně jako o roční růst tržeb. Dále by měla pokračovat v investování do svých aktiv. Také společnost by měla zvýšit svou likviditu zvýšením oběžných aktiv a snížením krátkodobých závazků. Tato opatření by měla přispět ke zlepšení finanční situace společnosti a jejího indexu IN05 v období 2022-2024.

V navrženém modelu pro roky 2022 až 2024 došlo k řadě změn, přičemž relevantní hodnoty byly upraveny s ohledem na předpokládanou míru inflace. Aktiva společnosti Podnik 07 rostla meziročně o 6,39 %, 4,94 % a 1,01 %, což vedlo k celkovému růstu o 118,24 % v období 2020-2024. Oběžná aktiva rostla ještě rychleji, o 15,10 %, 10,80 % a 2,10 %, což znamená celkový růst o 232,49 % za stejné období.

Cizí kapitál a krátkodobé závazky také rostly, ovšem pomaleji. Cizí kapitál vzrostl o 6,89 %, 5,31 % a 1,09 % mezi roky 2021 a 2024, zatímco krátkodobé závazky vzrostly o 15,10 %, 10,80 % a 2,10 %. Tržby z prodeje výrobků a služeb rostly průměrně o 35,10 %, 30,80 % a 22,10 %, což vedlo k celkovému růstu tržeb o 344,32 % v období 2020-2024. Provozní zisk (EBIT) rostl o 30,10 %, 25,80 % a 17,10 % mezi roky 2021 a 2024.

Díky těmto změnám se index IN05 zvýšil z 1,24 v roce 2021 na 1,61 v roce 2024, což společnost vrátilo do zeleného pásma finančně zdravých firem. Tento růst je způsoben převážně v zlepšení koeficientů $C = \text{EBIT}/\text{Aktiva}$, $D = \text{Tržby}/\text{Aktiva}$ a $E = \text{Oběžná aktiva}/\text{Krátkodobé závazky}$.

Navržený model zohledňuje růst tržeb, aktiv a provozního zisku, který by měl mít pozitivní dopad na finanční situaci společnosti a zlepšit její konkurenceschopnost. Výsledkem těchto změn je zlepšení indexu IN05, který odráží lepší výkonnost společnosti v období 2022-2024.

TABULKA 57 PODNIK 07 - PROGNOZA VÝVOJE DO ROKU 2024

Podnik 07 – Prognóza do roku 2024					
Rozvaha netto (v tisících Kč)	2020	2021	2022	2023	2024
Celková aktiva	219424	424608	451734	474066	478877
Oběžná aktiva	70352	179644	206770	229102	233913
Cizí kapitál	60143	236164	252447	265852	268739
Krátkodobé závazky	5512	107836	124119	137524	140412
Výkaz zisků a ztrát (v tisících Kč)	2020	2021	2022	2023	2024
Tržby z prodeje výrobků a služeb	100591	207144	279852	366046	446942
Tržby za prodej zboží	0	20	0	0	0
Nákladové úroky	1254	2267	2267	2267	2267
EBIT	15274	42573	55387	69677	81592

Zdroj: Vlastní zpracování

TABULKA 58 PODNIK 07 - PROGNOZA VÝVOJE DO ROKU 2024, HORIZONTÁLNÍ

Rozvaha	2020/2021	2021/2022	2022/2023	2023/2024	2020-2024
	1	2	3	4	
Aktiva	93.51 %	6.39 %	4.94 %	1.01 %	118.24 %
Oběžná aktiva	155.35 %	15.10 %	10.80 %	2.10 %	232.49 %
Cizí kapitál	292.67 %	6.89 %	5.31 %	1.09 %	346.83 %
Krátkodobé závazky	1856.39 %	15.10 %	10.80 %	2.10 %	2447.38 %
Výkaz zisku a ztrát	2020/2021	2021/2022	2022/2023	2023/2024	2020-2024
	1	2	3	4	
Tržby z prodeje výrobků a služeb	105.93 %	35.10 %	30.80 %	22.10 %	344.32 %
Tržby za prodej zboží	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %
Nákladové úroky	80.78 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	80.78 %
EBIT	178.73 %	30.10 %	25.80 %	17.10 %	434.19 %

Zdroj: Vlastní zpracování

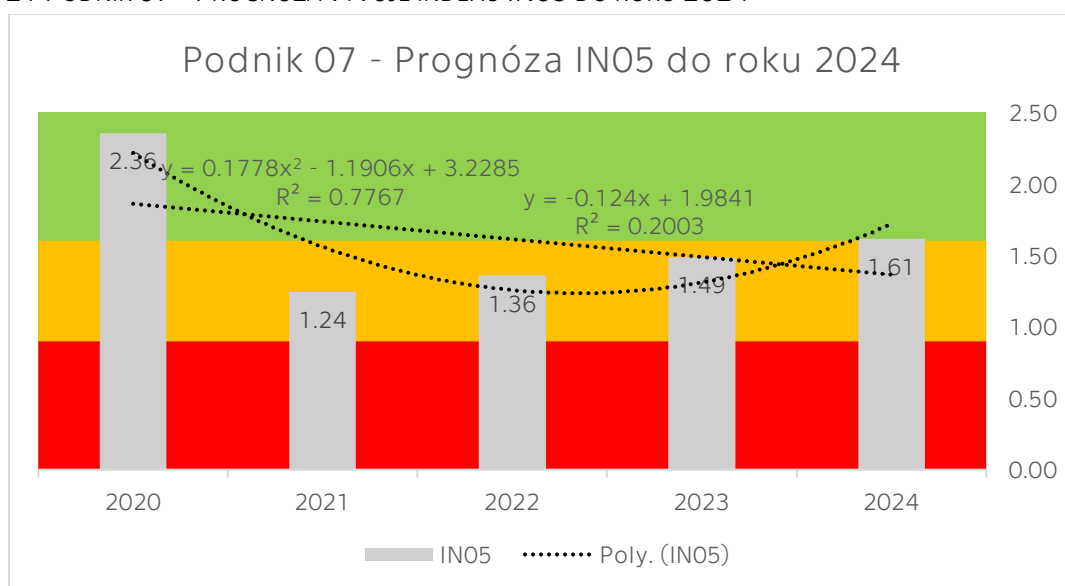
Prognóza vývoje hodnoty indexu IN05 v tabulce níže.

TABULKA 59 PODNIK 07 - PROGNOZA VÝVOJE INDEXU IN05 DO ROKU 2024

	Váha	2020	2021	2022	2023	2024
A = Aktiva/Cizí zdroje	0.13	3.65	1.80	1.79	1.78	1.78
B = EBIT/Nákladové úroky	0.04	9.00	9.00	9.00	9.00	9.00
C = EBIT/Aktiva	3.97	0.07	0.10	0.12	0.15	0.17
D = Tržby/Aktiva	0.21	0.46	0.49	0.62	0.77	0.93
E = Oběžná aktiva/Krátkodobé závazky	0.09	12.76	1.67	1.67	1.67	1.67
IN05		2.36	1.24	1.36	1.49	1.61

Zdroj: Vlastní zpracování

GRAF 21 PODNIK 07 - PROGNOZA VÝVOJE INDEXU IN05 DO ROKU 2024



Zdroj: Vlastní zpracování

20 Podnik 08

Podnik 08 je malá soukromá firma založená v roce 2010, která se specializuje na kovovýrobu, tváření materiálů, obrábění a výrobu konstrukcí. Firma se také věnuje vývojovým pracím na nových projektech s konstrukcemi z různých materiálů, jako jsou ocel, nerez a hliník.

Mezi zkušenosti firmy patří výroba polotovarů a dílů pro stavby konstrukcí výtahových šachet, dílů pro konstrukce stožárů lanovek, konstrukcí pro držáky fotovoltaických panelů, dílů pro lodě, nádrží (ocel, hliník, nerez), ocelových palet, dílů pro teplotní průmysl, tlakových nádob a drátěných košíků.

Hlavní prioritou firmy je poskytovat kvalitní práci a maximální spokojenost zákazníků. Podnik 08 přistupuje k jednotlivým zákazníkům individuálně a usiluje o dosažení maximální spokojenosti při společném jednání a realizaci objednávek.

Firma nabízí širokou škálu služeb, včetně sváření (MIG/MAG, TIG/WIG, bodové sváření, pájení), dělení materiálů (pálení, řezání, stříhání), obrábění (soustružení, frézování, obrážení, vrtání), tváření materiálů (lisování, rotační tváření plechů, stáčení plechů, profilů) a povrchových úprav (komaxit, zinkování, černění, chromování, fosfátování, lakování). Firma také nabízí ohýbání profilů, trubek a plechů.

