

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 a Selected Company**

2023

Tereza Sojková

Studijní program: Projektové řízení inovací

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

I. OSOBNÍ A STUDIJNÍ ÚDAJE

Příjmení: **Sojková** Jméno: **Tereza** Osobní číslo: **487652**
Fakulta/ústav: **Masarykův ústav vyšších studií**
Zadávací 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 a Selected Company

Pokyny pro vypracování:

Cílem práce je analyzovat aktuální situaci podniku prostřednictvím finanční analýzy se zaměřením na finanční zdraví podniku. Jako hlavní cíl si práce stanovuje predikci finančního zdraví do budoucnosti za účelem informovat veřejnost a/nebo investory. Dílčí cíle: vysvětlení teorie, aplikování teorie v praktické části, aplikování získaných poznatků v praktické části na model do budoucna. Přířosem práce je zhodnocení stavu společnosti, odhalení rizik a mezer v rámci finančního zdraví podniku, a modelování perspektivy předpokládaného vývoje finančního zdraví podniku, celkové zhodnocení a doporučení společnosti vedoucích ke zlepšení vývoje podniku. Osnova: 1/ Úvod, 2/ Teoretická část 3/ Vymezení pojmů a jejich definice, 4/ Definice teoretických aspektů finanční analýzy a finančního zdraví, 5/ Vymezení a analýza nástrojů finanční analýzy, Praktická část 6/ představení společnosti 7/ Aplikace analytických metod 8/ Vývoj finančního zdraví 9/ Modelování perspektivy finančního zdraví 10/ Interpretace a doporučení, Závěr

Seznam doporučené literatury:

KISLINGEROVÁ, Eva. Manažerské finance. Praha: C. H. Beck, 2004. Beckova edice ekonomie. ISBN 80-7179-802-9.
SCHOLLEOVÁ, Hana. Investiční controlling: jak hodnotit investiční záměry a řídit podnikové investice : investiční proces jako základ budoucí prosperity, nástroje a metody investičního controllingu, volba financování a technologie, monitoring průběhu investice a postaudit. Praha: Grada, 2009. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-2952-7.

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: **17.08.2023**

Platnost zadání diplomové práce: _____

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

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

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

III. PŘEVZETÍ ZADÁNÍ

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

_____ Datum převzetí zadání

_____ Podpis studentky

SOJKOVÁ, Tereza. 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(a) samostatně. Dále prohlašuji, že jsem všechny použité zdroje správně a úplně citoval(a) a uvádím je v příloženém seznamu použité literatury.

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

V Praze dne: 21.08.2023

Podpis:

Poděkování

Tímto bych chtěla poděkovat svému vedoucímu práce Ing. Arnoštu Kleslovi, Ph.D., za konzultace a cenné rady, které mi pomohly při zpracování diplomové práce.

Též bych ráda poděkovala své rodině a blízkým za podporu.

Abstrakt

Tato diplomová práce se zabývá využitím kombinované metody finanční analýzy sestávající z výpočtu Indexu IN05 a hodnocení trendu jeho vývoje v časové řadě metodou horizontální analýzy. Metoda je uplatněna jako nástroj finanční analýzy nejen v časové etapě historického trendu, ale i pro zjištění aktuálního trendu vývoje finančního zdraví jako základu pro predikci trendu v příštích letech ve skupině vybraných malých a středních rodinných podniků. Cílem práce je na základě analýzy historického a aktuálního vývoje finančního zdraví ve vybrané skupině rodinných podniků prostřednictvím Indexu IN05 modelovat predikci finančního zdraví do budoucnosti za účelem informovat veřejnost a/nebo investory. Přínosem práce je zhodnocení stavu a vývoje finančního zdraví společností, modelování perspektivy předpokládaného vývoje finančního zdraví podniků, a z interpretace poznatků finanční analýzy formulace doporučení ke zlepšení úrovně finančního zdraví v příštích letech.

Klíčová slova

Finanční analýza podniku; finanční zdraví; horizontální analýza, index IN 05, predikce; MSP, rodinný podnik.

Abstract

This master's thesis deals with the use of financial analysis methods and the IN05 Index as a tool for predicting the financial health of selected small and medium-sized enterprises.

The aim of the work is to analyze the current situation of companies through the IN05 Index.

The main goal of the thesis is to predict financial health in the future in order to inform the public and/or investors. The contribution of the work is the evaluation of the state of the companies, the modeling of the perspective of the expected development of the financial health of the companies, and the overall evaluation and recommendations of the company leading to the improvement of the development of the company. The practical part contains graphs from the period 2015 – 2019, their descriptions, and from the period 2020 – 2024, where there is a prediction of the financial health of individual companies.

At the end, there are 5 companies that also published statements for the year 2022. It was found that some companies did not fulfill the prediction against the model, and some, on the contrary, exceeded it.

Keywords

Financial analysis; financial health; prediction; IN05; SME.

Obsah

1 První kapitola – Makroekonomické souvislosti. Pandemie, inflace.....	11
2 Druhá kapitola – Finanční analýza a modely	19
3 Třetí kapitola – Finanční zdraví a jeho predikce, malé a střední podniky, FinanciZdraviMSP.....	36
4 Finanční zdraví a predikce finančního zdraví MSP	53
5 Interpretace výsledků finanční analýzy	86
Závěr	89
Seznam použité literatury	90
Seznam obrázků	93
Seznam tabulek.....	96
Seznam grafů	97
Seznam rovnic	98

Úvod

V dynamickém a propojeném světě financí a ekonomiky je pochopení makroekonomického prostředí a vlivu jeho hlavních faktorů na jednotlivé podniky klíčovým východiskem pro informovaná manažerská rozhodnutí a kvalitní předvídání finančních výsledků podnikatelské činnosti firmy. Tato práce usiluje o vystižení hlavních makroekonomických faktorů ekonomického prostředí hospodaření podniku. Od HDP, přes konjunkturální výkyvy ekonomického cyklu a recese se zaměřením na makroekonomické šoky. Kromě toho zkoumá nástroje finanční analýzy, zejména Index IN05, jako prostředek k hodnocení finančního zdraví společnosti a předpovídání jejího finančního zdraví z dat pořízených během proměnlivých let uplynulých období. Tato práce dále zkoumá finanční zdraví 27 vybraných malých a středních rodinných firem v historickém období od roku 2015 do roku 2019. Analyzuje jejich růstový potenciál ukazatelem EBIT, důsledky makroekonomických šoků, hodnotí pomocí kombinované metodiky časové řady indexu IN05 a z interpretace zjištěných skutečností modeluje predikci finančního zdraví v období 2020 – 2024.

Hypotézou práce je předpoklad, že metoda prediktivní finanční analýzy založená na kombinaci výpočtu – testování finančního zdraví malého a středního podniku pomocí indexu IN 05 a jeho hodnocení v trendu na základě vývoje v časové řadě, přináší dostatečně komplexní výsledky k formulaci konkrétních doporučení ke zlepšení úrovně finančního zdraví v budoucnosti v duchu controllingového přístupu ex ante.

Práce je rozdělena na dvě části, teoretickou a praktickou.

Teoretická část obsahuje 3 kapitoly – makroekonomické souvislosti, finanční analýza a modely, a popis použitého modelu používající Index IN05. První kapitola této práce se zabývá širším makroekonomickým kontextem a zkoumá koncept hrubého domácího produktu (HDP) jako základního ukazatele ekonomické výkonnosti. Analýzou výkyvů HDP se tato práce snaží identifikovat období konjunktury a recese, která jsou zásadní pro pochopení ekonomické situace, ve které se zkoumané firmy nacházely a se kterými se vyrovnává dosud. Kromě toho prozkoumáme významné makroekonomické šoky, které nastaly ve zvoleném období.

Druhá kapitola této práce se zaměřuje na nástroje finanční analýzy využívané k hodnocení finančního zdraví podniku a predikci jejího vývoje. Nejdříve jsou zmíněny celkové pohledy na finanční analýzu. Jsou zde popsány veškeré běžně používané ukazatele, s důrazem na komplexní ukazatele. Jedním z hlavních zkoumaných nástrojů, či modelů, v rámci komplexních ukazatelů, je Index IN05, který měří bonitu, pravděpodobnost bankrotu a souhrnně tak vyjadřuje celkové finanční zdraví firmy v důsledku kombinací různých finančních ukazatelů v algoritmu výpočtu. Ve třetí kapitole je obsah této práce orientován na vysvětlení metodiky kombinovaného analytického testovacího modelu Finanční zdraví malého a středního podniku, který je použitý v praktické části.

Praktická část je zaměřena na popis metodiky, a dále analýzu vybraných společností za pomoci popsaného modelu vývoje finančního zdraví . Na základě poznatků získaných z analýzy historických dat v letech 2015 – 2019 se tato část práce zaměřuje na predikci finančního zdraví těchto vybraných společností, rodinných firem pomocí dat získaných z účetních závěrek z let makroekonomických šoků 2020 – 2021/2. Analýza dat z účetních závěrek je zaměřena na interpretaci úrovně a vývoje finančního zdraví, pokles či nárůst hodnoty indexu IN 05 během pandemie v letech 2020 - 2021 a dále na predikci do roku 2024. Firmy jsou rozděleny do skupin, v závěru jsou zobrazeny statistiky.

TEORETICKÁ ČÁST

1 První kapitola – Makroekonomické souvislosti. Pandemie, inflace

Abychom se mohli věnovat samotné predikci finančního zdraví, musíme zohlednit předchozí i aktuální ekonomickou situaci. To nám může udávat například hrubý domácí produkt (HDP), což je jeden z nejdůležitějších makroekonomických ukazatelů. Většina ekonomů by pro zhodnocení celé ekonomiky v jednom čísle volila právě HDP. Změna vývoje HDP indikuje zdraví ekonomiky, a většinou je používán pro porovnání ekonomického progresu země oproti jiným. (Brezina, 2011)

(Jurečka, 2023) definuje HDP jako „součet peněžních hodnot konečných výrobků a služeb, vyprodukovaných během jednoho roku výrobními faktory umístěnými v dané zemi, bez ohledu na to, kdo tyto firmy vlastní“. V zásadě platí, že růst HDP znamená růst ekonomiky a růst životní úrovně. V každé ekonomice dochází ke kolísání, což označujeme jako hospodářský cyklus, který je často určován podle růst HDP. Jeho fáze jsou: dno (deprese), expanze (konjunktura), vrchol, pokles (recese). Tyto fáze nebývají pravidelné nebo stejně dlouhé, ale vzhledem k cyklení dojde časem postupně ke všem. Máče a Rousek (2013) říkají, že při tradičním pohledu na ekonomický cyklus jsou expanze a recese fluktuace reálného domácího produktu kolem potenciálního produktu.

V klasickém pohledu je první fází konjunktura, což začíná ekonomickým růstem a rozvojem.

Konjunkturu ekonomiky může ovlivnit řada faktorů, včetně monetární politiky, fiskální politiky, globálních ekonomických podmínek, technologického rozvoje a dalších. Lze ji chápat jako pohled na ekonomiku, který bere v úvahu krátkodobé i dlouhodobé trendy a vzorce. Používají je ekonomové, tvůrci politik a obchodní vedoucí k pochopení současného stavu ekonomiky a k informovanému rozhodování o budoucích investicích, výdajích a dalších ekonomických aktivitách.

Je proto důležité pravidelně monitorovat a analyzovat konjunkturu ekonomiky, aby bylo možné přijímat informovaná ekonomická rozhodnutí. Následuje vrchol, kdy začne růst HDP zpomalovat, stejně tak tempo růstu výroby. Trh se pomalu sytí, poptávka klesá, snižuje se výroba. Dochází k recesi, kterou definujeme jako pokles HDP po dvě a více po sobě jdoucích čtvrtletí v roce. Spousta společností v tomto období krachuje. Při recesi může dojít buď k deflaci, což je meziroční pokles cenové hladiny, nebo k rychlé inflaci, též označováno jako stagflace. Pokud se jedná o dlouhou recesi, mluvíme o depresi. Následuje krize, což je pokles, který trvá více než 1 rok. Poté se celý cyklus opakuje, a opět dochází ke konjunkturu.

Makroekonomická krize se týká vážného a rozsáhlého poklesu celkového hospodářství země nebo regionu. Vyznačuje se výrazným poklesem ekonomické aktivity, vysokou nezaměstnaností, klesajícím HDP a finanční nestabilitou. Makroekonomické krize mohou být způsobeny různými faktory, jako je nadměrné zadlužení, bankovní krize, bubliny aktiv, devalvace měny nebo vnější ekonomické šoky. Tyto krize mají často dalekosáhlé důsledky pro podniky, domácnosti a celkovou stabilitu ekonomiky.

Mezi příklady makroekonomických krizí patří Velká hospodářská krize ve 30. letech 20. století, globální finanční krize v letech 2008–2009 a koronavirová recese v roce 2020, též označovaná jako Great Lockdown.

Ekonomický šok je naproti tomu neočekávaná událost, která naruší normální fungování ekonomiky a způsobí náhlou změnu ekonomických podmínek. Ekonomické šoky mohou být pozitivní i negativní. Pozitivní šoky, známé také jako pozitivní nabídkové šoky, mohou vést ke zvýšení ekonomické aktivity a růstu. Negativní šoky, známé také jako negativní poptávkové šoky, mohou způsobit pokles ekonomické aktivity a kontrakci.