TABULKA 60 PODNIK 08 - ZÁKLADNÍ ÚDAJE

Datum vzniku a zápisu:	4. března 2011
Obchodní firma:	Podnik 08
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání:	zámečnictví, nástrojářství
	výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
Základní kapitál:	200 000,- Kč

Zdroj: Vlastní zpracování podle (© Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2023)

20.1 Sledované období 2017–2021

TABULKA 61 PODNIK 08 - DATA 2017–2021

Podnik 08					
Rozvaha netto (v tisících Kč)	2017	2018	2019	2020	2021
Celková aktiva	3257	4176	4334	4710	6452
Oběžná aktiva	2258	3228	2745	1768	1656
Cizí kapitál	1325	1635	2409	2754	4788
Krátkodobé závazky	1325	1635	2409	2754	4788
Výkaz zisků a ztrát (v tisících Kč)	2017	2018	2019	2020	2021
Tržby z prodeje výrobků a služeb	4161	3491	3330	3189	4381
Tržby za prodej zboží	0	0	0	0	0
Nákladové úroky	21	26	60	42	56
EBIT	1344	883	-335	143	-214

Zdroj: Vlastní zpracování podle (© Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2023)

TABULKA 62 PODNIK 08 - HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA DAT 2017–2021

Rozvaha	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2017-2021
Aktiva	28.22 %	3.78 %	8.68 %	36.99 %	98.10 %
Oběžná aktiva	42.96 %	-14.96 %	-35.59 %	-6.33 %	-26.66 %
Cizí kapitál	23.40 %	47.34 %	14.32 %	73.86 %	261.36 %
Krátkodobé závazky	23.40 %	47.34 %	14.32 %	73.86 %	261.36 %
Výkaz zisku a ztrát	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2015-2019
Tržby z prodeje výrobků a služeb	-16.10 %	-4.61 %	-4.23 %	37.38 %	5.29 %
Tržby za prodej zboží	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %
Nákladové úroky	23.81 %	130.77 %	-30.00 %	33.33 %	166.67 %
EBIT	-34.30 %	-137.94 %	-142.69 %	-249.65 %	-115.92 %

Zdroj: Vlastní zpracování

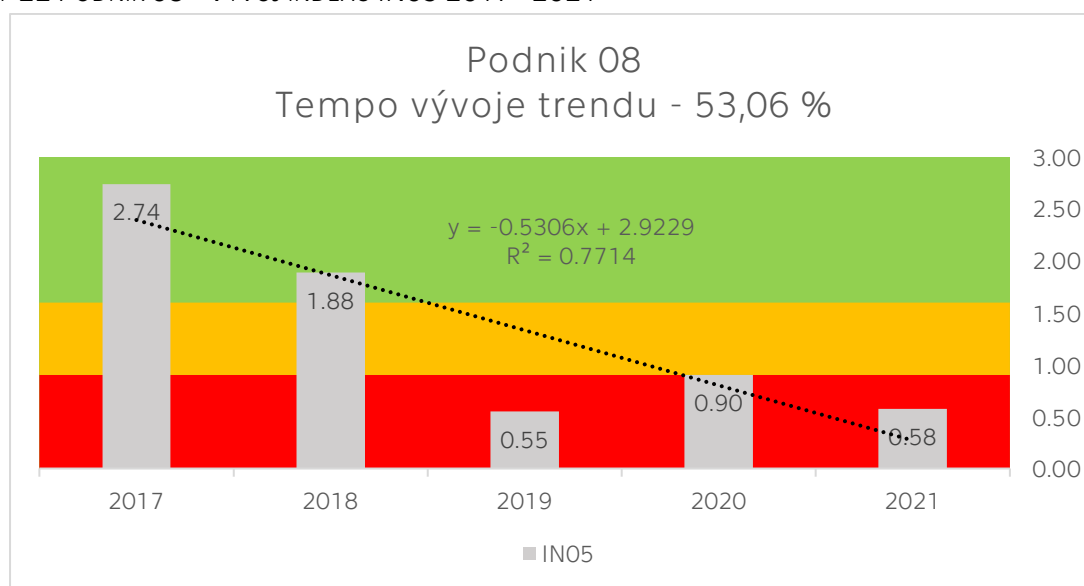
Na základě dat z účetních výkazů společnosti uvedených v tabulce výše lze přistoupit k výpočtu Indexu IN05.

TABULKA 63 PODNIK 08 - INDEX IN05 2017–2021

	Váha	2017	2018	2019	2020	2021
A = Aktiva/Cizí zdroje	0.13	2.46	2.55	1.80	1.71	1.35
B = EBIT/Nákladové úroky	0.04	9.00	9.00	9.00	9.00	9.00
C = EBIT/Aktiva	3.97	0.41	0.21	-0.08	0.03	-0.03
D = Tržby/Aktiva	0.21	1.28	0.84	0.77	0.68	0.68
E = Oběžná aktiva/Krátkodobé závazky	0.09	1.70	1.97	1.14	0.64	0.35
IN05		2.74	1.88	0.55	0.90	0.58

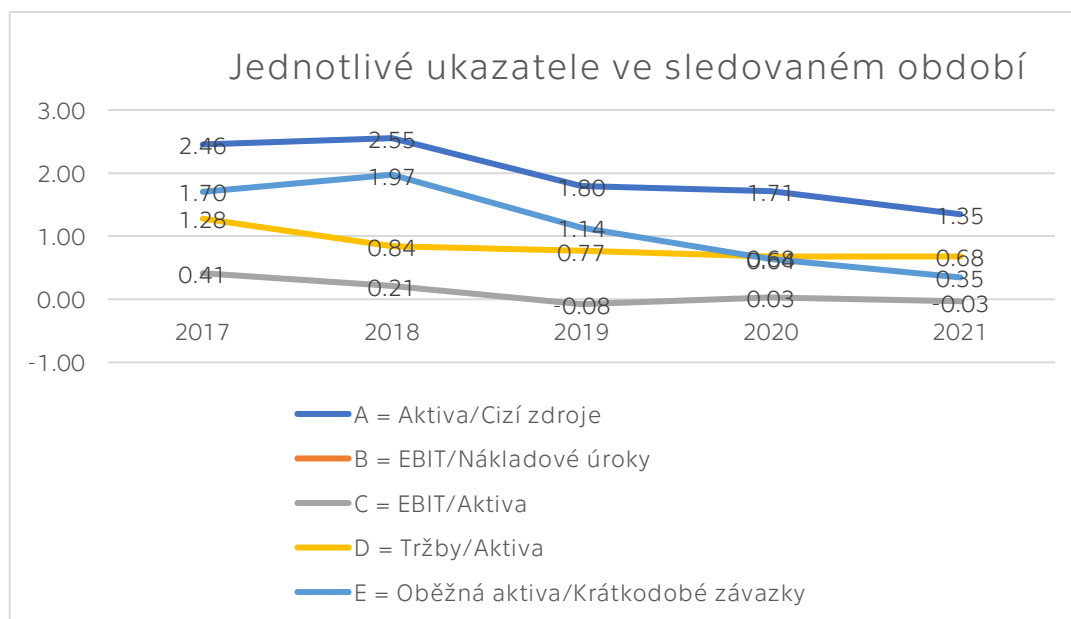
Zdroj: Vlastní zpracování

GRAF 22 PODNIK 08 - VÝVOJ INDEXU IN05 2017–2021



Zdroj: Vlastní zpracování

GRAF 23 PODNIK 08 - VÝVOJ UKAZATELŮ 2017–2021



Zdroj: Vlastní zpracování

Během sledovaného období celková aktiva společnosti vzrostla o 98,10 %, zatímco oběžná aktiva klesla o 26,66 %. Cizí kapitál a krátkodobé závazky výrazně vzrostly, a to o 261,36 %. Tržby z prodeje výrobků a služeb se mezi roky 2017 a 2021 zvýšily o 5,29 %, přičemž největší nárůst o 37,38 % byl zaznamenán mezi roky 2020 a 2021. Nákladové úroky se mezi roky 2017 a 2021 zvýšily o 166,67 %, zatímco provozní zisk (EBIT) klesl o 115,92 %.

Index IN05, který slouží jako ukazatel finančního zdraví společnosti, klesl z 2,74 v roce 2017 na 0,58 v roce 2021. Tento pokles je způsoben zhoršením ukazatele $C = \text{EBIT}/\text{Aktiva}$, který klesl z 0,41 na -0,03, a poklesem ukazatele $D = \text{Tržby}/\text{Aktiva}$, který klesl z 1,28 na 0,68. Zároveň došlo ke snížení ukazatele $E = \text{Oběžná aktiva}/\text{Krátkodobé závazky}$ z 1,70 na 0,35.

Výsledkem tohoto poklesu indexu IN05 je, že společnost Podnik 08 čelí zvýšenému riziku bankrotu. Je důležité, aby společnost pečlivě zhodnotila svou finanční strategii a zaměřila se na zlepšení svého provozního zisku, tržeb a likvidity, aby zabránila možnému finančnímu kolapsu.

Je také důležité zmínit, že krátkodobé závazky jsou rovnocenné s cizím kapitálem. Tato situace má za následek vysokou míru zadluženosti a značný tlak na likviditu společnosti. Mezi lety 2017 a 2021 došlo ke zvýšení krátkodobých závazků o 261,36 %, což znamená, že společnost musí splácet stále větší část svých závazků v krátkodobém horizontu.

Tato nerovnováha mezi krátkodobými závazky a oběžnými aktivy může mít za následek finanční problémy, jako je nedostatek hotovosti nebo obtíže se splácením dluhů v krátkodobém horizontu. V roce 2021 dosáhla likvidita společnosti ($E = \text{Oběžná aktiva}/\text{Krátkodobé závazky}$) hodnoty 0,35, což znamená, že společnost má jen 35 % oběžných aktiv k pokrytí svých krátkodobých závazků.

V důsledku toho je Podnik 08 vystavena zvýšenému riziku platební neschopnosti, což by mohlo vést k problémům s dodavateli, zákazníky a dalšími obchodními partnery. Je důležité, aby společnost přijala opatření k řešení této situace, například snížením svých krátkodobých závazků, zlepšením své likvidity nebo převedením části krátkodobých závazků na dlouhodobé úvěry.

20.2 Prognóza vývoje a doporučení do roku 2024

Na základě analýzy vývoje společnosti Podnik 08 v letech 2017 až 2021 a s ohledem na současný stav společnosti doporučuji následující opatření pro roky 2022 až 2024.

V navrženém modelu pro roky 2022 až 2024 jsou zahrnuta doporučení s cílem zlepšit finanční situaci společnosti Podnik 08. Společnost by měla pracovat na zlepšení likvidity tím, že sníží své krátkodobé závazky a zvýší oběžná aktiva, což by mohlo zahrnovat prodej nevyužitých aktiv nebo zlepšení řízení pohledávek. Dále by měla usilovat o snížení zadluženosti, což by mohlo zahrnovat převedení části krátkodobých závazků na dlouhodobé úvěry. Kromě toho by měla společnost usilovat o zvýšení tržeb, což by mohlo zahrnovat rozšíření produktového portfolia. V důsledku těchto opatření by měla společnost dosáhnout lepších finančních výsledků, zlepšit svou pozici vůči konkurenci a snížit riziko úpadku.

V modelu pro roky 2022 až 2024 bylo navrženo snížení celkových aktiv o 29,86 %, oběžných aktiv o 52,04 %, cizího kapitálu o 15,90 % a krátkodobých závazků o 15,90 %. Na

druhé straně by tržby z prodeje výrobků a služeb měly vzrůst o 196,41 %. EBIT by měl vzrůst o 599,30 %. Díky implementaci doporučení by se měla hodnota indexu IN05 zvýšit z 0,58 v roce 2021 na 2,32 v roce 2024, což naznačuje zlepšení finančního zdraví společnosti.

TABULKA 64 PODNIK 08 - PROGNOZA VÝVOJE DO ROKU 2024

Podnik 08 – Prognóza do roku 2024					
Rozvaha netto (v tisících Kč)	2020	2021	2022	2023	2024
Celková aktiva	4710	6452	5162	4129	3303
Oběžná aktiva	1768	1656	1325	1060	848
Cizí kapitál	2754	4788	4409	3908	3192
Krátkodobé závazky	2754	4788	4409	3908	3192
Výkaz zisků a ztrát (v tisících Kč)	2020	2021	2022	2023	2024
Tržby z prodeje výrobků a služeb	3189	4381	5919	7742	9453
Tržby za prodej zboží	0	0	0	0	0
Nákladové úroky	42	56	2267	1500	1000
EBIT	143	-214	200	600	1000

Zdroj: Vlastní zpracování

TABULKA 65 PODNIK 08 - PROGNOZA VÝVOJE DO ROKU 2024, HORIZONTÁLNÍ

Rozvaha	2020/2021	2021/2022	2022/2023	2023/2024	2020-2024
	1	2	3	4	
Aktiva	36.99 %	-20.00 %	-20.00 %	-20.00 %	-29.86 %
Oběžná aktiva	-6.33 %	-20.00 %	-20.00 %	-20.00 %	-52.04 %
Cizí kapitál	73.86 %	-7.92 %	-11.36 %	-18.32 %	15.90 %
Krátkodobé závazky	73.86 %	-7.92 %	-11.36 %	-18.32 %	15.90 %
Výkaz zisku a ztrát	2020/2021	2021/2022	2022/2023	2023/2024	2020-2024
Tržby z prodeje výrobků a služeb	37.38 %	35.10 %	30.80 %	22.10 %	196.41 %
Tržby za prodej zboží	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %
Nákladové úroky	33.33 %	3948.21 %	-33.83 %	-33.33 %	2280.95 %
EBIT	-249.65 %	-193.46 %	200.00 %	66.67 %	599.30 %

Zdroj: Vlastní zpracování

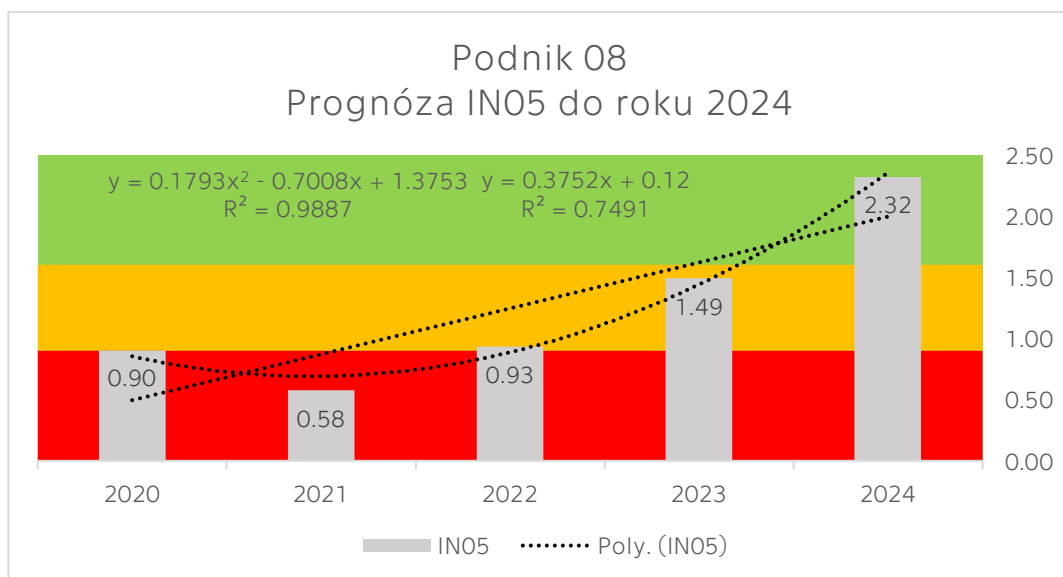
Prognóza vývoje hodnoty indexu IN05 v tabulce níže.

TABULKA 66 PODNIK 08 - PROGNOZA VÝVOJE INDEXU IN05 DO ROKU 2024

	Váha	2020	2021	2022	2023	2024
A = Aktiva/Cizí zdroje	0.13	1.71	1.35	1.17	1.06	1.03
B = EBIT/Nákladové úroky	0.04	9.00	9.00	9.00	9.00	9.00
C = EBIT/Aktiva	3.97	0.03	-0.03	0.04	0.15	0.30
D = Tržby/Aktiva	0.21	0.68	0.68	1.15	1.87	2.86
E = Oběžná aktiva/Krátkodobé závazky	0.09	0.64	0.35	0.30	0.27	0.27
IN05		0.90	0.58	0.93	1.49	2.32

Zdroj: Vlastní zpracování

GRAF 24 PODNIK 08 - PROGNOZA VÝVOJE INDEXU IN05 DO ROKU 2024



Zdroj: Vlastní zpracování

21 Podnik 09

Strojírenská firma ex-Podnik 09 byla založena na podzim roku 1994 a v roce 2012 se transformovala na právnickou osobu pod obchodním jménem Podnik 09. Firma se od počátku své činnosti specializuje na CNC obrábění kovových rotačních součástí, zejména nerezových armatur a přímých šroubení.

Podnik 09 nabízí soustružení pomocí velmi přesných a výkonných CNC strojů. Díky kvalitě produkce a ceně výrobků se firma stala stabilním a vyhledávaným dodavatelem pro strojírenský průmysl v celé Evropě.

Podnik 09 dodává sortiment, který splňuje všechna požadovaná kritéria, domluvené termíny dodání i množství. Firma pravidelně investuje do vylepšení výrobních procesů s cílem stále zvyšovat kvalitu svých výrobků a zároveň minimalizovat náklady s ohledem na životní prostředí.

TABULKA 67 PODNIK 09 - ZÁKLADNÍ ÚDAJE

Datum vzniku a zápisu:	21. března 2011
Obchodní firma:	Podnik 09
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání:	obráběčství
	výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
Základní kapitál:	200 000,- Kč

Zdroj: Vlastní zpracování podle (© Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2023)

21.1 Sledované období 2017–2021

TABULKA 68 PODNIK 09 - DATA 2017–2021

Podnik 09					
Rozvaha netto (v tisících Kč)	2017	2018	2019	2020	2021
Celková aktiva	29395	32392	32037	31819	37394
Oběžná aktiva	6398	8622	8601	10845	12683
Cizí kapitál	22030	22976	21217	20655	25926
Krátkodobé závazky	2289	4295	5103	5193	5822
Výkaz zisků a ztrát (v tisících Kč)	2017	2018	2019	2020	2021
Tržby z prodeje výrobků a služeb	27985	32851	32466	34544	39897
Tržby za prodej zboží	0	0	0	0	0
Nákladové úroky	161	135	98	118	178
EBIT	1121	2706	929	907	-9

Zdroj: Vlastní zpracování podle (© Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2023)

TABULKA 69 PODNIK 09 - HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA DAT 2017–2021

Rozvaha	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2017-2021
Aktiva	10.20 %	-1.10 %	-0.68 %	17.52 %	27.21 %
Oběžná aktiva	34.76 %	-0.24 %	26.09 %	16.95 %	98.23 %
Cizí kapitál	4.29 %	-7.66 %	-2.65 %	25.52 %	17.68 %
Krátkodobé závazky	87.64 %	18.81 %	1.76 %	12.11 %	154.35 %
Výkaz zisku a ztrát	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2015-2019
Tržby z prodeje výrobků a služeb	17.39 %	-1.17 %	6.40 %	15.50 %	42.57 %
Tržby za prodej zboží	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %
Nákladové úroky	-16.15 %	-27.41 %	20.41 %	50.85 %	10.56 %
EBIT	141.39 %	-65.67 %	-2.37 %	-100.99 %	-100.80 %