Příklady ekonomických šoků zahrnují náhlé změny cen ropy, přírodní katastrofy, velký technologický pokrok, geopolitické události nebo neočekávané změny ve vládní politice.

Stručně řečeno, makroekonomická krize je dlouhotrvající a závažný hospodářský pokles, porucha, ovlivňující celou ekonomiku, zatímco ekonomický šok je náhlá a neočekávaná událost, která narušuje normální fungování ekonomiky a vede k významným změnám ekonomických podmínek. Ekonomické šoky mohou vyvolat nebo zhoršit makroekonomické krize, ale ne všechny šoky nutně vedou ke krizím naplno.

Pokud se zaměříme na rok 2020, zjistíme následující: k prvním velkým původcům řadíme hluboký cenový pokles na burze na pomezí února a března 2020. Obnova postupně začala v dubnu, ale zároveň se zaváděla velmi výrazná covidová opatření. Během sedmi měsíců se každá vyspělá ekonomika dostala do recese. (Zumbrun, 2020) a (IMF, 2020)

V dubnu 2022 se u většiny zemí podařilo obnovit předcovidové HDP, některé ho dokonce přerostly.

Existuje několik opatření, která by se během makroekonomické krize neměla dělat:

- ✓ Příliš rychlé snižování výdajů – Během krize může být lákavé okamžitě snížit výdaje, aby se vyrovnal rozpočet. Příliš rychlé snižování výdajů však může dále snížit ekonomickou aktivitu a krizi zhoršit.
- ✓ Ignorování problému – Ignorování problému a doufání, že zmizí sám od sebe, není schůdné řešení. Místo toho je důležité si problém přiznat a podniknout proaktivní kroky k jeho řešení.
- ✓ Ochrana zvláštních zájmů – Ochrana zvláštních zájmů, jako jsou velké korporace nebo bohatí jednotlivci, na úkor širší ekonomiky může zhoršit ekonomickou nerovnováhu a zvýšit ekonomickou nerovnost.
- ✓ Zavádění protekcionistických politik – Zavádění protekcionistických politik, jako jsou cla nebo obchodní omezení, může poškodit hospodářský růst a vést k odvetě ze strany jiných zemí.
- ✓ Neřešení strukturálních problémů – Neřešení strukturálních problémů, jako je příjmová nerovnost, může vést k přetrvávající a opakující se krizi.

Během makroekonomické krize mohou mít opatření přijatá vládami a centrálními bankami významný dopad na ekonomiku. Je proto nezbytné zaujmout vyvážený a

dobře promyšlený přístup a zvážit dlouhodobé důsledky jakýchkoli politických rozhodnutí.

Report OECD ohledně řešení pandemie COVID-19 nabízí cenné poznatky o opatřeních hospodářské politiky, kterým by se vlády měly během krize vyhnout. Zpráva zdůrazňuje význam koordinované mezinárodní akce, cílené fiskální podpory a zachování otevřeného obchodu a investic na podporu hospodářské obnovy.

(World Bank, 2020)

(Organisation for Economic Co-operation and Development (OECD), 2020)

Pandemie

Pandemie se týká propuknutí nového koronaviru (COVID-19), který byl poprvé hlášen v prosinci 2019 v čínském Wu-chanu a rychle se rozšířil a stal se celosvětovou pandemií. Pandemie měla významný dopad na jednotlivce, komunity a podniky po celém světě. Následky pandemie byly charakterizovány řadou ekonomických, sociálních a zdravotních problémů. Některé z hlavních dopadů následků pandemie zahrnují:

- ✓ Ekonomické zpomalení – Pandemie vedla k rozsáhlému zavírání podniků, ztrátám pracovních míst a snížení spotřebitelských výdajů, což mělo za následek prudký pokles ekonomické aktivity po celém světě.
- ✓ Ztráta pracovních míst – Mnoho podniků bylo nuceno zavřít nebo omezit své provozování kvůli uzamčením a omezením nařízeným vládou, což vedlo v mnoha zemích ke značným ztrátám pracovních míst.
- ✓ Narušení dodavatelského řetězce – Pandemie způsobila rozsáhlé narušení globálních dodavatelských řetězců, což vedlo k nedostatku zboží a zvýšeným nákladům pro podniky.
- ✓ Práce na dálku – Pandemie urychlila trend k práci na dálku, přičemž mnoho společností přešlo na flexibilnější a decentralizovaný model práce.
- ✓ Zdravotní obavy – Pandemie vyvolala obavy z dlouhodobých zdravotních dopadů viru a vedla k zaměření na zlepšení systémů veřejného zdraví a vývoj nových vakcín a léčby.
- ✓ Následky pandemie se nadále vyvíjejí a její dlouhodobé dopady na jednotlivce, komunity a podniky budou pravděpodobně jasnější v nadcházejících letech.
- ✓ Pandemie měla významný dopad na mnoho průmyslových odvětví po celém světě. Mezi odvětví, která byla po pandemii nejvíce postižena, patří:
- ✓ Cestování a cestovní ruch – Cestovní ruch a cestovní ruch byly jedním z nejvíce postižených odvětví pandemií, protože mezinárodní cestovní omezení a pokles důvěry spotřebitelů vedly k prudkému poklesu poptávky po cestovních službách.
- ✓ Pohostinství – Odvětví pohostinství, včetně hotelů, restaurací a barů, také utrpělo kvůli snížené poptávce, protože lidé omezili své výdaje na nepodstatné položky.
- ✓ Maloobchod – Pandemie zasáhla i maloobchod, protože kamenné prodejny čelily klesajícím prodejům a dočasnému uzavření kvůli blokádám a snížené důvěře spotřebitelů.

- ✓ Zábava – Zábavní průmysl, včetně kin, divadel a živých akcí, byl pandemií také vážně zasažen, protože velká shromáždění byla omezena a důvěra spotřebitelů byla nízká.
- ✓ Výroba – Výrobní průmysl byl ovlivněn narušením dodavatelského řetězce a sníženou poptávkou po určitých produktech, jakož i dočasnými odstávkami a sníženou úrovní výroby v důsledku pandemie.
- ✓ Pandemie ale také vytvořila příležitosti pro některá odvětví, jako je elektronický obchod a technologie, protože lidé v reakci na pandemii mění své vzorce výdajů a chování.

Inflace

(Jurečka, 2023) uvádí, že inflace je trvalé zvyšování obecné cenové hladiny zboží a služeb v ekonomice po určitou dobu. Když je míra inflace příliš vysoká, může narušit kupní sílu spotřebitelů, snížit konkurenceschopnost vývozu země a zvýšit náklady na půjčky. Je to komplexní a mnohostranný jev, který může být ovlivněn řadou faktorů, domácích i globálních.

Inflace může mít na ekonomiku pozitivní i negativní dopady. Vysoká inflace může narušit kupní sílu spotřebitelů, snížit konkurenceschopnost exportu země a zvýšit náklady na půjčky. Na druhé straně může nízká inflace omezit ekonomický růst a vést k deflaci, která může být pro ekonomiku ještě škodlivější. Akcelerující inflace je zrychlování inflace, zvyšování její míry.

Na druhé straně deflace je trvalý pokles obecné cenové hladiny zboží a služeb v ekonomice po určitou dobu, to má ale za následek zvyšování kupní síly peněz. Deflace může být pro ekonomiku škodlivá, protože může vést k nižší poptávce a nižšímu hospodářskému růstu. Když ceny klesají, spotřebitelé mohou odkládat nákupy v očekávání, že ceny budou nadále klesat, což povede ke snížení poptávky po zboží a službách.

Jurečka a Macháček (2023) dále uvádějí pojmy stagflace a slumpflace. Stagflace v sobě kombinuje stagnaci ekonomiky, vysokou inflaci, a vysokou nezaměstnanost. Jinými slovy je to situace, kdy ekonomika stagnuje, její reálný produkt se tedy nemění, ale roste cenová hladina. K té většinou dochází v případě, že je ekonomika zasažena šokem. Slumpflace kombinuje pokles ekonomiky (reálného produktu), a růst cenové hladiny.

Obecně se má za to, že pro ekonomiku je žádoucí nízká a stabilní inflace, zatímco vysoká inflace i deflace mohou být škodlivé. Centrální banky se obvykle snaží udržovat míru inflace v cílovém rozmezí, aby zajistily cenovou stabilitu a podpořily ekonomický růst, např. ČNB se snaží udržet inflaci přibližně v pásmu kolem 2 %.

Současná míra inflace se v různých zemích a regionech liší a je ovlivněna řadou faktorů, včetně měnové politiky, hospodářského růstu, změn nabídky a poptávky a dalších makroekonomických faktorů.

V některých případech může být vysoká inflace způsobena:

- ✓ Zvýšenou poptávkou po zboží a službách – Pokud existuje vysoká poptávka po zboží a službách, mohou se zvýšit ceny, což povede k vyšší inflaci.

- ✓ Měnovou politikou – Centrální banky mohou ovlivňovat inflaci prostřednictvím měnové politiky úpravou úrokových sazeb, zvyšováním nebo snižováním peněžní zásoby a ovlivňováním směnných kurzů.
- ✓ Změnami cen komodit – Inflaci mohou ovlivnit také výkyvy cen komodit, jako je ropa nebo potraviny.
- ✓ Ekonomickým růstem – V některých případech může vysoká míra hospodářského růstu vést ke zvýšené poptávce po zboží a službách, což může následně zvýšit inflaci.

Země celého světa momentálně řeší vysokou inflaci. Průměrná inflace zemí EU byla podle informací z Eurostat v prosinci 2022 10,4 %. Předchozí rok byla hodnota 5,3 %. Česká republika byla za rok 2022 s hodnotou 16,8 % 5. nejhorší zemí EU. **(Annual inflation down to 9.2% in the euro area)**

Největší podíl na rostoucí inflaci mají potraviny, alkohol a tabák, dále vysoké ceny energií, služeb, a průmyslového spotřebního zboží.

Česká národní banka každé čtvrtletí zveřejňuje Zprávu o měnové politice (ZoMP), která je schvalována bankovní radou ČNB. Sama ČNB uvádí následující – *"Zpráva o měnové politice představuje čtyřikrát ročně prognózu české ekonomiky, jak byla diskutována a schválena bankovní radou. Důraz klade na klíčová témata aktuálního vývoje a představení rozhodnutí bankovní rady v kontextu měnověpolitických úvah o rizicích a nejistotách prognózy. Smyslem zveřejňování těchto informací je učinit měnovou politiku co nejvíce srozumitelnou a předvídatelnou."* (Zprávy o měnové politice, 2023)

Součástí ZoMP Zima 2022 byl Box 2, tedy Dopad zvýšených cen energií na domácnosti a podniky. Snižování inflace v České republice pomohlo diskutované zastropování cen, kdy právě růst energií měl na inflaci obrovský vliv, ve spotřebním koši má elektrická energie váhu 4 %. Nepřímé dopady se projevují ve spotřebitelských cenách energetickou náročností ve výrobě a v rámci distribučních řetězců, vyššími maržemi, a dalšími náklady. ČNB dále zveřejnila informaci, že cenové stropy pro podniky jsou omezeny na 80 % nejvyšší měsíční spotřeby elektřiny a plynu za posledních 5 let, na rozdíl od domácností, od ledna 2023 ale začaly platit pro podniky stejné jako pro domácnosti. Pro rok 2023 je tedy předpoklad, že by podniky měly být vládním zastropováním chráněny proti dalšímu zdražování. Tento předpoklad se ale může lišit např. mezi jednotlivými odvětvími průmyslu. (Dopad zvýšených cen energií na domácnosti a podniky, 2023)

Momentálně ceny energií klesají ze své nejvyšší ceny, které se dosáhlo v září 2022, a pozorujeme patrný sestupný trend ceny elektrické energie a plynu v rámci vývoje na energetické burze, kde se cena uvádí v EUR/MWh.