Zdroj: Vlastní zpracování

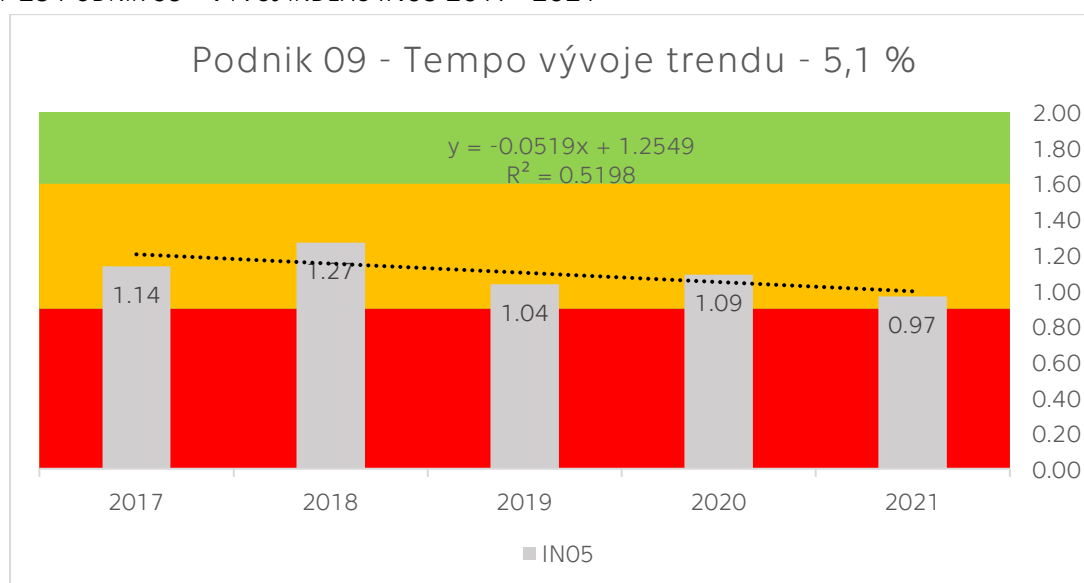
Na základě dat z účetních výkazů společnosti uvedených v tabulce výše lze přistoupit k výpočtu Indexu IN05.

TABULKA 70 PODNIK 09 - INDEX IN05 2017–2021

	Váha	2017	2018	2019	2020	2021
A = Aktiva/Cizí zdroje	0.13	1.33	1.41	1.51	1.54	1.44
B = EBIT/Nákladové úroky	0.04	9.00	9.00	9.00	9.00	9.00
C = EBIT/Aktiva	3.97	0.04	0.08	0.03	0.03	0.00
D = Tržby/Aktiva	0.21	0.95	1.01	1.01	1.09	1.07
E = Oběžná aktiva/Krátkodobé závazky	0.09	2.80	2.01	1.69	2.09	2.18
IN05		1.14	1.27	1.04	1.09	0.97

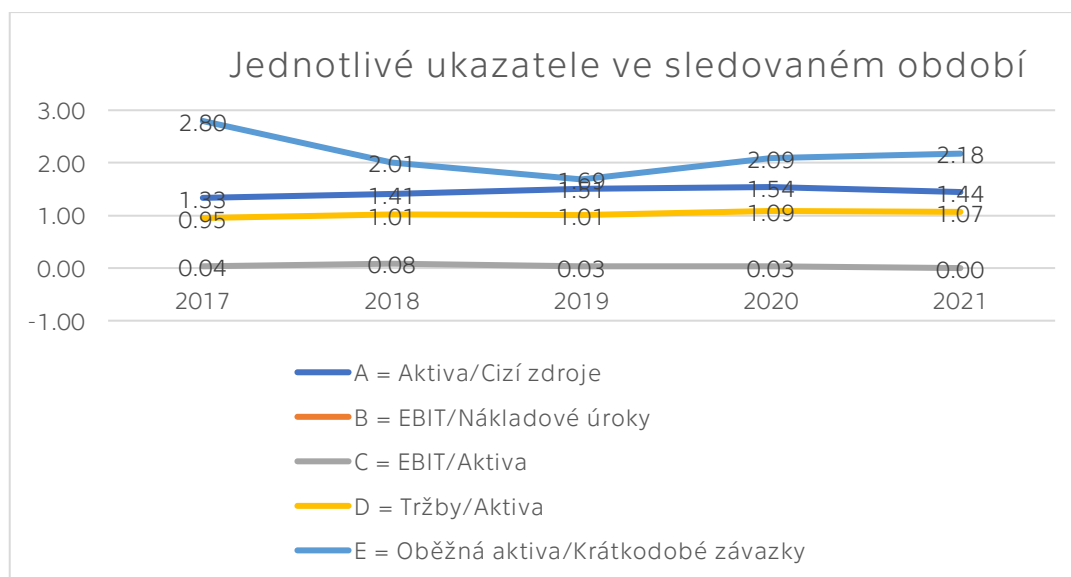
Zdroj: Vlastní zpracování

GRAF 25 PODNIK 09 - VÝVOJ INDEXU IN05 2017–2021



Zdroj: Vlastní zpracování

GRAF 26 PODNIK 09 - VÝVOJ UKAZATELŮ 2017–2021



Zdroj: Vlastní zpracování

Podnik 09 je společnost, která se v období 2017-2021 podle indexu IN05 nacházela v šedé zóně.

Zvýšení celkových aktiv o 27,21 % poukazuje na růst majetku společnosti. Nicméně, rychlejší růst oběžných aktiv o 98,23 % nasvědčuje, že společnost mohla mít problémy s likviditou a efektivním řízením svých krátkodobých zdrojů.

Nárůst cizího kapitálu o 17,68 % a krátkodobých závazků o 154,35 % značí, že společnost se více spoléhala na externí financování a měla vyšší míru zadlužení. To může vést k vyššímu riziku a zvýšení nákladů na úroky. V tomto případě nákladové úroky skutečně vzrostly o 10,56 %. Zároveň je důležité si uvědomit, že zvýšení krátkodobých závazků může vést k většímu tlaku na peněžní toky společnosti, což může mít za následek potřebu refinancování nebo převedení krátkodobých závazků na dlouhodobé.

Tržby z prodeje výrobků a služeb vzrostly o 42,57 %, avšak pokles EBIT o 100,80 % poukazuje na zhoršení provozní výkonnosti a ziskovosti společnosti. To může být důsledek neefektivních nákladových strategií, zvýšených provozních nákladů nebo snížení marží.

21.2 Prognóza vývoje a doporučení do roku 2024

Aby společnost Podnik 09 dosáhla hodnoty indexu IN05 alespoň 1,6 do roku 2024 a zlepšila svou finanční situaci, měla by se zaměřit na několik klíčových oblastí. Především by měla zvýšit svá oběžná aktiva prostřednictvím zlepšení řízení pohledávek, optimalizace skladových zásob a prodeje nevyužitých aktiv. Dále by měla snížit zadluženost tím, že převede část krátkodobých závazků na dlouhodobé úvěry. Současně by měla usilovat o zvýšení tržeb z prodeje výrobků a služeb rozšířením produktového portfolia, zlepšením marketingových strategií a expanzí na nové trhy. Společnost by také měla zlepšit provozní výkonnost prostřednictvím snižování provozních nákladů, zlepšení efektivity výroby a zvýšení marží. Nakonec by měla optimalizovat nákladové úroky, například refinancováním dluhu za nižších úrokových sazeb nebo snížením celkového zadlužení.

Podle navrženého modelu se společnost Podnik 09 může zaměřit na několik oblastí ke zlepšení své finanční situace. V období 2022-2024 by měla společnost zvýšit tržby z prodeje výrobků a služeb o 121,35 %, což by mělo za následek zvýšení jejich hodnoty na 76 464 tisíc Kč v roce 2024. Provozní zisk (EBIT) by měl vzrůst o 120,51 %, což by vedlo k hodnotě 2 000 tisíc Kč v roce 2024.

Společnost by měla snížit svá celková aktiva o 39,83 % na 19 146 tisíc Kč v roce 2024. Oběžná aktiva by se měla zvýšit o 16,95 % na 12 683 tisíc Kč. Cizí kapitál by měl klesnout o 8,01 % na 19 000 tisíc Kč, zatímco krátkodobé závazky by měly klesnout o 59,31 % na 2 113 tisíc Kč.

Díky těmto změnám by hodnota indexu IN05 měla vzrůst na 2,28 v roce 2024, což by značně zlepšilo finanční zdraví společnosti.