OBRÁZEK 1 – VÝVOJ CEN ENERGIÍ. ZDROJ: (DOPAD ZVÝŠENÝCH CEN ENERGIÍ NA DOMÁCNOSTI A PODNIKY, 2023)

V rámci stejné ZoMP byl i box 3 - Vyhodnocení plnění finančního cíle v posledních dvou letech. Inflační cíl ČNB je stanoven na 2 %, ale od začátku roku 2022 se hodnota vyšplhala až na dvouciferné hodnoty. V boxu 3 dále ČNB uvádí toto vysvětlení – *"... To bylo způsobeno historicky rekordním nárůstem cen zahraničních výrobců v efektivní eurozóně. V něm se projevily sekundární dopady pandemie v podobě narušených globálních výrobních a dodavatelských řetězců a také výrazný nárůst cen energetických komodit na světových burzách. Ten byl navíc umocněn ruskou agresí na Ukrajině, která přivila již tak enormní růst cen energetických surovin (energetickou krizi)."*

A proč je zvolen právě cíl 2 % je též uvedeno v boxu 3, a to následovně – *"Měnověpolitické pravidlo v modelu g3+ nastavuje úrokové sazby tak, aby zajistilo návrat inflace k 2% cíli na horizontu měnové politiky. Výhled inflace v sobě odráží prognózu všech relevantních makroekonomických veličin. Důraz na horizont měnové politiky zohledňuje postupnou transmissi úrokových sazeb do budoucího vývoje ekonomiky a následně do inflace. Soustředěním se na inflaci na uvedeném horizontu zároveň centrální banka odhlíží od krátkodobých inflačních šoků. Jejich dopad je přitom měnovou politikou ovlivnitelný v minimální míře. Navíc by případná snaha o jejich rychlé potlačení vyvolávala nadměrné výkyvy v úrokových sazbách, což by destabilizovalo ekonomiku. Součástí měnověpolitického pravidla je vyhlazování úrokových sazeb ze strany centrální banky. Aktivní měnová politika nicméně ve střednědobém horizontu stabilizuje inflaci na cíli, což zpravidla doprovází postupné směřování úrokových sazeb k jejich dlouhodobě neutrální úrovni (3 %)."*

Shrnutí – *"Inflace se v celém hodnoceném období pohybovala nad 2% inflačním cílem. K proinflačnímu působení měnové politiky se od poloviny roku 2021 přidal vliv přehřáté domácí ekonomiky, resp. trhu práce, a vysoký růst cen energií, který se postupně plošně odrazil ve všech cenových okruzích. To bylo jen v omezené míře vyvažováno protiinflačním působením měnového kurzu a do začátku roku 2022 také zahraničními faktory (zejména průsakem dříve klesajících cen zahraničních výrobců do domácí inflace). Z tohoto hlediska lze ze zpětného pohledu konstatovat, že měnová politika měla být v minulosti výrazně méně uvolněná. ... Česká ekonomika byla silně přehřátá už delší dobu před tím, než začala čelit covidové pandemii, která byla ze zpětného*

pohledu identifikována jako negativní nabídkový šok. Reakce ČNB v podobě protikrizových stabilizačních opatření (mj. razantní snížení úrokových sazeb a uvolnění limitů v oblasti finanční stability) byla normou napříč centrálními bankami vyspělých států. Tato podpůrná politika nicméně vedla v kontextu dalších faktorů (včetně uvolněné fiskální politiky) k nadměrné stimulaci poptávky a záhy se ukázala být příliš proinflační.“ (Vyhodnocení plnění inflačního cíle v posledních dvou letech, 2023)

Tato prognóza byla zveřejněna 2. 2. 2023 a až na dílčí výjimky je založena na datech dostupných k 20. 1. 2023.

	2022	2023	2024
Celková inflace (%)	15,1	10,8	2,1
Měnověpolitická inflace (%)	14,6	10,6	2,1
Hrubý domácí produkt (mzr. změny v %)	2,5	-0,3	2,2
Úrokové sazby 3M PRIBOR (%)	6,3	7,0	4,8
Měnový kurz (CZK/EUR)	24,6	24,5	24,6

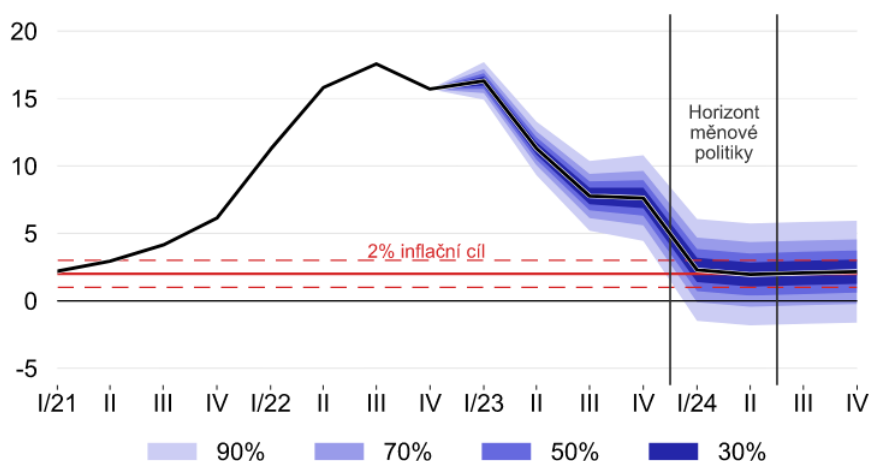
OBRÁZEK 2 - PROGNOZA ČNB - JARO 2023. ZDROJ: (PROGNOZA ČNB – JARO 2023)

S daty upravenými právě na základě této prognózy je počítáno v praktické části.

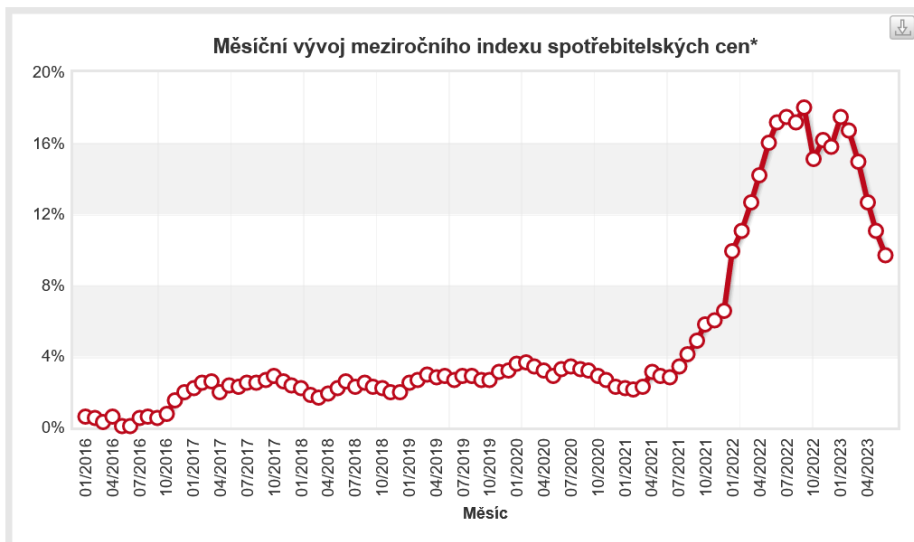
Celková inflace (%)

Celková inflace v 1. čtvrtletí 2023 a na horizontu měnové politiky				
leden 2023	únor 2023	březen 2023	1. čtvrtletí 2024	2. čtvrtletí 2024
17,6 %	16,5 %	14,8 %	2,3 %	2,0 %

Inflace v prvním čtvrtletí letošního roku ještě dočasně vzroste, poté začne klesat a v první polovině roku 2024 se vrátí k 2% cíli.



OBRÁZEK 3 - MĚNOVĚPOLITICKÁ INFLACE (%) ČNB. ZDROJ: (PROGNOZA ČNB – JARO 2023)



* Míra inflace vyjádřená přírůstkem indexu spotřebitelských cen ke stejnému měsíci předchozího roku vyjadřuje procentní změnu cenové hladiny ve vykazovaném měsíci daného roku proti stejnému měsíci předchozího roku.

OBRÁZEK 4 - VÝVOJ INFLACE ČSÚ. ZDROJ: (INFLACE, SPOTŘEBITELSKÉ CENY, 2023)

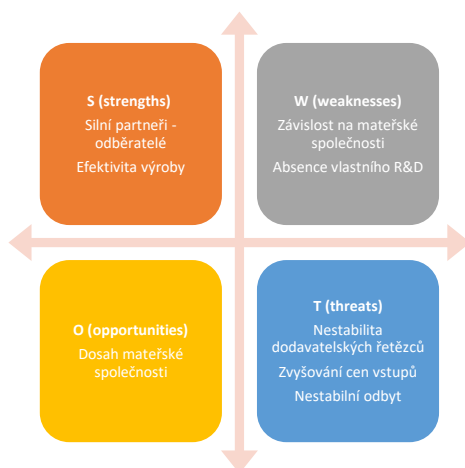
2 Druhá kapitola – Finanční analýza a modely

Finanční analýza je proces hodnocení finanční výkonnosti a pozice organizace zkoumáním jejích minulých, současných a budoucích finančních operací, jakož i vnitřního a vnějšího prostředí společnosti. Cílem finanční analýzy je posoudit finanční zdraví společnosti a určit, zda si vede dobře či nikoliv. Tyto informace se pak používají k přijímání informovaných rozhodnutí o tom, jak alokovat zdroje, posuzovat rizika a činit investiční rozhodnutí.

Je součástí komplexního pohledu na firmu, v moderním pojetí se zohledňuje celková situace dané společnosti. Před provedením samotné finanční analýzy se dělá analýza vnitřního prostředí s analýza vnějšího prostředí. Pro správné vyřešení problému se může vytvořit i rozhodovací analýza.

Do analýzy vnějšího prostředí se řadí:

- PESTLE analýza
 - P – political
 - E – economical
 - S – social
 - T – technological
 - L – legal
 - E – environmental
- Zákazníci a konkurence
- SWOT analýza – v obrázku je uveden příklad SWOT analýzy.



OBRÁZEK 5 - UKÁZKA SWOT ANALÝZY. ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ

Dále celková analýza zahrnuje použití různých nástrojů a technik, včetně poměrové analýzy, analýzy trendů a benchmarkingu. Finanční analýza se dá integrovat do konceptů měření a řízení výkonnosti pomocí diskontovaného cash flow – DCF, ekonomické přidané hodnoty – EVA, tržní přidané hodnoty – MVA, a balanced scorecard – BSC.

Svůj pohled a vliv na finanční analýzu mají i standardy IFRS, jelikož mezi IFRS a českým účetnictvím může docházet k různým odklonům, např. v účetních výkazech.

(Kalouda, 2017) jako hlavní cíl finanční analýzy uvádí posouzení finančního zdraví podniku, za vedlejší cíle finanční analýzy pak považuje rozbor finanční situace podniku a odvětví, ve kterém podnik působí, identifikaci silných a slabých stránek podniku, a identifikaci finanční tísně podniku.

Finanční analýza zahrnuje zkoumání základních částí účetní závěrky – dokumenty - rozvahy společnosti, výkaz zisku a ztráty a výkaz cash flow. Rozvaha poskytuje přehled o finanční situaci společnosti v určitém časovém okamžiku, zatímco výsledovka poskytuje informace o výnosech, výdajích a ziscích společnosti za určité období. Výkaz peněžních toků poskytuje informace o příjmech a odlivech peněžních prostředků podniku, což je důležité pro stanovení likvidity a finanční stability podniku.

Určení vývoje finančního zdraví společnosti zahrnuje analýzu její finanční výkonnosti v průběhu času, abychom porozuměli trendům a identifikovali potenciální rizika a příležitosti. To lze provést různými metodami. Tato činnost vyžaduje důkladnou a průběžnou analýzu finanční výkonnosti a pozice firmy a také pochopení vnějších faktorů, které mohou její finanční zdraví ovlivnit. Tyto informace lze použít k informovanému rozhodování o tom, jak alokovat zdroje, posuzovat rizika a činit investiční rozhodnutí.

Finanční analýzu využívá celá řada zúčastněných stran, včetně investorů, věřitelů, ratingových agentur a managementu. Výsledky finanční analýzy mohou investorům pomoci činit informovaná rozhodnutí o tom, zda koupit, držet nebo prodat akcie, zatímco věřitelé a ratingové agentury používají finanční analýzu k určení bonity společnosti. Management může využít finanční analýzu k posouzení výkonnosti společnosti a identifikaci oblastí pro zlepšení.

Finanční analýza by měla být založena na přesných a relevantních finančních informacích a neměla by obsahovat irelevantní nebo zavádějící informace. Níže jsou uvedeny některé věci, které by neměly být součástí finanční analýzy:

- ✓ Nefinanční informace – Nefinanční informace, jako jsou trendy na trhu nebo novinky v oboru, mohou být důležité ke zvážení, ale neměly by být součástí finanční analýzy.
- ✓ Neověřitelné informace – Informace, které nelze ověřit nebo nebyly auditovány, by neměly být zahrnuty do finanční analýzy. To zahrnuje neauditované účetní závěrky, interní zprávy nebo odhady.
- ✓ Předpojaté informace – Informace, které jsou zaujaté nebo ovlivněné osobními názory nebo motivacemi, by neměly být zahrnuty do finanční analýzy. To zahrnuje údaje, které byly selektivně vybrány na podporu konkrétního závěru nebo úhlu pohledu.
- ✓ Zastaralé informace – Finanční analýza by měla být založena na nejaktuálnějších a nejpresnějších dostupných finančních informacích.

Zastaralé nebo historické údaje nemusí být relevantní pro současnou finanční pozici společnosti.

- ✓ Nerelevantní informace – Informace, které nejsou relevantní pro finanční výkonnost společnosti, by neměly být zahrnuty do finanční analýzy. Například informace o historii společnosti nebo fyzickém majetku nemusí být relevantní pro její finanční zdraví.

Zaměřením se na přesné, relevantní a ověřitelné finanční informace může finanční analýza poskytnout přesnější a spolehlivější obrázek o finančním zdraví společnosti.

Obsah finanční analýzy

Ke zhotovení finanční analýzy se používají účetní výkazy. Z nich se vypočítají veškeré vzorce, které jsou pro zhotovení třeba, ať se jedná o jednoduché či obsáhlé ukazatele a modely.

Účetní závěrka je písemná zpráva, která poskytuje informace o finanční výkonnosti a pozici společnosti. Hlavními typy účetních výkazů jsou rozvaha, výsledovka, výkaz peněžních toků a výkaz změn vlastního kapitálu.

Rozvaha zobrazuje aktiva, pasiva a vlastní kapitál společnosti k určitému časovému okamžiku. Výkaz zisku a ztráty uvádí příjmy, výdaje a čistý příjem společnosti za určité časové období, například za měsíc nebo rok. Výkaz peněžních toků poskytuje informace o peněžních příjmech a odlivech společnosti za určité časové období. Výkaz změn vlastního kapitálu zobrazuje změny vlastního kapitálu společnosti za určité časové období v důsledku událostí, jako je čistý příjem, dividendy a nové emise akcií.