TABULKA 71 PODNIK 09 - PROGNOZA VÝVOJE DO ROKU 2024

Podnik 09 – Prognóza do roku 2024					
Rozvaha netto (v tisících Kč)	2020	2021	2022	2023	2024
Celková aktiva	31819	37394	29915	23932	19146
Oběžná aktiva	10845	12683	12683	12683	12683
Cizí kapitál	20655	25926	23200	20000	19000
Krátkodobé závazky	5193	5822	4429	3217	2113
Výkaz zisků a ztrát (v tisících Kč)	2020	2021	2022	2023	2024
Tržby z prodeje výrobků a služeb	34544	39897	51906	65298	76464
Tržby za prodej zboží	0	0	0	0	0
Nákladové úroky	118	178	170	160	150
EBIT	907	-9	900	1500	2000

Zdroj: Vlastní zpracování

TABULKA 72 PODNIK 09 - PROGNOZA VÝVOJE DO ROKU 2024, HORIZONTÁLNÍ

Rozvaha	2020/2021	2021/2022	2022/2023	2023/2024	2020-2024
	1	2	3	4	2024
Aktiva	17.52 %	-20.00 %	-20.00 %	-20.00 %	-39.83 %
Oběžná aktiva	16.95 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	16.95 %
Cizí kapitál	25.52 %	-10.51 %	-13.79 %	-5.00 %	-8.01 %
Krátkodobé závazky	12.11 %	-23.92 %	-27.36 %	-34.32 %	-59.31 %
Výkaz zisku a ztrát	2020/2021	2021/2022	2022/2023	2023/2024	2020-2024
	1	2	3	4	2024
Tržby z prodeje výrobků a služeb	15.50 %	30.10 %	25.80 %	17.10 %	121.35 %
Tržby za prodej zboží	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %
Nákladové úroky	50.85 %	-4.49 %	-5.88 %	-6.25 %	27.12 %
EBIT	-100.99 %	-10100.00 %	66.67 %	33.33 %	120.51 %

Zdroj: Vlastní zpracování

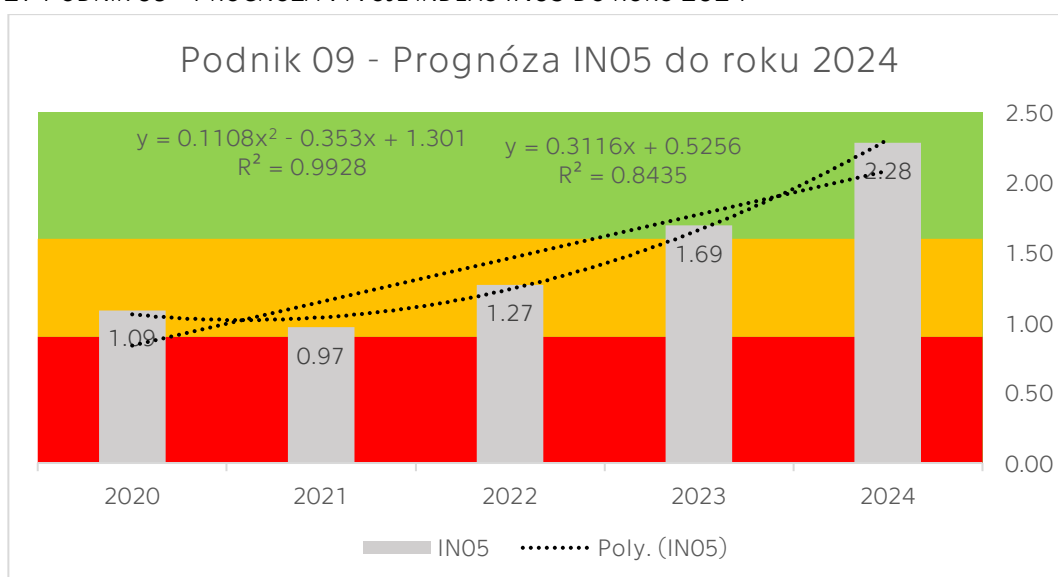
Prognóza vývoje hodnoty indexu IN05 v tabulce níže.

TABULKA 73 PODNIK 09 - PROGNOZA VÝVOJE INDEXU IN05 DO ROKU 2024

	Váha	2020	2021	2022	2023	2024
A = Aktiva/Cizí zdroje	0.13	1.54	1.44	1.29	1.20	1.01
B = EBIT/Nákladové úroky	0.04	9.00	9.00	9.00	9.00	9.00
C = EBIT/Aktiva	3.97	0.03	0.00	0.03	0.06	0.10
D = Tržby/Aktiva	0.21	1.09	1.07	1.74	2.73	3.99
E = Oběžná aktiva/Krátkodobé závazky	0.09	2.09	2.18	2.86	3.94	6.00
IN05		1.09	0.97	1.27	1.69	2.28

Zdroj: Vlastní zpracování

GRAF 27 PODNIK 09 - PROGNOZA VÝVOJE INDEXU IN05 DO ROKU 2024



Zdroj: Vlastní zpracování

22 Podnik 10

Podnik 10 je česká firma se sídlem ve Slavkově u Brna, která byla založena 15. dubna 1994. Společnost má více než 20 let zkušeností a historie a postupně si vybudovala moderní strojní zařízení, které umožňuje dodávat součástky v přesném stavu. K vytváření přesných dílů potřebuje kvalitní nástroje, které zajišťují převážně firmy TGS, ISCAR a EMUGE. Kvalita je pro firmu samozřejmostí. Společnost provádí kontrolu kvality výrobků během výroby a na výstupu, aby zajistila vysokou úroveň kvality svých služeb a produktů.

TABULKA 74 PODNIK 10 - ZÁKLADNÍ ÚDAJE

Datum vzniku a zápisu:	15. dubna 1994
Obchodní firma:	Podnik 10
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání:	obráběčství
	výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
Základní kapitál:	105 000,- Kč

Zdroj: Vlastní zpracování podle (© Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2023)

22.1 Sledované období 2017–2021

TABULKA 75 PODNIK 10 - DATA 2017–2021

Podnik 10					
Rozvaha netto (v tisících Kč)	2017	2018	2019	2020	2021
Celková aktiva	14323	13180	12646	24464	27711
Oběžná aktiva	6572	5798	6766	7670	8260
Cizí kapitál	14066	11866	10783	22465	27274
Krátkodobé závazky	7030	6456	7883	7352	15000
Výkaz zisků a ztrát (v tisících Kč)	2017	2018	2019	2020	2021
Tržby z prodeje výrobků a služeb	28410	35307	37460	33439	38015
Tržby za prodej zboží	0	0	18	61	57
Nákladové úroky	335	255	226	450	621
EBIT	877	1727	1214	910	-605

Zdroj: Vlastní zpracování podle (© Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2023)

TABULKA 76 PODNIK 10 - HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA DAT 2017–2021

Rozvaha	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2017-2021
Aktiva	-7.98 %	-4.05 %	93.45 %	13.27 %	93.47 %
Oběžná aktiva	-11.78 %	16.70 %	13.36 %	7.69 %	25.68 %
Cizí kapitál	-15.64 %	-9.13 %	108.34 %	21.41 %	93.90 %
Krátkodobé závazky	-8.17 %	22.10 %	-6.74 %	104.03 %	113.37 %
Výkaz zisku a ztrát	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2015-2019
Tržby z prodeje výrobků a služeb	24.28 %	6.10 %	-10.73 %	13.68 %	33.81 %
Tržby za prodej zboží	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %
Nákladové úroky	-23.88 %	-11.37 %	99.12 %	38.00 %	85.37 %
EBIT	96.92 %	-29.70 %	-25.04 %	-166.48 %	-168.99 %

Zdroj: Vlastní zpracování

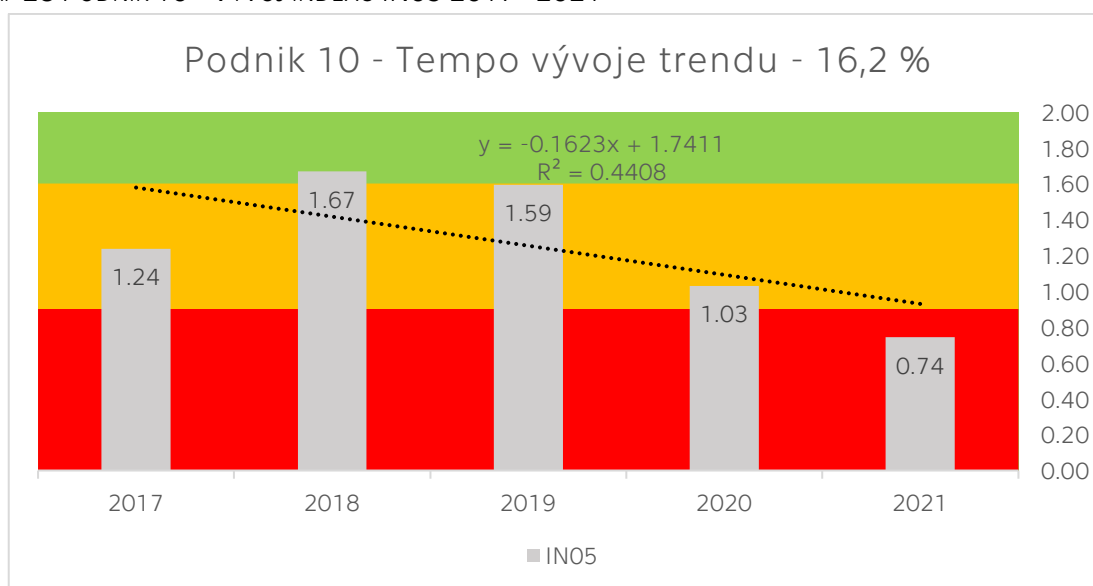
Na základě dat z účetních výkazů společnosti uvedených v tabulce výše lze přistoupit k výpočtu Indexu IN05.