Finanční výkazy používají různé zainteresované strany, včetně investorů, věřitelů a manažerů společností, k posouzení finančního zdraví a výkonnosti společnosti a přijímání informovaných rozhodnutí o investicích, půjčkách a provozním řízení.

Ve finanční analýze neexistuje jediný nejdůležitější index, protože relevance různých indexů se může lišit v závislosti na typu společnosti, odvětví, ve kterém působí, a na cílech analýzy.

Nejdůležitější ukazatele ve finanční analýze ale nakonec závisí na konkrétním kontextu analyzované společnosti a cílech analýzy. Finanční analytici obvykle používají kombinaci těchto indexů k vytvoření komplexního obrazu o finančním zdraví společnosti.

Závěrem finanční analýzy je zhodnocení výsledků a doporučení, která postupem času povedou k lepšímu finančnímu zdraví dané společnosti.

Absolutní ukazatele

Finanční analýza také zahrnuje zkoumání rozvahy společnosti, výkazu zisku a ztráty a výkazu cash flow. Rozvaha poskytuje přehled o finanční situaci společnosti v určitém časovém okamžiku, zatímco výsledovka poskytuje informace o výnosech, výdajích a ziscích společnosti za určité období. Výkaz peněžních toků poskytuje informace o příjmech a odlivech peněžních prostředků podniku, což je důležité pro stanovení likvidity a finanční stability podniku.

Vertikální a horizontální analýza

Vertikální analýza je založena na procentních podílech jednotlivých položek rozvahy na aktivech a položek výkazu zisku a ztráty na tržbách. (Vochozka, 2011)

Horizontální analýza je založena na srovnávání procentních podílů jednotlivých položek v čase. Neporovnávají se různé položky mezi sebou, pouze daný řádek v rámci několika let. Vypočítá se absolutní výše změny a procentuální vyjádření k vybranému roku. (Knápková, 2017)

Do finanční analýzy se mohou zařadit i bilanční pravidla. Zde se jedná v podstatě pouze o doporučení, ale mohou sloužit např. pro zjednodušení celkového pohledu.

Bilanční pravidla

Zlaté pravidlo financování – zde mluvíme o sladění doby používání aktiv s dobou trvání pasiv. Krátkodobé zdroje financují krátkodobý majetek, dlouhodobé zdroje zase dlouhodobý majetek. Může se používat v absolutním či procentuálním vyjádření. Pokud není toto pravidlo dodrženo, tak se podnik může dostat do finančních problémů (Synek, 2011)

Pravidlo vyrovnání rizika – toto pravidlo je zaměřené pouze na zdroje, nikoliv na majetek. Říká, že cizí zdroje by měly být nižší než vlastní kapitál, případně by se měly rovnat, maximální poměr by tedy měl být 1:1. Ne vždy je dodrženo vzhledem k odlišnosti požadavků na financování vzhledem k oboru podnikání společnosti. Platí, že čím vyšší je cizí kapitál, tím vyšší je riziko věřitele.

Pari pravidlo – jedná se o konzervativní financování, a platí, že dlouhodobý majetek je financován z vlastního kapitálu. Avšak ne vždy se dodržuje, a to kvůli nemožnosti využití výhod financování cizími zdroji – finanční páka.

Růstové pravidlo - tempo růstu investic by nemělo překročit tempo růstu tržeb. Pokud by podnik realizoval velké investice, byl by v budoucnu zatěžován několika aspekty. Těmi jsou například snížená rentabilita, nedostatečné využívání kapacit, ztráta konkurence schopnosti a problémy s likviditou (Kislingerová, 2004)

Poměrové ukazatele

Ukazatele rentability

Rentabilita aktiv (Return on assets)

ROA neboli návratnost aktiv je finanční metrika, která měří ziskovost společnosti ve vztahu k jejím celkovým aktivům. Vypočítá se vydělením čistého příjmu společnosti jejími celkovými aktivy. ROA je vyjádřena v procentech a udává efektivitu, s jakou společnost využívá svá aktiva k vytváření zisku. Vyšší ROA znamená, že společnost generuje vyšší zisk v poměru ke svým aktivům, což může být známkou dobrého managementu a silné finanční výkonnosti. Na druhou stranu může nižší ROA naznačovat, že společnost efektivně nevyužívá svá aktiva k vytváření zisku, což by mohlo být pro investory varovným signálem.

$$ROA = \frac{EBIT}{AKTIVA} \quad 2-1$$

Rentabilita vlastního kapitálu (Return on equity)

ROE neboli návratnost vlastního kapitálu je finanční poměr, který měří ziskovost společnosti ve vztahu k vlastnímu kapitálu jejích akcionářů. Poskytuje pohled na to, jak efektivně společnost generuje zisky pomocí peněz vlastníků či akcionářů. Udává, kolik korun čistého zisku připadne na korunu investovaného kapitálu.

$$ROE = \frac{EAT}{VLASTNÍ KAPITÁL} \quad 2-2$$

Rentabilita tržeb (Return on sales)

ROS neboli návratnost tržeb je finanční poměr, který měří ziskovost společnosti jako procento z jejích celkových příjmů. ROS poskytuje pohled na to, jak dobře společnost řídí své výdaje ve vztahu k tržbám. Udává stupeň ziskovosti, tzn. Jakého zisku bylo dosaženo z každé koruny tržeb. (Dluhošová, 2021)

$$ROS = \frac{EBIT}{TRŽBY} \quad 2-3$$

Nebo

$$ROS = \frac{EAT}{TRŽBY} \quad 2-4$$

Ukazatele likvidity

Likvidita je schopnost firmy dostát svým závazkům. Ukazatele vyjadřují poměr toho, co firma uhradit může, s tím, co uhradit musí. Mezi ukazatele likvidity patří likvidita běžná, pohotová, a okamžitá, tzn. jestli je schopna plnit povinnosti vůči věřitelům.

Běžná likvidita udává, kolikrát oběžná aktiva pokryjí objem krátkodobých závazků. Čím je hodnota vyšší, tím lépe. Doporučená hodnota je mezi 1,5 – 2,5. (Slavík, 2013)

$$L3 = \frac{OBĚŽNÁ AKTIVA}{DLOUHODOBÉ ZÁVAZKY} \quad 2-5$$

Pohotová likvidita je běžná likvidita očištěná o zásoby, což je nejméně likvidní složka oběžných aktiv. Doporučená hodnota je mezi 1,5 – 2,5. (Slavík, 2013) Vysoké hodnoty jsou nepříznivé z hlediska podnikové rentability, ale příznivé pro věřitele.

$$L2 = \frac{OBĚŽNÁ AKTIVA - ZÁSoby}{DLOUHODOBÉ ZÁVAZKY} \quad 2-6$$

Okamžitá likvidita je ze všech nejpřísnější. Udává poměr finančního majetku s krátkodobými závazky. Doporučená hodnota je mezi 0,2 – 0,5. (Slavík, 2013)

$$L1 = \frac{HOTOVOST + KRÁTKODOBÉ CP}{KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY} \quad 2-7$$

Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity udávají, jak společnost využívá jednotlivé části svého majetku. Mezi ukazatele aktivity se podle Kislíngerové (2008) řadí obrát aktiv, doba obratu aktiv, obrát zásob, doba obratu zásob, obrát pohledávek, doba obratu pohledávek, obrát krátkodobých závazků, doba obratu krátkodobých závazků.

Jednotlivé obraty jsou dány do zlomku, kde čitatele tvoří tržby, a společně vyjadřují, kolikrát se daný ukazatel ve firmě ročně „otočí“. Doby obratů se počítají jako počet dní v poměru s danými obraty jednotlivých ukazatelů.

Nejdůležitější pro nás v tento moment je obrát aktiv, který tvoří položku výpočtu v modelu v rámci praktické části práce. Ten tedy spočítáme následovně:

$$OBRAT AKTIV = \frac{TRŽBY}{AKTIVA} \quad 2-8$$

Hodnota by měla být vyšší než 1.

Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti vyjadřují, jak moc firma využívá cizí zdroje. Zadlužení nemusí být jen špatné, vezmeme-li v potaz efekt finanční páky, což může snížit průměrné náklady na kapitál.

Celková zadluženost

Celková zadluženost, též věřitelské riziko, vyjadřuje podíl cizích zdrojů na celková aktiva. Čím nižší hodnoty ukazatel dosahuje, tím je vyšší finanční stabilita. Společně s ukazatelem „koeficient samofinancování“ tvoří 100 %. (Kubíčková, 2015)

$$UKAZATEL\ VĚŘITEL.\ RIZIKA = \frac{CELKOVÉ\ CIZÍ\ ZDROJE}{AKTIVA} * 100 [\%] \quad 2-9$$

$$UKAZATEL\ SAMOFINANCOVÁNÍ = \frac{VLASTNÍ\ KAPITÁL}{AKTIVA} * 100 [\%] \quad 2-10$$

Ukazatel úrokového krytí

Jedním z důležitých aspektů pro hodnocení finančního zdraví firem je ukazatel úrokového krytí (Times Interest Earned Ratio - TIE). Ukazatel je též obsažen v modelu v praktické části práce. Jedná se o finanční ukazatel, který měří schopnost společnosti pokrýt úrokové náklady svými výdělky. Poskytuje pohled na schopnost společnosti dostát svým závazkům platit úroky. Poměr se vypočítá vydělením zisku společnosti před úroky a zdaněním (EBIT) jejími úrokovými náklady.

Vzorec pro poměr TIE je následující:

$$TIE = \frac{EBIT}{NÁKLADOVÉ\ ÚROKY} \quad 2-11$$

Zdravý poměr TIE se může v různých odvětvích lišit, ale obecným vodítkem je, že poměr nad 1,5 - 2 je obvykle považován za příznivý. Každý autor ale tuto hranici vidí nastavenou někde jinde. Podle některých autorů, např. Dluhošová (2021), by hodnota měla být vyšší než 1, podle Růčkové (2019) (by měla být vyšší než 3, podle Knápkové (2017) by se měla dostat alespoň na hodnotu 5, ideálně vyšší. V opačném případě podnik nevytváří dostatečný EBIT pro uhrazení svých nákladových úroků, a jedná se tak o zombie firmu.

Finanční páka

Finanční páka je poslední část ukazatelů zadluženosti, jedná se o efekt. Index finanční páky by měl být kladný, pokud je, cizí zdroje jsou levnější než financování vlastním kapitálem. V negativním výsledném efektu je situace opačná, tedy firma je příliš zadlužená, dluh snižuje vlastní kapitál, a akcionáři jsou tak poškození. Pokud firma zadlužená není, a financuje svoji prostřednictvím vlastních zdrojů, závazků vůči ovládající osobě a krátkodobých dodavatelských úvěrů bez úroků, tak finanční páku nelze počítat.

Ukazatele produktivity práce

Podle Scholleové (2017) jsou ukazatele produktivity práce následující:

Produktivita práce z přidané hodnoty

Ukazatel přidaná hodnota/počet zaměstnanců sleduje, jak velká přidaná hodnota připadá na jednoho pracovníka. Hodnota je udávána v měnových jednotkách. Ideální je udržovat hodnotu co nejvyšší, ale sledovat spíše výkyvy a pokles. Čím je větší produktivita a menší průměrná mzda, tím plyne větší efekt ze zaměstnanců. Je ale důležité, aby podnik udržoval správný poměr, aby zaměstnanci kvůli nízké mzdě neodešli a zároveň podnik neprodělával na mzdových nákladech.

Průměrná mzda

Průměrná mzda se vypočítá jako:

$$PM = \frac{OSOBNÍ NÁKLADY}{POČET ZAMĚSTNANCŮ} \quad 2-12$$

Osobní náklady z přidané hodnoty

Osobní náklady/přidaná hodnota je ukazatel, který v % říká, co bylo vytvořeno v rámci provozu a bude vynaloženo na zaměstnance. Ideální pro firmu je, aby hodnota byla co nejnižší, rozhodně menší než 100 %, a dlouhodobě stabilní.

Rozdílové ukazatele

Toto téma bylo zpracováno i v méj bakalářské práci (Sojková, 2021) tímto způsobem:

„Rozdílové ukazatele se používají zejména pro řízení likvidity, tedy schopnosti firmy dostát svým závazkům, a představují rozdíl mezi jednotlivými položkami aktiv a pasiv. Mezi nejdůležitější rozdílové ukazatele se řadí čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky a čistý peněžní majetek (též čistý peněžně-pohledávkový finanční fond).

Čistý pracovní kapitál (net working capital, též NWC či ČPK) představuje rozdíl mezi krátkodobými aktivy a cizím krátkodobým kapitálem. Může být definován i jako součet vlastního a cizího dlouhodobého kapitálu, který je snížený o dlouhodobá aktiva. Reálně je to částka, kterou společnost potřebuje ke svému fungování.