TABULKA 77 PODNIK 10 - INDEX IN05 2017–2021

	Váha	2017	2018	2019	2020	2021
A = Aktiva/Cizí zdroje	0.13	1.02	1.11	1.17	1.09	1.02
B = EBIT/Nákladové úroky	0.04	9.00	9.00	9.00	9.00	9.00
C = EBIT/Aktiva	3.97	0.06	0.13	0.10	0.04	-0.02
D = Tržby/Aktiva	0.21	1.98	2.68	2.96	1.37	1.37
E = Oběžná aktiva/Krátkodobé závazky	0.09	0.93	0.90	0.86	1.04	0.55
IN05		1.24	1.67	1.59	1.03	0.74

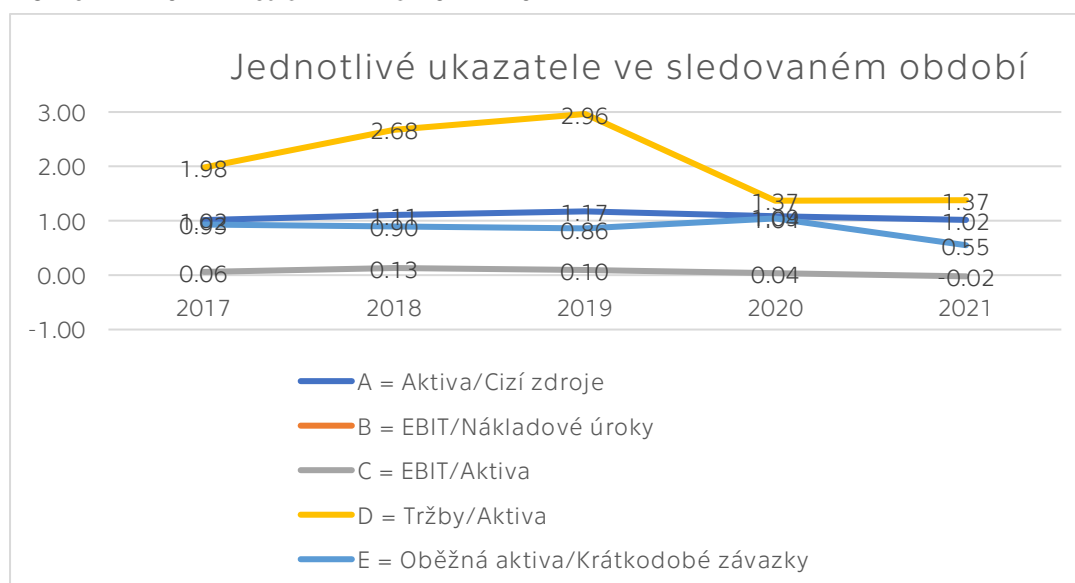
Zdroj: Vlastní zpracování

GRAF 28 PODNIK 10 - VÝVOJ INDEXU IN05 2017–2021



Zdroj: Vlastní zpracování

GRAF 29 PODNIK 10 - VÝVOJ UKAZATELŮ 2017–2021



Zdroj: Vlastní zpracování

V roce 2017 dosáhl index IN05 hodnoty 1,24, která se zvýšila na 1,67 v roce 2018, poté klesla na 1,59 v roce 2019 a pokračovala v poklesu na 1,03 v roce 2020. V roce 2021 dosáhl index IN05 nejnižší hodnoty 0,74.

Rozvaha společnosti ukazuje, že aktiva vzrostla o 93,47 % za období 2017-2021, zatímco oběžná aktiva se zvýšila o 25,68 %. Cizí kapitál společnosti vzrostl o 93,90 % a krátkodobé závazky vzrostly o 113,37 % během stejného období.

Pokud jde o výkaz zisku a ztrát, tržby z prodeje výrobků a služeb společnosti vzrostly o 33,81 % za období 2017-2021. Provozní zisk (EBIT) klesl o 168,99 %, což vedlo k záporné hodnotě v roce 2021.

Vývoj v jednotlivých letech ukazuje, že společnost čelila výzvám, jako je snížení tržeb a pokles provozního zisku. V roce 2021 došlo k poklesu indexu IN05 pod hodnotu 0,9, což svědčí o tom, že společnost se potýká s finančními problémy a vzniká riziko bankrotu.

22.2 Prognóza vývoje a doporučení do roku 2024

Aby společnost Podnik 10 dosáhla hodnoty indexu IN05 alespoň 1,6 do roku 2024 a zlepšila své finanční zdraví, měla by se zaměřit na zlepšení likvidity, snížení zadluženosti, zvýšení tržeb, zlepšení provozní efektivity a optimalizaci financování. Zvýšení oběžných aktiv, zlepšení řízení pohledávek a optimalizace skladových zásob by pomohlo zlepšit likviditu. Snížení krátkodobých závazků a celkového zadlužení by vedlo ke snížení nákladových úroků a zlepšení poměru EBIT k nákladovým úrokům. Navíc, zvýšení tržeb prostřednictvím rozšíření produktového portfolia, zlepšení marketingových strategií a expanze na nové trhy by pomohlo zvýšit provozní zisk. Zlepšení provozní efektivity a snížení provozních nákladů by rovněž přispělo k lepšímu finančnímu zdraví společnosti.

V navrženém modelu vývoje finančního zdraví se v roce 2022 aktiva zvyšují o 3 %, oběžná aktiva rostou o 20 %, cizí kapitál se snižuje o 15 % a krátkodobé závazky klesají o 15 %. Tržby z prodeje výrobků a služeb stoupají o 30 % a nákladové úroky se snižují o 9,82 %. V roce 2023 dochází ke stejným změnám, aktiva opět rostou o 3 %, oběžná aktiva o 20 %, cizí kapitál klesá o 15 % a krátkodobé závazky se snižují o 15 %. Tržby z prodeje výrobků a služeb opět rostou o 30 % a nákladové úroky se snižují o 10 %. V roce 2024 je vývoj stejným tempem. Tržby z prodeje výrobků a služeb stoupají o 30 % a nákladové úroky se snižují o 9,92 %.

Díky těmto změnám v letech 2022, 2023 a 2024 se finanční zdraví společnosti Podnik 10 postupně zlepšuje, což se projevuje zvyšováním hodnoty indexu IN05. V roce 2024 dosahuje hodnota indexu IN05 1,60, což je cílová hodnota stanovená v tomto modelu. Tato strategie zahrnuje zvýšení aktiv, oběžných aktiv, snížení cizího kapitálu a krátkodobých závazků, a současně růst tržeb z prodeje výrobků a služeb.

TABULKA 78 PODNIK 10 - PROGNOZA VÝVOJE DO ROKU 2024

Podnik 10 – Prognóza do roku 2024					
Rozvaha netto (v tisících Kč)	2020	2021	2022	2023	2024
Celková aktiva	24464	27711	28542	29399	30281
Oběžná aktiva	7670	8260	9912	11894	14273
Cizí kapitál	22465	27274	23183	19705	16750
Krátkodobé závazky	7352	15000	12750	10838	9212
Výkaz zisků a ztrát (v tisících Kč)	2020	2021	2022	2023	2024
Tržby z prodeje výrobků a služeb	33439	38015	49420	64245	83519
Tržby za prodej zboží	61	57	70	77	80
Nákladové úroky	450	621	560	504	454
EBIT	910	-605	1200	1700	2200

Zdroj: Vlastní zpracování

TABULKA 79 PODNIK 10 - PROGNOZA VÝVOJE DO ROKU 2024, HORIZONTÁLNÍ

Rozvaha	2020/2021	2021/2022	2022/2023	2023/2024	2020-2024
	1	2	3	4	2024
Aktiva	13.27 %	3.00 %	3.00 %	3.00 %	23.78 %
Oběžná aktiva	7.69 %	20.00 %	20.00 %	20.00 %	86.09 %
Cizí kapitál	21.41 %	-15.00 %	-15.00 %	-15.00 %	-25.44 %
Krátkodobé závazky	104.03 %	-15.00 %	-15.00 %	-15.00 %	25.30 %
Výkaz zisku a ztrát	2020/2021	2021/2022	2022/2023	2023/2024	2020-2024
Tržby z prodeje výrobků a služeb	13.68 %	30.00 %	30.00 %	30.00 %	149.77 %
Tržby za prodej zboží	-6.56 %	22.81 %	10.00 %	3.90 %	31.15 %
Nákladové úroky	38.00 %	-9.82 %	-10.0 %	-9.92 %	0.89 %
EBIT	-166.48 %	298.35 %	41.67 %	29.41 %	141.76 %

Zdroj: Vlastní zpracování

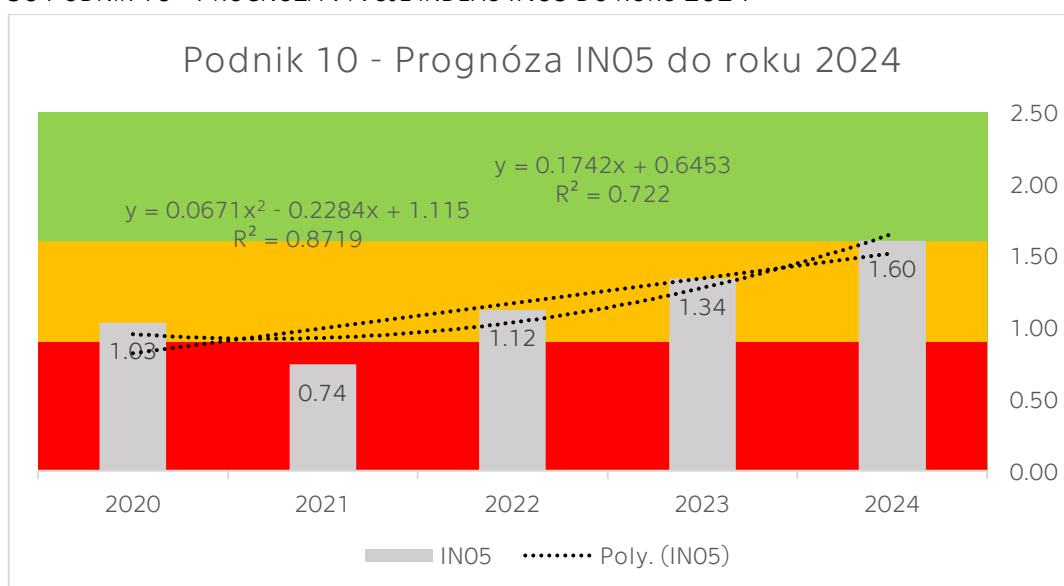
Prognóza vývoje hodnoty indexu IN05 v tabulce níže.