Pro porovnání mezi podniky bývá využíván poměr čistého pracovního kapitálu a oběžných aktiv, a to s doporučeným rozpětím 30 – 50 %. (Kralicek, 1993)

$$NWC = OA - KRÁTKODOBÉ CIZÍ ZDROJE \quad 2-13$$

$$NWC = WC - KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY \quad 2-14$$

$$\begin{aligned} NWC \\ = (ZÁSoby + POHLEDÁVKY \\ + FINANČNÍ MAJETEK) - KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY \end{aligned} \quad 2-15$$

Obratový cyklus peněz

Doporučená hodnota neexistuje, ale nejvhodnější je minimalizovat dobu, po kterou jsou peníze zadržovány – obratový cyklus peněz maximálně zkrátit.

$$\begin{aligned} OCP = DOBA OBRATU ZÁSOb \\ + DOBA OBRATU POHLEDÁVEK \\ - DOBA SPLATNOSTI KZ \end{aligned} \quad 2-16$$

Čisté pohotové prostředky

Knápková (2017) definuje čisté pohotové prostředky jako prostředky určující okamžitou likviditu právě splatných krátkodobých závazků, tedy rozdíl mezi pohotovými finančními prostředky a okamžitě splatnými závazky."

$$\begin{aligned} ČPP = POHOTOVÉ PENĚŽNÍ PROSTŘEDKY \\ - OKAMŽITĚ SPLATNÉ ZÁVAZKY \end{aligned} \quad 2-17$$

Komplexní ukazatele a modely

Samostatné izolované posuzování jednotlivých částí, zejména z hlediska menšího historického fokusu - méně než 3 roky, přináší vysoké riziko nesprávné interpretace do budoucna pro finanční rozhodování managementu, zejména v oblasti investic.

Interpretace ex ante je velmi obtížná z výsledků analýzy ex post ze dvou důvodů:

- pokud historické výsledky finanční analýzy nejsou posuzovány v časovém trendu. V krátkém období je to navíc bezcenné v rámci investic a jejich posuzování. Posuzování trendu jednotlivých typů ukazatelů významně podléhá subjektivnímu hodnocení analytika
- finanční ukazatele jsou jednotlivými částmi složitého obrazu financování podniku, a posuzování jednotlivých částí může být zatíženo významným rizikem chybného úsudku hodnotitele. Blíže tento problém popisují metody behaviorální ekonomie, která se zabývá anomáliemi racionality. Ta je založena na myšlence, že lidé dělají chyby ve svých úsudcích. Blíže tuto problematiku popisuje např. Richard Thaler, který je považovaný za otce behaviorální ekonomie.

Aby se předešlo těmto chybám, začaly se používat komplexní ukazatele.

Komplexní (souhrnné) ukazatele se tak nazývají z důvodu, že jedno výsledné číslo dokáže vyjádřit výkonnost a ekonomickou situaci podniku, a jeho celkovou finanční charakteristiku. (Scholleová, 2017) Patří sem bankrotní, bonitní a bonitně bankrotní modely. (Scholleová, 2017) též uvádí – "Bankrotní indikátory jsou určeny především pro věřitele, které zajímá schopnost podniku dostát svým závazkům, resp. kteří nemají k dispozici jiné, např. ratingové hodnocení. Bonitní indikátory odrážejí míru kvality firmy podle její výkonnosti (jako stroje na peníze), jsou tedy orientovány na investory a vlastníky, kteří nemají k dispozici údaje pro propočet čisté současné hodnoty firmy."

Tyto modely fungují na podobném principu - jedná se o několik ukazatelů, ze kterých je sestaven vzorec, a v rámci něj jsou těmto ukazatelům přiřazené váhy.

Tafflerův model

Model byl vytvořen vědci Taffler a Tisshaw v roce 1977. Byly vzaty do úvahy výsledky 46 bankrotujících a 46 prosperujících společností. Postupně, diskriminační analýzou, se došlo ke 4 ukazatelům, ze kterých byl vytvořen následující vzorec:

$$TM = 0,53X1 + 0,13X2 + 0,18X3 + 0,16X4 \quad 2-18$$

Kde:

X1 = zisk před zdaněním / krátkodobé závazky

X2 = oběžná aktiva / cizí zdroje

X3 = krátkodobé závazky / aktiva

X4 = tržby / aktiva

Interpretace:

TM > 0,3 – nízká pravděpodobnost bankrotu

TM < 0,2 zvýšená pravděpodobnost bankrotu

(Mrkvička, 2006)

(Taffler, 1977)

Altmanovo Z-Score

Altmanova analýza (též ji známe jako Altmanův index finančního zdraví, Altmanův model, Altmanovo Z-Score, Z-Score model) je jeden z nástrojů finanční analýzy nejvíce používaných k předvídání pravděpodobnosti bankrotu společnosti. Byl vyvinut Edwardem Altmanem v 60. letech 20. století na univerzitě New York University School of Business.

Model je široce používán finančními analytiky a odborníky na úvěrové riziko. Z-score je obecně považováno za jeden z nejlepších nástrojů pro předpovídání bankrotu. Byl

široce testován a bylo zjištěno, že má vysoký stupeň přesnosti při předpovídání bankrotu v různých průmyslových odvětvích.

Z-skóre se vypočítá pomocí kombinace pěti finančních ukazatelů, které jsou váženy a kombinovány, aby vytvořily jedinou hodnotu, známou jako Z-skóre. (Altman, 1968)

Původní vzorec byl upraven pro výpočet vynásobením na procentní hodnoty, tedy krát 100. Upravená verze vypadá takto:

$$Z = 1,2X1 + 1,4X2 + 3,3X3 + 0,6X4 + 0,999X5 \quad 2-19$$

(SPONEROVÁ, 2022)

Kde:

X1 = Provozní kapitál k celkovým aktivům – Tento poměr měří schopnost společnosti splácet své dluhy v době splatnosti.

X2 = Nerozdělený zisk k celkovým aktivům – Tento poměr měří schopnost společnosti generovat zisky interně.

X3 = Zisk před úroky a zdaněním (EBIT) k celkovým aktivům – Tento poměr měří provozní efektivitu společnosti.

X4 = Tržní hodnota vlastního kapitálu k účetní hodnotě celkových pasiv – Tento poměr měří schopnost společnosti pokrýt své dluhy prodejem svých aktiv.

X5 = Tržby k celkovým aktivům – Tento poměr měří schopnost společnosti generovat příjmy ze svých aktiv.

Výsledné Z-skóre je poté porovnáno se sadou předem stanovených prahových hodnot pro určení pravděpodobnosti bankrotu. Skóre 2,98 nebo nižší je považováno za varovný signál finanční tísně, ale ne s tak velkou přesností predikce bankrotu, toto pásmo má též označení šedá zóna, a nelze úplně přesně určit, jestli se firmě podaří finanční zdraví obnovit či nikoliv. Skóre 1,8 nebo nižší znamená vysokou pravděpodobnost bankrotu. Z-skóre nad 2,99 znamená, že společnost bude pravděpodobně finančně zdravá. Tento model měl 79% spolehlivost a fungoval přibližně dva roky před samotnou krizí firmy.

Historie Z-Score

Z-Score model pro akciové společnosti na americkém trhu byl právě ten původní, sestaven v roce 1968.

Model Z-Score pro neakciové společnosti byl zveřejněn v roce 1983, a jednalo se o upravený vzorec modelu pro akciové společnosti.

Vzorec byl následující:

$$Z = 0,717X_1 + 0,847X_2 + 3,107X_3 + 0,420X_4 + 0,998 X_5 \quad 2-20$$

Pásma klasifikace:

Pro tento model jsou upravena i pásma klasifikace.

$Z_2 > 2,9$ – Bezpečná zóna

$1,23 < Z_2 < 2,90$ – Šedá zóna

$Z_2 < 1,23$ – Krizová zóna

Oblast šedé zóny je pro tento model širší, než byla u původního Altmanova modelu Z. Z-Score model pro nevýrobní společnosti a rozvíjející se trhy byl zveřejněný v roce 1995 a neobsahoval ukazatel X_5 , a to kvůli minimalizaci vlivu průmyslového odvětví. Model se též používal pro porovnání právě průmyslových společností, tam, kde se výrazně lišil způsob financování aktiv.

$$Z = 6,56X_1 + 3,26X_2 + 6,72X_3 + 1,05X_4 \quad 2-21$$

Kde:

$Z > 2,61$ – Bezpečná zóna

$1,11 < Z < 2,6$ – Šedá zóna

$Z < 1,1$ – Krizová zóna

Jako poslední můžeme zmínit Z-Score upravené pro ekonomiku ČR, který byl vytvořen na základě prvního modelu, jelikož v českém průmyslu hraje velkou roli platební neschopnost hospodaření společnosti, což zde bylo zohledněno v rámci ukazatele X_6 . Pro tento model ale není dostatečný počet vzorků, tudíž nemůžeme určit jeho přesnost a aktuálnost. (Synek, 2003) Na základě tohoto modelu vznikl model IN v rukou manželů Neumaierových.

$$Z = 1,2X_1 + 1,4X_2 + 3,3 X_3 + 0,6X_4 + 1,0X_5 + 1,0X_6 \quad 2-22$$

Je důležité poznamenat, že Altmanovo Z-score je pouze jedním z mnoha nástrojů používaných k hodnocení finančního zdraví společnosti a nemělo by být používáno izolovaně. Při rozhodování o investicích je třeba vzít v úvahu i další faktory, jako jsou trendy v odvětví a celková finanční historie společnosti.

Model IN

Model IN, též index IN nebo index důvěryhodnosti, je zároveň bonitní i bankrotní model, který byl vytvořen v českém prostředí, a to právě pro české podniky. Spousta autorů totiž zpochybňovala zahraniční modely, vzhledem k odlišné ekonomické situaci zemí a výběru ukazatelů, které v různých zemích nemusí přímo odpovídat nebo být aktuální. Jak bylo zmíněno výše, modely IN jsou založeny na Altmanově Z-Score, a jsou mu velmi podobné.

Tento index je ze všech zmíněných nejdůležitější, protože právě na něm je postaven model pro výpočet finančního zdraví MSP.

IN95

Manželé Neumaierovi tak v roce 1995 přišli s bankrotním modelem IN95. Tento model byl sestaven na základě výsledků 1000 firem napříč 25 odvětvími v rámci české ekonomiky z roku 1994.

90. léta se totiž v České republice nesla ve znamení vysoké platební neschopnosti, a z toho důvodu byl do vzorce zařazen ukazatel obratu závazků po splatnosti. Odvětví daného podniku bylo promítnuto ve vahách poměrových ukazatelů. Tento model měl přibližně 70% spolehlivost.

Vzorec vypadal následovně:

$$IN95 = V1x1 + V2x2 + V3x3 + V4x4 + V5x5 - V6x6 \quad 2-23$$

Kde:

$x1$ – aktiva/cizí zdroje

$x2$ – EBIT/nákladové úroky

$x3$ – EBIT/aktiva

$x4$ – tržby/aktiva

$x5$ – oběžná aktiva/(krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry)

$x6$ – závazky po lhůtě splatnosti/tržby

Váhy:

$V2 = 0,11$

$V5 = 0,10$

$V1, V3, V4$ a $V6$ byly pro každé odvětví stanoveny jinak.

Interpretace:

$Z > 2$ – bezproblémové plnění závazků

$1 < Z < 2$ – Šedá zóna, možnost potíží se splácením svých závazků

$Z < 1,1$ – Krizová zóna, problémy v plnění závazků

(Kubíčková, 2015)

(Grünwald, 2007)

IN99

V roce 2000 na základě údajů 1700 firem z roku 1999 zveřejnili nový, bonitní model, který měl za úkol vlastníkovi firmy prokázat schopnost vytvářet hodnotu. Tento model dosahoval více než 84% spolehlivosti.

Maximalizace hodnoty firmy byla měřena na základě ekonomické přidané hodnoty (EVA). Nejprve byl spočítána právě hodnota EVA, a za pomoci IN95 bylo poté zjištěno finanční zdraví těchto společností. Sponerová (2022) říká následující: „Na tomto základě byly vytvořeny dvě skupiny firem – s kladnou hodnotou EVA a se zápornou hodnotou EVA a pomocí diskriminační analýzy byly identifikovány ukazatele, kde se obě skupiny odlišují nejvíce. Významnost ukazatelů odráží váhy tohoto modelu, které však již nebyly vázány na obor působnosti podniků.“

Vzorec IN99 vypadal takto:

$$IN99 = -0,17x_1 + 4,473x_2 + 0,481x_3 + 0,015x_4 \quad 2-24$$

kde:

x_1 – aktiva/cizí zdroje

x_2 – EBIT/aktiva

x_3 – tržby/aktiva

x_4 – oběžná aktiva/(krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry)

Interpretace:

$IN99 < 0,684$ – podnik dosahuje záporné hodnoty ekonomického zisku,

$0,684 < IN99 < 1,089$ – v podniku převažují problémy,

$1,089 < IN99 < 1,420$ – situace podniku je nerozhodná,

$1,420 < IN99 < 2,070$ – stav podniku není špatný,

$IN99 > 2,070$ – podnik dosahuje kladné hodnoty ekonomického zisku

„Ekonomický zisk se rovná čistému účetnímu zisku po odečtení nejen nákladů na cizí kapitál (tyto jsou součástí čistého zisku), ale i nákladů na vlastní kapitál tzv. implicitních nákladů.“ (Scholleová, 2012)

IN01

Tento model spojoval předchozí indexy dohromady, a byl vytvořený primárně pro průmyslové podniky. Vycházel z dat 1915 firem, které byly rozděleny do skupin podle výsledku.