TABULKA 80 PODNIK 10 - PROGNOZA VÝVOJE INDEXU IN05 DO ROKU 2024

	Váha	2020	2021	2022	2023	2024
A = Aktiva/Cizí zdroje	0.13	1.09	1.02	1.23	1.49	1.81
B = EBIT/Nákladové úroky	0.04	9.00	9.00	9.00	9.00	9.00
C = EBIT/Aktiva	3.97	0.04	-0.02	0.04	0.06	0.07
D = Tržby/Aktiva	0.21	1.37	1.37	1.73	2.19	2.76
E = Oběžná aktiva/Krátkodobé závazky	0.09	1.04	0.55	0.78	1.10	1.55
IN05		1.03	0.74	1.12	1.34	1.60

Zdroj: Vlastní zpracování

GRAF 30 PODNIK 10 - PROGNOZA VÝVOJE INDEXU IN05 DO ROKU 2024



Zdroj: Vlastní zpracování

23 Interpretace hlavních poznatků z analýzy

Většina společností z analyzovaného souboru firem, působícím v odvětví CNC obrábění vykazuje pozitivní změny v rozvaze a výkazech zisku a ztrát, a to i během krize COVID-19 v letech 2020-2021. Aktiva, oběžná aktiva a cizí kapitál se zvýšily u většiny společností. Výjimkou je Podnik 04, který měl negativní změny v aktivech a cizím kapitálu.

Nicméně, některé společnosti vykázaly zvýšení krátkodobých závazků, např. Podnik 03, Podnik 06 a Podnik 09. Přestože byly zaznamenány ztráty tržeb z prodeje výrobků a služeb v některých letech, většina firem si dokázala udržet celkový růst tržeb za sledované období.

Během krize COVID-19 v letech 2020-2021 nedošlo k výrazným negativním dopadům na většinu společností. Některé firmy, jako například Podnik 03, Podnik 05 a Podnik 06, dokonce zaznamenaly růst ve svých aktivech a tržbách.

Problémovou oblastí je zvýšení nákladových úroků u některých společností, jako jsou Podnik 03, Podnik 07 a Podnik 08. Tyto náklady mohou ovlivnit ziskovost těchto firem.

V rámci této práce byla provedena analýza společností a modelovány doporučení pro udržení či zlepšení finančního zdraví. Cílem bylo zajistit, aby hodnota indexu IN05 dosáhla nejméně 1,6 do roku 2024. Historická volatilita má vliv na prognózy, a pokud je tato volatilita větší, prognóza vychází strměji. V některých případech by to mohlo znamenat značné zlepšení tržeb a EBIT v následujících letech.

V prognózách většiny analyzovaných společností je vykazován pozitivní růst celkových a oběžných aktiv, tržeb z prodeje výrobků a služeb a EBIT. Podniky, které byly převážně financované dluhem zaznamenaly pokles v těchto oblastech za účelem zlepšení jejich kapitálové struktury a snížení s tím spojených nákladů.

Je důležité poznamenat, že tyto prognózy představují optimistické křivky budoucího vývoje a že se jedná o modelování alternativních ex-ante trendů. Při zpracování operativních ročních finančních plánů je potřeba brát tyto prognózy jako směrné pásmo, ve kterém se finanční plán může pohybovat s cílem co nejlépe splnit požadavky na udržitelný růst nebo obnovené finanční zdraví.

Při analýze a modelování doporučení byla použita specifika prokládání historických hodnot polynomem, což zohledňuje význam historické volatility. Přestože některé prognózy mohou být optimistické, je důležité považovat je za součást modelování alternativních trendů a směrného pásma, které poskytuje základ pro přípravu finančních plánů.

Na základě provedené analýzy také lze konstatovat, že analyzované firmy z odvětví CNC obrábění zůstávají silné a odolné vůči negativním dopadům krize způsobené pandemií COVID-19.

Závěr

V závěru diplomové práce lze konstatovat, že cíl práce byl úspěšně naplněn. Byla provedena analýza finančního zdraví 10 společností z odvětví CNC obrábění v České republice, a to na základě finančních výsledků z let 2017-2021. Na základě této analýzy byly navrženy doporučení pro udržení nebo zlepšení finančního zdraví těchto společností do roku 2024.

Pro vyhodnocení finančního zdraví byl použit index IN05, který je nejvhodnější pro hodnocení českých společností. Z provedené analýzy vyplývá, že krize, způsobená pandemií COVID-19 neměla na analyzované společnosti výrazný negativní dopad, protože většina z nich zůstaly ziskové, a navíc v tomto období generovaly dodatečné tržby.

Většina analyzovaných společností vykázala pozitivní změny ve svých rozvahách a výkazech zisku a ztrát, a to i během krize COVID-19 v letech 2020-2021. Aktiva, oběžná aktiva a cizí kapitál se zvýšily u většiny společností.

V rámci této diplomové práce byla provedena analýza společností a modelovány doporučení pro udržení či zlepšení finančního zdraví, s cílem dosáhnout hodnoty indexu IN05 nejméně 1,6 do roku 2024.

Na základě provedené analýzy lze konstatovat, že analyzované firmy z odvětví CNC obrábění zůstávají silné a odolné vůči negativním dopadům krize způsobené pandemií COVID-19. Navržená doporučení by měla přispět k udržení nebo zlepšení jejich finančního zdraví v následujících letech. Je však důležité zdůraznit, že tyto prognózy představují optimistické křivky budoucího vývoje a že se jedná o modelování alternativních ex-ante trendů. Při zpracování operativních ročních finančních plánů je potřeba brát tyto prognózy jako směrné pásmo, ve kterém se finanční plán může pohybovat s cílem co nejlépe splnit požadavky na udržitelný růst nebo obnovené finanční zdraví.

Navržená doporučení a prognózy mohou být použity jako vodítko pro manažery těchto společností, aby mohli přijmout nejlepší rozhodnutí ohledně budoucího směřování svých firem a zajistili tak jejich dlouhodobou prosperitu a konkurenceschopnost.

Tato diplomová práce také může představovat výchozí bod pro další výzkum v oblasti finančního zdraví společností působících v odvětví CNC obrábění. Pro získání komplexnějšího pohledu na finanční zdraví těchto společností by bylo vhodné v budoucích studiích rozšířit analyzovaný vzorek společností a zahrnout více finančních ukazatelů.

V rámci dalšího výzkumu by bylo také relevantní sledovat, jak se navržená doporučení a prognózy projeví v praxi a jaký dopad budou mít na finanční výkonnost analyzovaných společností. To by umožnilo ověřit, zda byly navržené strategie úspěšné a případně identifikovat oblasti, které by mohly být vylepšeny.

Na závěr lze říci, že diplomová práce přináší ucelený pohled na finanční zdraví společností z odvětví CNC obrábění v České republice a poskytuje praktická doporučení pro jejich udržení či zlepšení. Přínos práce spočívá v aplikaci vhodných metod a modelů pro analýzu a prognózování finančního zdraví těchto společností, které mohou sloužit jako podklad pro rozhodování manažerů. Díky poznatkům a navrženým doporučením mohou analyzované společnosti lépe čelit budoucím výzvám a udržet si konkurenceschopnou pozici na trhu.

Seznam použité literatury

1. HOFFMANN, John P. a Kevin SHAFER, 2015. Linear regression analysis: assumptions and applications. Washington, DC: NASW Press, National Association of Social Workers. ISBN 978-0-87101-457-3.
2. KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER, 2017. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-271-0563-2.
3. KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ, 2015. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firem. Vydání první. V Praze: C.H. Beck. ISBN 978-80-7400-538-1.
4. ROSS, Stephen A., Randolph WESTERFIELD a Bradford D. JORDAN, 2020. Essentials of corporate finance. Tenth edition, international student edition. New York, NY: McGraw-Hill Education. The McGraw-Hill education series in finance, insurance, and real estate. ISBN 978-1-260-56556-0.
5. RŮČKOVÁ, Petra, 2021. Finanční analýza: metody, ukazatele, 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 Milana OTRUSINOVÁ, 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 Eva JELÍNKOVÁ, 2018. Podniková ekonomika - klíčové oblasti. První vydání. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-271-0689-9.
9. VÁCHAL, Jan a Marek VOCHOZKA, 2013. Podnikové řízení. 1. vyd. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-4642-5.
10. VOCHOZKA, Marek, 2020. Metody komplexního hodnocení podniku. 2. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-271-1701-7.

Internetové a elektronické zdroje

1. Aktuální prognóza ČNB - Česká národní banka. [online]. Copyright © ČNB 2023 [cit. 17.04.2023]. Dostupné z: <https://www.cnb.cz/cs/menova-politika/prognoza/>
2. Veřejný rejstřík a Sbírka listin - Ministerstvo spravedlnosti České republiky. [online]. Copyright © Ministerstvo spravedlnosti České republiky [cit. 17.04.2023]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik>

Seznam obrázků

Graf 1 Podnik 01 - Vývoj indexu IN05 2017–2021	40
Graf 2 Podnik 01 - Vývoj ukazatelů 2017–2021	40
Graf 3 Podnik 01 - Prognóza vývoje indexu IN05 do roku 2024	43
Graf 4 Podnik 02 - Vývoj indexu IN05 2017–2021	46
Graf 5 Podnik 02 - Vývoj ukazatelů 2017–2021	46
Graf 6 Podnik 02 - Prognóza vývoje indexu IN05 do roku 2024	49
Graf 7 Podnik 03 - Vývoj indexu IN05 2017–2021	52
Graf 8 Podnik 03 - Vývoj ukazatelů 2017–2021	52
Graf 9 Podnik 03 - Prognóza vývoje indexu IN05 do roku 2024	55
Graf 10 Podnik 04 - Vývoj indexu IN05 2017–2021	58
Graf 11 Podnik 04 - Vývoj ukazatelů 2017–2021	58
Graf 12 Podnik 04 - Prognóza vývoje indexu IN05 do roku 2024	61
Graf 13 Podnik 05 - Vývoj indexu IN05 2017–2021	64
Graf 14 Podnik 05 - Vývoj ukazatelů 2017–2021	64
Graf 15 Podnik 05 - Prognóza vývoje indexu IN05 do roku 2024	67
Graf 16 Podnik 06 - Vývoj indexu IN05 2017–2021	70
Graf 17 Podnik 06 - Vývoj ukazatelů 2017–2021	70
Graf 18 Podnik 06 - Prognóza vývoje indexu IN05 do roku 2024	73
Graf 19 Podnik 07 - Vývoj indexu IN05 2017–2021	76
Graf 20 Podnik 07 - Vývoj ukazatelů 2017–2021	76
Graf 21 Podnik 07 - Prognóza vývoje indexu IN05 do roku 2024	79
Graf 22 Podnik 08 - Vývoj indexu IN05 2017–2021	82
Graf 23 Podnik 08 - Vývoj ukazatelů 2017–2021	82
Graf 24 Podnik 08 - Prognóza vývoje indexu IN05 do roku 2024	85
Graf 25 Podnik 09 - Vývoj indexu IN05 2017–2021	88
Graf 26 Podnik 09 - Vývoj ukazatelů 2017–2021	88
Graf 27 Podnik 09 - Prognóza vývoje indexu IN05 do roku 2024	91
Graf 28 Podnik 10 - Vývoj indexu IN05 2017–2021	94
Graf 29 Podnik 10 - Vývoj ukazatelů 2017–2021	94
Graf 30 Podnik 10 - Prognóza vývoje indexu IN05 do roku 2024	97

Seznam tabulek

Tabulka 1 Struktura rozvahy	13
Tabulka 2 Druhové členění výkazu zisku a ztráty	14
Tabulka 3 Účelové členění výkazu zisku a ztráty	15
Tabulka 4 Struktura peněžního toku	16
Tabulka 5 Vyhodnocení - Tafflerův model.....	29
Tabulka 6 VYHODNOCENÍ – IN95	31
Tabulka 7 VYHODNOCENÍ – IN99	31
Tabulka 8 VYHODNOCENÍ – IN01	31
Tabulka 9 VYHODNOCENÍ – IN05	31
Tabulka 10 Prognóza ČNB – INFLACE.....	36
Tabulka 11 Podnik 01 - Základní údaje.....	37
Tabulka 12 Podnik 01 - Data 2017–2021	38
Tabulka 13 Podnik 01 - Horizontální analýza dat 2017–2021	38
Tabulka 14 Podnik 01 - Index IN05 2017–2021	40
Tabulka 15 Podnik 01 - Prognóza vývoje do roku 2024.....	42
Tabulka 16 Podnik 01 - Prognóza vývoje do roku 2024, horizontální	42
Tabulka 17 Podnik 01 - Prognóza vývoje indexu IN05 do roku 2024	43
Tabulka 18 Podnik 02 - Základní údaje.....	44
Tabulka 19 Podnik 02 - Data 2017–2021	45
Tabulka 20 Podnik 02 - Horizontální analýza dat 2017–2021	45
Tabulka 21 Podnik 02 - Index IN05 2017–2021	46
Tabulka 22 Podnik 02 - Prognóza vývoje do roku 2024.....	48
Tabulka 23 Podnik 02 - Prognóza vývoje do roku 2024, horizontální	48
Tabulka 24 Podnik 02 - Prognóza vývoje indexu IN05 do roku 2024	49
Tabulka 25 Podnik 03 - Základní údaje.....	50
Tabulka 26 Podnik 03 - Data 2017–2021	51
Tabulka 27 Podnik 03 - Horizontální analýza dat 2017–2021	51
Tabulka 28 Podnik 03 - Index IN05 2017–2021	52
Tabulka 29 Podnik 03 - Prognóza vývoje do roku 2024.....	54
Tabulka 30 Podnik 03 - Prognóza vývoje do roku 2024, horizontální	54
Tabulka 31 Podnik 03 - Prognóza vývoje indexu IN05 do roku 2024	55
Tabulka 32 Podnik 04 - Základní údaje.....	56
Tabulka 33 Podnik 04 - Data 2017–2021	56
Tabulka 34 Podnik 04 - Horizontální analýza dat 2017–2021	57
Tabulka 35 Podnik 04 - Index IN05 2017–2021	57
Tabulka 36 Podnik 04 - Prognóza vývoje do roku 2024.....	59
Tabulka 37 Podnik 04 - Prognóza vývoje do roku 2024, horizontální	60
Tabulka 38 Podnik 04 - Prognóza vývoje indexu IN05 do roku 2024	60
Tabulka 39 Podnik 05 - Základní údaje.....	62
Tabulka 40 Podnik 05 - Data 2017–2021	62
Tabulka 41 Podnik 05 - Horizontální analýza dat 2017–2021	63
Tabulka 42 Podnik 05 - Index IN05 2017–2021	63
Tabulka 43 Podnik 05 - Prognóza vývoje do roku 2024.....	66
Tabulka 44 Podnik 05 - Prognóza vývoje do roku 2024, horizontální	66
Tabulka 45 Podnik 05 - Prognóza vývoje indexu IN05 do roku 2024	67
Tabulka 46 Podnik 06 - Základní údaje.....	68
Tabulka 47 Podnik 06 - Data 2017–2021	68
Tabulka 48 Podnik 06 - Horizontální analýza dat 2017–2021	69
Tabulka 49 Podnik 06 - Index IN05 2017–2021	69
Tabulka 50 Podnik 06 - Prognóza vývoje do roku 2024.....	72

Tabulka 51 Podnik 06 - Prognóza vývoje do roku 2024, horizontální	72
Tabulka 52 Podnik 06 - Prognóza vývoje indexu IN05 do roku 2024	73
Tabulka 53 Podnik 07 - Základní údaje	74
Tabulka 54 Podnik 07 - Data 2017–2021	75
Tabulka 55 Podnik 07 - Horizontální analýza dat 2017–2021	75
Tabulka 56 Podnik 07 - Index IN05 2017–2021	76
Tabulka 57 Podnik 07 - Prognóza vývoje do roku 2024.....	78
Tabulka 58 Podnik 07 - Prognóza vývoje do roku 2024, horizontální	78
Tabulka 59 Podnik 07 - Prognóza vývoje indexu IN05 do roku 2024	79
Tabulka 60 Podnik 08 - Základní údaje	80
Tabulka 61 Podnik 08 - Data 2017–2021	81
Tabulka 62 Podnik 08 - Horizontální analýza dat 2017–2021	81
Tabulka 63 Podnik 08 - Index IN05 2017–2021	82
Tabulka 64 Podnik 08 - Prognóza vývoje do roku 2024.....	84
Tabulka 65 Podnik 08 - Prognóza vývoje do roku 2024, horizontální	84
Tabulka 66 Podnik 08 - Prognóza vývoje indexu IN05 do roku 2024	85
Tabulka 67 Podnik 09 - Základní údaje	86
Tabulka 68 Podnik 09 - Data 2017–2021	87
Tabulka 69 Podnik 09 - Horizontální analýza dat 2017–2021	87
Tabulka 70 Podnik 09 - Index IN05 2017–2021	88
Tabulka 71 Podnik 09 - Prognóza vývoje do roku 2024.....	90
Tabulka 72 Podnik 09 - Prognóza vývoje do roku 2024, horizontální	90
Tabulka 73 Podnik 09 - Prognóza vývoje indexu IN05 do roku 2024	91
Tabulka 74 Podnik 10 - Základní údaje	92
Tabulka 75 Podnik 10 - Data 2017–2021	93
Tabulka 76 Podnik 10 - Horizontální analýza dat 2017–2021	93
Tabulka 77 Podnik 10 - Index IN05 2017–2021	94
Tabulka 78 Podnik 10 - Prognóza vývoje do roku 2024.....	96
Tabulka 79 Podnik 10 - Prognóza vývoje do roku 2024, horizontální	96
Tabulka 80 Podnik 10 - Prognóza vývoje indexu IN05 do roku 2024	97