Vzorec IN01 je:

$$IN01 = 0,13X1 + 0,04X2 + 3,92X3 + 0,21X4 + 0,09X5 \quad 2-25$$

Kde:

X1 = celková aktiva / cizí zdroje

X2 = zisk před zdaněním a úroky / nákladové úroky

X3 = zisk před zdaněním a úroky / celková aktiva

X4 = celkové výnosy / celková aktiva

X5 = oběžná aktiva / krátkodobé závazky a úvěry

Interpretace s pravděpodobností bankrotu a tvorby hodnoty je v tabulce níže. V rámci šedé zóny nelze přesně určit aktuální a budoucí situaci finančního zdraví podniku.

(Neumaierová, 2002)

(Kubíčková, 2015)

INDEX IN01		pravděpodobnost v %	
		tvorby hodnoty	bankrotu
IN05 >= 1,77	podnik tvoří hodnotu	67	
0,75 <= IN05 < 1,77	šedá zóna		
IN05 < 0,75	podnik spěje k bankrotu	86	

TABULKA 1 - INTERPRETACE INDEXU IN01. ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ PODLE – IN – EVROPSKÉ FINANČNÍ SYSTÉMY.

IN05

Model IN01 byl na základě úspěšnosti aktualizovaný a v roce 2005 vznikl model IN05. Českými autory a ekonomy je tento model považován za nejvhodnější pro hodnocení firem na českém trhu. Spolehlivost celkově dosahuje na 77 %.

Vzorec je následující:

$$IN05 = 0,13X1 + 0,04X2 + 3,97X3 + 0,21X4 + 0,09X5 \quad 2-26$$

kde:

x1 – aktiva/cizí zdroje

X2 – EBIT/nákladové úroky

X3 – EBIT/aktiva

X4 – tržby/aktiva

X5 – oběžná aktiva/(krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry)

Interpretace s pravděpodobností bankrotu a tvorby hodnoty je v tabulce níže. V rámci šedé zóny nelze přesně určit aktuální a budoucí situaci finančního zdraví podniku. (Neumaierová, Neumaier, 2005, (Kubíčková, 2015))

INDEX IN05		pravděpodobnost v %	
		tvorby hodnoty	bankrotu
IN05 >= 1,6	podnik tvoří hodnotu	95	8
0,9 <= IN05 < 1,6	šedá zóna	70	50
IN05 < 0,9	podnik spěje k bankrotu	24	97

TABULKA 2 - INTERPRETACE INDEXU IN05. ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ PODLE – IN – EVROPSKÉ FINANČNÍ SYSTÉMY.

Index bonity

Index bonity je model, který rozděluje podniky na bonitní a bankrotní.

Vochozka (2011) říká, že index bonity využívá šest poměrových ukazatelů:

- Součet čistého zisku a odpisů (cash flow)
- Cizí kapitál (cizí zdroje)
- Aktiva, resp. pasiva
- Zisk
- Tržby (výnosy)
- Zásoby

Vochozka (2011) dále uvádí, že Index bonity se používá hlavně ve středoevropských zemích, primárně v Rakousku, Švýcarsku a Německu. Ve vzorci má největší váhu ROA, což je podíl zisku na celkových aktivech, a druhou největší váhu nese podíl zisku na výnosech společnosti.

$$\begin{aligned}
 IB = & 1,5 \times \frac{\text{Cash flow}}{\text{Cizí zdroje}} + 0,08 \times \frac{\text{Aktiva}}{\text{Cizí zdroje}} + 10 \times \frac{\text{Zisk}}{\text{Aktiva}} + \\
 & + 5 \times \frac{\text{Zisk}}{\text{Výnosy}} + 0,3 \times \frac{\text{Zásoby}}{\text{Výnosy}} + 0,1 \times \frac{\text{Výnosy}}{\text{Aktiva}}
 \end{aligned}$$

OBRÁZEK 6 - ROVNICE INDEXU BONITY. ZDROJ: VOCHOZKA (2011, s. 79)

Interpretace:

IB > 3 – extrémně dobrá finanční situace podniku

2 > IB > 3 – velmi dobrá finanční situace podniku

1 > IB > 2 – dobrá finanční situace podniku

0 > IB > 1 – problematická finanční situace podniku

$0 < IB < -1$ – špatná finanční situace podniku

$-2 < IB < -1$ – velmi špatná finanční situace podniku

$IB < -3$ – extrémně špatná finanční situace podniku

3 Třetí kapitola – Finanční zdraví a jeho predikce, malé a střední podniky, FinančníZdravíMSP

Finanční zdraví společnosti se týká její celkové finanční stability, solventnosti a schopnosti dostát svým závazkům a pokračovat v činnosti. Společnost, která je považována za finančně zdravou, je schopna generovat dostatečné příjmy na pokrytí svých výdajů, investovat do příležitostí k růstu a splácet své dluhy. Naproti tomu společnost, která je považována za finančně nezdravou, může mít potíže s placením svých účtů, může mít potíže při získávání nových investic a může čelit zvýšenému riziku bankrotu.

Je důležité si uvědomit, že finanční zdraví není jednorázové hodnocení, ale spíše pokračující proces. Společnosti musí neustále sledovat a analyzovat svou finanční výkonnost, aby zajistily, že zůstanou finančně zdravé. Společnost, která se potýká s finančními potížemi, může podniknout kroky ke zlepšení svého finančního zdraví, jako je snížení výdajů, zvýšení příjmů a získání dodatečného financování.

Jako zdravou společnost lze označit tu, která je rentabilní, solventní a vyznačuje se optimální zadlužeností a finanční strukturou. (Kubíčková, 2015)

Existuje několik faktorů, které neurčují finanční zdraví společnosti, např. – velikost společnosti, tržní podíl, popularita, pověst, krátkodobé výnosy, výdaje na reklamu a marketing, atd.

Finanční zdraví je naopak určeno řadou faktorů, včetně ziskovosti, peněžního toku, solventnosti a likvidity, a tyto faktory by měly být analyzovány ve vzájemné závislosti, abychom o něm získali úplný obrázek.

Predikce finančního zdraví

Predikce finančního zdraví se týká procesu předpovídání budoucí finanční výkonnosti a stability společnosti na základě minulé výkonnosti a současných tržních podmínek. Cílem predikce finančního zdraví je poskytnout zúčastněným stranám, jako jsou investoři, věřitelé a manažeři, výhledový pohled na finanční pozici společnosti.

Predikce finančního zdraví se obvykle provádí pomocí kombinace kvantitativní a kvalitativní analýzy, včetně:

Analýza finančních poměrů – Analýzou klíčových finančních ukazatelů, jako jsou ukazatele likvidity, ukazatele solventnosti a ukazatele ziskovosti, je možné předpovídat budoucí finanční výkonnost společnosti. Pokud má například společnost

trvale vysoké ukazatele likvidity, je pravděpodobné, že bude schopna dostát svým krátkodobým závazkům v budoucnu.

Analýza trendů – Zkoumáním trendů v klíčových finančních metrikách, jako jsou výnosy, náklady a zisky, je možné předpovídat budoucí výkon. Pokud například příjmy společnosti trvale rostou, je pravděpodobné, že v budoucnu porostou i nadále.

Analýza peněžních toků – Předpovídáním budoucích peněžních přítoků a odlivů společnosti je možné určit její schopnost generovat hotovost a plnit své závazky. Pokud má například společnost kladný peněžní tok, je pravděpodobné, že zůstane v silné finanční pozici.

Odvětvové srovnávání – Porovnáním finanční výkonnosti společnosti s finanční výkonností jiných společností ve stejném odvětví je možné předpovědět, jak si povede ve srovnání s ostatními společnostmi. Pokud jsou například ukazatele ziskovosti společnosti vyšší než průměr v odvětví, je pravděpodobné, že bude i nadále překonávat své konkurenty.

Vnější faktory – Finanční zdraví společnosti je také ovlivněno vnějšími faktory, jako jsou ekonomické podmínky, regulační změny a konkurence. Tyto faktory je důležité vzít v úvahu při předpovědích finančního zdraví, protože mohou mít významný dopad na výkonnost společnosti.

Predikce finančního zdraví je složitý a trvalý proces, který vyžaduje důkladné pochopení finanční výkonnosti a pozice společnosti a také analýzu vnějších faktorů, které mohou ovlivnit její finanční zdraví. Tyto informace lze použít k informovanému rozhodování o řízení rizik, investičních příležitostech a finančním plánování.

Matematické modely

Neexistuje jediný nejlepší algoritmus pro předpovídání finančního zdraví společnosti, protože to závisí na různých faktorech, jako je odvětví, finanční historie a finanční údaje společnosti.

Existuje však několik běžně používaných algoritmů pro finanční analýzu a prognózování, včetně:

Lineární regrese – Lineární regrese je statistická metoda používaná k modelování vztahu mezi závisle proměnnou a jednou nebo více nezávislými proměnnými. Lze jej použít k predikci budoucí finanční výkonnosti na základě historických dat.

Analýza časových řad – Analýza časových řad se používá k modelování dat založených na čase, jako jsou ceny akcií nebo finanční výkazy. Tento typ analýzy lze použít k předpovědi budoucí finanční výkonnosti na základě historických dat.

Umělé neuronové sítě (ANN) – ANN jsou typem algoritmu strojového učení, který lze použít k modelování složitých vztahů mezi vstupními proměnnými a výstupními proměnnými. Lze je použít k predikci budoucí finanční výkonnosti tím, že se naučí vzorce z historických finančních dat.

Rozhodovací stromy – Rozhodovací stromy jsou typem algoritmu strojového učení, který používá stromový model k reprezentaci rozhodnutí a jejich možných důsledků. Lze je použít k předpovědi finančního zdraví společnosti analýzou historických finančních dat a určením, které proměnné jsou nejdůležitější při určování finančního zdraví.

Nejlepší algoritmus pro předpovídání finančního zdraví společnosti bude nakonec záviset na konkrétních dostupných datech, finanční výkonnosti dané společnosti a konkrétních cílech a záměrech analytika.

V indexu IN05 je použita lineární regrese pro znázornění predikce finančních výsledků společnosti na základě zadaných historických dat.

Lineární regrese je statistická metoda, která slouží k tomu, abychom získali předpis, pomocí kterého budeme schopni předpovědět hodnotu jedné proměnné ze znalosti hodnoty jiné proměnné, pokud mezi těmito dvěma proměnnými existuje příčinná souvislost.

Jinými slovy, cílem regrese je proložit přímkou naměřenými body tak, aby co nejlépe vystihla vztah mezi proměnnými. Tato metoda je vhodná pro použití v případě většího množství dat, nebo pro modelování lineárního trendu pro data, která jsou stejně rozdělena kolem přímky. Přímka je nejčastěji prokládána pomocí metody nejmenších čtverců. (Yan, 2009)

Ačkoliv je lineární regrese používána velmi často, ne vždy je přesná, protože se jedná pouze o přímku s rovnicí $ax+b$. U polynomické regrese se jedná o křivku, která má tvar ax^2+bx+c .

Předpoklad je, že pomocí polynomické regrese bude predikce přesnější, vzhledem k tvaru a povaze funkce.

Polynomiální regrese je typ regresní analýzy, ve které je vztah mezi nezávislou proměnnou a závislou proměnnou modelován jako polynomická rovnice n -tého stupně. Jinými slovy, namísto modelování vztahu mezi proměnnými pomocí přímky (jako u lineární regrese), polynomiální regrese používá k přizpůsobení dat zakřivenou čáru nebo křivku.

Polynomiální regrese může být užitečná, když vztah mezi proměnnými není lineární, ale může být aproximován polynomiální funkcí. Stupeň polynomu představuje počet členů v rovnici. Například polynomická rovnice druhého stupně (kvadratická rovnice)

má tři členy – jeden pro konstantu, jeden pro lineární vztah a jeden pro kvadratický vztah.

Cílem polynomiální regrese je najít nejvhodnější polynomiální rovnici, která odpovídá datům. To se provádí minimalizací součtu čtverců rozdílů mezi předpokládanými hodnotami závislé proměnné a skutečnými hodnotami.

Polynomiální rovnice má tvar $y = b_0 + b_1x + b_2x^2 + \dots + b_nx^n$, kde y je závislá proměnná, x je nezávisle proměnná a n je stupeň polynomiální funkce. Koeficienty $b_0, b_1, b_2, \dots, b_n$ jsou odhadnuty z dat pomocí metody zvané regrese nejmenších čtverců. Polynomiální regrese se běžně používá, když je vztah mezi závisle proměnnou a nezávislou proměnnou (proměnnými) nelineární. Lze jej použít k předpovědím a identifikaci vzorců v datech. Polynomiální regrese však může být ve srovnání s lineární regresí náchylnější k nadměrnému přizpůsobení, zvláště když je stupeň polynomu vysoký.

Zombie společnost

Zombie společnost je termín používaný k popisu dlouhodobě zavedené firmy, která sotva přežívá nebo trvale funguje se ztrátou, ale je udržována nad vodou díky finanční podpoře nebo uměle nízkým úrokovým sazbám. Tyto společnosti obvykle nejsou schopny účinně konkurovat na svých trzích a mohou mít potíže se splácením dluhů nebo s generováním dostatečných příjmů na pokrytí svých provozních nákladů. V důsledku toho se mohou stát zátěží pro ekonomiku, brzdit růst a vytvářet brzdu pro celkovou produktivitu. Tyto společnosti jsou často označovány jako „živé mrtvé“, protože technicky stále fungují, ale bez externí podpory nejsou životaschopné. Obvykle mají omezené vyhlídky na růst a ziskovost, ale nadále fungují kvůli řadě faktorů, včetně vládní podpory, nízkých úrokových sazeb nebo neschopnosti zúčastněných stran dohodnout se na plánu bankrotu nebo restrukturalizace. V některých případech mohou mít zombie společnosti dopad na širší ekonomiku tím, že absorbují zdroje, které by mohly být lépe využity jinde, narušují hospodářskou soutěž a zpomalují ekonomický růst.

Příkladem zombie společnosti může být výrobní firma, která funguje již několik desetiletí. Kvůli rostoucí konkurenci a měnícím se podmínkám na trhu nebyla společnost schopna držet krok s pokrokem v technologii a snažila se zůstat zisková. Navzdory tomu dokázala nadále fungovat díky nízkým úrokovým sazbám, které firmě usnadnily zajištění financování, nebo díky státním dotacím, které pomohly pokrýt provozní náklady.

Ke zlepšení svého finančního zdraví může zombie společnost podniknout např. následující kroky:

Restrukturalizace dluhu – Společnost může jednat se svými věřiteli o restrukturalizaci svého dluhu způsobem, který sníží úrokové platby nebo prodlouží dobu splácení.

Opatření ke snížení nákladů – Společnost může zavést opatření ke snížení nákladů, jako je snížení počtu zaměstnanců, snížení výdajů na nepodstatné položky a zlepšení provozní efektivity.

Diverzifikace zdrojů příjmů – Společnost se může pokusit diverzifikovat své zdroje příjmů expanzí na nové trhy, vývojem nových produktů nebo akvizicí jiných podniků.

Zlepšení peněžních toků – Společnost může zlepšit svůj peněžní tok zvýšením tržeb, snížením svých pohledávek a efektivnější správou svých zásob.

Přilákání nových investorů – Společnost se může pokusit přilákat nové investory, a to buď veřejnou nabídkou akcií, nebo vyhledáním soukromých kapitálových investorů.

Zlepšení managementu – Společnost může zlepšit své řízení najmutím nového generálního ředitele, poskytováním příležitostí pro školení a rozvoj pro stávající zaměstnance nebo přivedením nových vedoucích pracovníků se zkušenostmi s obratem ve společnostech, které mají potíže.

Vyhledání vládní pomoci – V některých případech může mít zombie společnost nárok na vládní pomoc, jako jsou daňové úlevy nebo půjčky s nízkým úrokem.

Zhodnocení finanční situace – Zombie společnost by měla začít tím, že zhodnotí svou současnou finanční situaci a pochopí důvody, které stojí za jejími potížemi. To mu pomůže identifikovat klíčové oblasti, které je třeba řešit.

Zlepšení cash flow – Zlepšení cash flow je pro zombie společnost zásadní. Toho lze dosáhnout snížením nákladů, zvýšením příjmů nebo nalezením nových zdrojů financování. Společnost by například mohla vyjednat lepší platební podmínky s dodavatelem nebo prozkoumat alternativní možnosti financování, jako je faktoring nebo půjčování na základě aktiv.

Restrukturalizace dluhu – Zombie společnost může také potřebovat restrukturalizovat svůj dluh, aby zlepšila své finanční zdraví. To by mohlo zahrnovat opětovné projednání podmínek jeho půjček nebo nalezení alternativních možností financování.

Zlepšení provozu – Zombie společnost může také potřebovat zlepšit své operace, aby zvýšila svou ziskovost a finanční stabilitu. To by mohlo zahrnovat zefektivnění procesů, zlepšení efektivity nebo investice do nových technologií.

Získání pomoci zvenčí – Zombie společnost může také těžit z vyhledání pomoci zvenčí, jako je konzultace s finančními odborníky nebo využití služeb specialisty na obrat. Tito odborníci mohou pomoci společnosti zhodnotit její finanční situaci, identifikovat oblasti pro zlepšení a vypracovat komplexní plán, jak změnit její finanční výkonnost.

Vypracování komplexního podnikatelského plánu – Na konci by zombie společnost měla vypracovat komplexní podnikatelský plán, který nastiňuje její cíle, strategie a

akční plány pro zlepšení jejího finančního zdraví. Tento plán by měl být pravidelně revidován a aktualizován, aby odrazil měnící se okolnosti společnosti a aby bylo zajištěno, že bude i nadále na cestě k dosažení svých finančních cílů.

Tyto kroky ale nejsou zárukou úspěchu a že cesta k zotavení pro zombie společnost může být obtížná a časově náročná. S pevným plánem a odhodláním zlepšit své finanční zdraví se však zombie společnost může obrátit a stát se opět zdravým a ziskovým podnikem.

(Banerjee, 2018)

Malé a střední podniky

Malé a střední podniky (MSP) jsou podniky, které jsou obvykle menší velikosti a mají nižší úroveň ročních příjmů ve srovnání s většími nadnárodními korporacemi. Malé a střední podniky hrají v mnoha ekonomikách klíčovou roli, protože často vytvářejí významnou část zaměstnanosti a hospodářského růstu.

Přesná definice malých a středních podniků se může v jednotlivých zemích lišit, ale obecně jsou klasifikovány na základě počtu zaměstnanců, ročních příjmů a/nebo celkových aktiv. Podle European Commission tvoří MSP přibližně 99 % všech společností v Evropské unii a zaměstnává 100 milionů lidí, tvoří tedy velmi významnou část ekonomiky a proto se EU snaží o aktivní podporu těchto podniků. Definování MSP je důležité i kvůli programům finanční podpory od vlády a EU.

Například v Evropské unii jsou MSP definovány jako společnosti s méně než 250 zaměstnanci a ročním obratem nepřesahujícím 50 milionů EUR nebo celkovou bilanční sumou nepřesahující 43 milionů EUR. Ve Spojených státech Small Business Administration (SBA) definuje malý podnik jako podnik, který je nezávisle vlastněn a provozován a není dominantní ve svém oboru, s méně než 500 zaměstnanci.

Hlavní faktory, které slouží pro posouzení velikosti podniku v České republice, jsou počet zaměstnanců, roční obrat a velikost aktiv (bilanční suma roční rozvahy). Ministerstvo průmyslu a obchodu (MPO) to dále definuje takto – "Údaje, které se mají použít pro stanovení počtu zaměstnanců a finančních veličin, jsou údaje vztahující se k poslednímu uzavřenému zdaňovacímu období vypočtené za období jednoho kalendářního roku."

V České republice je to podle definice ministerstva průmyslu a obchodu následovně:

Za drobného, malého a středního podnikatele se považuje podnikatel, který zaměstnává méně než 250 zaměstnanců a jeho roční obrat nepřesahuje 50 milionů EUR nebo jeho bilanční suma roční rozvahy nepřesahuje 43 milionů EUR.

V rámci kategorie malých a středních podniků jsou malí podnikatelé vymezeni jako podnikatelé, kteří zaměstnávají méně než 50 osob a jejichž roční obrat nebo bilanční suma roční rozvahy nepřesahuje 10 milionů EUR.

V rámci kategorie malých a středních podniků jsou drobní podnikatelé vymezeni jako podnikatelé, kteří zaměstnávají méně než 10 osob a jejichž roční obrat nebo bilanční suma roční rozvahy nepřesahuje 2 miliony EUR.

Stejná definice je platná v rámci Evropské unie, na základě EU recommendation 2003/361.

Jak již bylo zmíněno, momentálně se prochází makroekonomickou krizí, jak tedy mohou MSP krizi přečkat a zvládnout relativně bez úhony?

Během krize by se měly vyvarovat následujících situací:

Ignorování problému – Ignorování problému a doufání, že zmizí sám od sebe, není schůdné řešení. Malé a střední podniky by měly vzít na vědomí krizi a podniknout proaktivní kroky k jejímu řešení.

Příliš rychlé snižování výdajů – Příliš rychlé snižování výdajů může poškodit schopnost společnosti fungovat a růst. Malé a střední podniky by měly být opatrné při provádění hlubokých škrtů a upřednostňovat výdaje, které jsou nezbytné pro přežití společnosti. Přetěžování financí – Přetěžování financí přílišným zadlužením nebo velkými investicemi může společnost dostat do zranitelné pozice a ztížit její zotavení z krize.

Neschopnost přizpůsobit se – Neschopnost přizpůsobit se měnícím se tržním podmínkám a chování spotřebitelů může ztížit konkurenceschopnost a prosperitu malých a středních podniků. MSP by měly být proaktivní při určování a zavádění změn, které jim mohou pomoci zůstat konkurenceschopné.

Nevyhledání pomoci – Nevyhledání pomoci u vládních programů, finančních institucí nebo jiných zdrojů podpory může omezit schopnost MSP překonat krizi. Malé a střední podniky by měly prozkoumat všechny dostupné možnosti finanční podpory a poradenství.

Ignorování cash flow – Ignorování cash flow a zaměření se pouze na ziskové marže může být během krize velkou chybou. Malé a střední podniky by měly upřednostňovat řízení peněžních toků a pracovat na udržení kladného peněžního zůstatku.

Pro malé a střední podniky je důležité, aby během krize zůstaly flexibilní, přizpůsobivé a proaktivní. Tím, že se malé a střední podniky vyvarují těchto běžných chyb a zaměří se na své hlavní přednosti, mohou zvýšit své šance na přežití a prosperitu v obtížných ekonomických podmínkách.

Naopak mohou podniknout několik kroků, aby přežily:

Řízení nákladů – Implementace opatření na úsporu nákladů, jako je snížení režijních nákladů, zefektivnění operací a optimalizace dodavatelských řetězců, může malým a

středním podnikům pomoci překonat hospodářský pokles a zajistit jejich dlouhodobé finanční zdraví.

Diverzifikace – Diverzifikace nabídky produktů nebo služeb společnosti, zákaznické základny a geografické stopy může pomoci snížit dopad makroekonomických poklesů v jakékoli oblasti.

Digitální transformace – Investice do digitálních technologií, jako je e-commerce, cloud computing a řešení pro práci na dálku, mohou malým a středním podnikům pomoci lépe sloužit svým zákazníkům, snížit náklady a zvýšit efektivitu.

Flexibilita – Být flexibilní a adaptabilní a schopnost rychle se orientovat na nové produkty, služby nebo trhy může pomoci malým a středním podnikům reagovat na změny na trhu a zůstat konkurenceschopnými.

Odolnost – Zabudování odolnosti do operací a procesů společnosti, jako je vytvoření pohotovostních plánů pro narušení dodavatelského řetězce, může malým a středním podnikům pomoci lépe řídit rizika a minimalizovat dopad jakýchkoli neočekávaných událostí.

Finanční plánování – Mít vypracovaný robustní finanční plán, včetně dostatečných hotovostních rezerv, efektivního řízení dluhu a přípravy na potenciální pokles trhu, může malým a středním podnikům pomoci překonat ekonomická narušení a zajistit jejich dlouhodobou finanční stabilitu.

Angažovanost zaměstnanců – Zapojení a podpora zaměstnanců během krize, jako je nabídka flexibilních pracovních ujednání, poskytování podpory duševního zdraví a podpora otevřené a transparentní komunikace, může pomoci udržet morálku a produktivitu zaměstnanců.

Konkrétní kroky budou záviset na odvětví, velikosti a finanční situaci společnosti. Je důležité, aby malé a střední podniky zhodnotily svou vlastní finanční situaci, identifikovaly rizikové oblasti a vypracovaly strategický plán na překonání krize.

V září 2022 předsedkyně Komise oznámila ve svém projevu o stavu EU chystaný balíček úlev pro malé a střední podniky. V něm bude jednotný soubor daňových pravidel pro podnikání v Evropě - BEFIT, pro snížení administrativy a pro snížení rizik, které ohrožují likviditu, což by mělo pomoci v zaměstnanosti a investicích. (Cordina, 2023)

To nás přivádí k financování MSP. Ne každá firma oplývá velkým majetkem, a občas je potřeba externí pomoci. V mnoha zemích mají MSP nárok na zvláštní podporu a pobídky, jako jsou daňové úlevy, vládní granty a přístup k financování, jako uznání jejich důležité role v ekonomice.

Vlády mohou malým a středním podnikům poskytovat granty a půjčky, které jim pomohou pokrýt provozní náklady, investovat do technologií a inovací a rozšířit jejich podnikání.

V České republice mají malé a střední podniky (MSP) přístup k různým státním grantům a pobídkám na podporu jejich růstu a rozvoje. Některé z nejčastěji dostupných grantů zahrnují:

Operační program Podnikání a inovace – Tento program poskytuje podporu malým a středním podnikům formou grantů, půjček a dalších forem financování. Mezi způsobilé činnosti patří výzkum a vývoj, inovace a investice do nového vybavení a technologií.

Operační program Výzkum a vývoj – Tento program podporuje projekty výzkumu a vývoje realizované malými a středními podniky. Program poskytuje finanční prostředky na projekty, které přispívají k vývoji nových produktů, služeb a technologií.

Program Ministerstva průmyslu a obchodu na podporu malého a středního podnikání – Tento program poskytuje finanční podporu malým a středním podnikům formou grantů a dotací. Mezi způsobilé činnosti patří investice do nového vybavení a technologií, výzkum a vývoj a vytváření nových pracovních míst.

Program Ministerstva zemědělství na podporu zemědělství a lesnictví – Tento program poskytuje podporu malým a středním podnikům v odvětví zemědělství a lesnictví. Mezi způsobilé činnosti patří investice do nových technologií, vývoj nových produktů a vytváření nových pracovních míst.

Evropský fond pro regionální rozvoj – Evropský fond pro regionální rozvoj poskytuje financování malým a středním podnikům ve formě grantů a půjček. Mezi způsobilé činnosti patří investice do nových technologií, výzkumu a vývoje a vytváření nových pracovních míst.

Je důležité poznamenat, že dostupnost a podmínky státních grantů a pobídek pro malé a střední podniky v České republice se mohou čas od času měnit a zainteresované strany by si měly ověřit u příslušných vládních úřadů nejaktuálnější informace. Kromě toho může být proces žádosti o státní granty a pobídky složitý a často je užitečné vyhledat pomoc profesionálního poradce.

V Evropské unii (EU) mají malé a střední podniky (MSP) přístup k různým vládním grantům a pobídkám na podporu jejich růstu a rozvoje. Některé z nejčastěji dostupných grantů a programů zahrnují:

Evropský fond pro regionální rozvoj (ERDF) – ERDF poskytuje finanční prostředky malým a středním podnikům ve formě grantů a půjček na podporu vývoje nových produktů, služeb a technologií.

Evropský investiční fond (EIF) – EIF poskytuje financování a záruky malým a středním podnikům, včetně rizikového kapitálu, vlastního kapitálu a mezaninového financování.

Horizont 2020 – Horizont 2020 je největší výzkumný a inovační program EU, který poskytuje finanční prostředky na projekty výzkumu a vývoje prováděné malými a středními podniky.

Evropské strukturální a investiční fondy – Evropské strukturální a investiční fondy poskytují finanční prostředky malým a středním podnikům na podporu inovací, podnikání a vývoje nových produktů a služeb.

European Business Angels Network (EBAN) – EBAN je síť andělských investorů, kteří poskytují financování a mentorství malým a středním podnikům.

COSME – COSME je program EU pro konkurenceschopnost malých a středních podniků, který poskytuje financování a podporu malým a středním podnikům, které chtějí růst a expandovat.

Daňové pobídky – Vlády mohou malým a středním podnikům poskytnout daňové pobídky, jako jsou daňové úlevy a úvěry, aby podpořily investice a růst.

Přístup ke kapitálu – Vlády a finanční instituce mohou malým a středním podnikům poskytnout přístup ke kapitálu, jako je rizikový kapitál a podnikatelské půjčky, aby jim pomohly růst a rozšiřovat jejich provoz.

Obchodní poradenství a mentoring – Vlády a obchodní organizace mohou malým a středním podnikům poskytnout přístup k obchodnímu poradenství a mentoringu, které jim pomohou rozvíjet nové dovednosti a znalosti a rozvíjet jejich podnikání.

Příležitosti pro vytváření sítí – Vlády a obchodní organizace mohou malým a středním podnikům poskytnout příležitosti k vytváření sítí, jako jsou veletrhy a obchodní akce, aby jim pomohly spojit se s potenciálními zákazníky, partnery a dodavateli.

Přístup na nové trhy – Vlády mohou pomoci malým a středním podnikům v přístupu na nové trhy, jak na domácím, tak mezinárodním trhu, poskytováním podpory obchodu, usnadněním průzkumu trhu a propagací jejich produktů a služeb.

Podpora elektronického obchodu – Vlády mohou malým a středním podnikům poskytnout podporu elektronického obchodu, jako je vývoj webových stránek a pomoc s digitálním marketingem, aby jim pomohly oslovit nové zákazníky a prodávat jejich produkty a služby online.

Konkrétní podpora, kterou malé a střední podniky obdrží, bude záviset na jejich odvětví, lokalitě a konkrétních potřebách. Celkovým cílem těchto podpůrných opatření je však pomoci malým a středním podnikům růst a uspět a vytvořit zdravé a živé odvětví malých podniků, které přispívá k hospodářskému růstu a vytváření pracovních míst. Dostupnost a podmínky vládních grantů a pobídek pro MSP v EU se mohou v jednotlivých zemích lišit a čas od času se měnit.

Ceny energií a inflace jsou faktory, které mají nejen na domácnosti, ale i na podniky velký dopad. Zvláště pro MSP to mohou být vlivy, které jsou až likvidační. Pokud MSP nemá pevné základy a těmto okolnostem se dokáže ubránit, je velká šance, že se dokáže ubránit i nižším výdělkům apod. Právě kvůli inflaci a cenám energií, vč. pohonných hmot, společně s dopady pandemie Covid 19 a válkou na Ukrajině, existuje spousta firem, které zkrachovaly a musely z trhu odejít. Některé byly i v programu na podporu MSP, finanční injekce každopádně ale nebyla dostačující. Proto je vhodné tyto firmy z programu vyřadit dříve, než dojde k jejich úplnému bankrotu, jelikož zde už finanční pomoc není na místě, a bylo by lepší vyhradit finanční prostředky pro společnosti, kterým se daří dosáhnout aspoň přiměřeného finančního zdraví, a dokáží se s pomocí "postavit na vlastní nohy". Dle modelu IN05 by se jednalo o společnosti, které se pohybují buď ve zdravém pásmu, tedy skóre vyšší než 1,6, nebo ve vyšších hodnotách šedého pásma, které je mezi 0,9 a 1,6, a je u nich šance, že se dostanou právě nad hodnotu 1,6.

Asociace malých a středních podniků

Sdružení, které zastupuje MSP v České republice, je Asociace malých a středních podniků (AMSP). Všechny informace ohledně asociace byly čerpány z oficiálních webových stránek. Asociace byla založena v roce 2001 jako politicky nezávislý subjekt, který je hlavním reprezentantem nejširšího podnikatelského segmentu v České republice. Jedná se o neziskovou organizaci, která zastřešuje malé a střední podniky (MSP), živnostníky a dále spolky, cechy a sdružení zastupující konkrétní profesní zájmy, a vzhledem k povaze je činnost financována z příspěvků členů a vlastní ekonomické činnosti. (asmp.cz)

ASMP je postavena na třech základních pilířích - nezávislost, odbornost, praxe. Pro členy poskytuje primárně informační servis, poradenství a různé akce. Mezi hlavní aktivity ASMP se řadí financování MSP, podpora exportu a inovací, právní servis, vzdělávání apod., a dále realizuje vlastní projekty.

Asociace je v České republice důležitá i z toho důvodu, že provádí průzkumy a předkládá zásadní stanoviska institucím i médiím.

Skupiny, do kterých Asociace směřuje hlavní činnost, jsou následující:

- ✓ digitalizace v podnikání
- ✓ začínající podnikatelé
- ✓ rodinné firmy
- ✓ řemeslníci
- ✓ ženy v podnikání
- ✓ obchodní provozovny
- ✓ malé restaurace
- ✓ drobní pěstitelé a podnikatelé na venkově
- ✓ podnikatelé 55+

Členství je buď řádné nebo čestné. Společnost se může stát řádným členem, pokud se řadí mezi živnostníky, mikrofirmy, malé firmy, střední firmy či podnikatelská

společenstva (kolektivní členové). Čestný člen asociace může být fyzická i právnická osoba, která se zasloužila o rozvoj a má s ní společný zájem - nezávisle na počtu zaměstnanců. Čestné členy schvaluje valná hromada. O řádném členství rozhoduje představenstvo asociace.

Model Finanční zdraví MSP

Finanční zdraví malých a středních podniků

Předtím, než jsou různé granty a investice poskytnuty, musí tedy společnost splnit určité podmínky. A jednou z nich je právě stabilní finanční situace a požadovaná výkonnost.

MPO vyhodnotilo jako problém i to, že MSP velmi zřídka spolupracují s akademickou obcí, a to navíc spíše náhodně než systematicky. Výzkumy a akademická půda tak mohou strádat nedostatečnou integrací potřeb průmyslu, a instituce tak nejsou schopny promítnout aktuální situaci a potřeby průmyslu ve svých činnostech. (MPO, 2021)

AMSP společně s Masarykovým ústavem vyšších studií na Českém vysokém učení technickém v Praze spolupracuje na realizaci projektu Finanční zdraví MSP. Cílem tohoto projektu je podpořit snahu MSP v České republice překonat negativní ekonomické dopady ekonomické krize, která začala pandemií koronaviru v roce 2020, a doposud pokračuje kvůli vlivu inflace a růstu cen energií a ropy. Dalším cílem je formou ekonomického výzkumu podpořit podmínky pro upevnění finanční stability a dostupnosti investičního financování MSP s důrazem na inovace. Jedná se o bezplatnou software aplikaci, která pomocí modelu IN05 ukazuje možný bankrot společnosti na základě zadaných údajů.

Jelikož je použit právě model IN05, zde jsou vypsány významy jednotlivých ukazatelů:

ukazatel provozní marže (A) = (provozní hospodářský výsledek + odpisy) / tržby za prodej zboží, výrobků a služeb

První ukazatel sděluje rentabilitu provozních aktiv podniku. Výsledkem je procentní podíl hrubého provozního výsledku hospodaření a tržeb z uskutečněných prodejů výrobků, zboží a služeb. Mez, od které se podnik začleňuje mezi nadprůměrné podniky, je 35 %.

ukazatel běžného ROE (B) = hospodářský výsledek za běžné období / vlastní kapitál

ROE neboli rentabilita vlastního kapitálu nám říká, jak výnosný je kapitál, který patří vlastníkům podniku. Vypočítá se podílem výsledku hospodaření běžného účetního období a vlastního kapitálu.

ukazatel krytí odpisů (C) = (provozní hospodářský výsledek EBIT + odpisy) / odpisy
Ukazatel krytí odpisů ukazuje, jak podnik umí vydělat peníze na náklady, které jsou sloučené s investicemi. Aby byl podnik v dlouhodobém měřítku úspěšný, musí splnit

tuto podmínku.

ukazatel krátkodobé likvidity (D) = (finanční majetek + (krátkodobé pohledávky * 0,7)) / (krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci)

Pohotová likvidita hodnotí finanční stabilitu z krátkodobého hlediska. Vypočítá se jako poměr oběžných aktiv očištěných od zásob a krátkodobých závazků.

ukazatel vlastního financování (E) = vlastní kapitál / pasiva(aktiva) celkem

Ukazatel vlastního financování znamená, jak je podnik vybaven vlastním kapitálem.

Tento ukazatel hodnotí finanční stabilitu z dlouhodobého hlediska. Vlastní kapitál je levnější financovat ze zdrojů cizích, než ze zdrojů vlastních.

ukazatel provozní rentability aktiv (F) = ROA = (provozní hospodářský výsledek EBIT + odpisy) / aktiva celkem

Provozní rentabilita aktiv znamená výnosnost provozních aktiv. Znázorňuje, kolik peněz umí vydělat aktiva, která jsou v podniku, z hlavní činnosti daného podniku.

ukazatel využití aktiv (G) = tržby za prodej zboží, výrobků a služeb / aktiva celkem

Ukazatelem je obrat celkových aktiv, kterým můžeme zjistit, kolikrát se aktiva obrátí v tržbách podniku za rok.

Vzorec algoritmu pro výpočet hodnoty Indexu investičního rizika IIR v metodice AGR potom je:

$$IIR = A + B + C + D + E + F + G \quad 3-1$$

Použití aplikace je intuitivní, hodnoty se zadávají na základě účetních výkazů, a je k dispozici následující návod:

- ✓ „Údaje v polích alespoň posledních třech let (2017 – 2019) musí být v tabulce Zadání vyplněny. Hodnoty údajů ve všech polích doporučujeme vyjádřit v tis. Kč
- ✓ Pokud nemáte k dispozici údaje o hodnotě některého z ukazatelů, můžete vyplnit do příslušného pole v tabulce Zadání náhradní údaj v hodnotě průměru dvou sousedních údajů (let) v řádku ukazatele.
- ✓ V případě, že se pouze jeden údaj v tabulce (většinou v ukazateli EBIT) jen v jednom roce extrémně (v řádu) liší v obou směrech (+ nebo -), od vývoje hodnot ukazatele v časové řadě, doporučujeme provést tzv. očištění časové řady od extrémní hodnoty tak, že extrémní hodnotu v určitém roce t (např. 2019) nahradíme hodnotou z předchozího roku $t-1$ (např. 2018)
- ✓ Očištění časové řady ukazatele od jedné extrémní hodnoty, která by deformovala celkový trend lze provést i opravou údajů po odeslání tabulky s kompletním zadáním testu k výpočtu a to kliknutím na funkci změnit zadání nad tabulkou Zadané údaje na dalším listu

- ✓ Pokud se ukazatel Nákladové úroky ve zdrojových finančních výkazech podniku (výsledovka, rozvaha) nevyskytuje, vyplňte hodnotu 1
- ✓ položku napočte algoritmus výpočtu do společné položky „Tržby“
- ✓ EBIT se vypočítá z Výkazu zisků a ztrát, ze součtu položek Výsledek hospodaření po zdanění + Daň z příjmů + Nákladové úroky“

Pro účely této práce ale byly použity neočištěné údaje dostupné na portále justice.

Aplikace se skládá ze tří částí:

diagnostický test finančního zdraví za roky 2015 - 2019,
test perspektivy finančního zdraví do roku 2024,
orientační test investičního rizika.

První část je popsána následovně:

„Tato první část testu Vám zobrazí hodnotu finančního zdraví podniku za uplynulé roky 2015 - 2019. Jeho výsledky jsou postaveny na českém bonitně-bankrotním modelu IN05. Výsledek je vypočten a následně graficky zobrazen podle specifického algoritmu tak, aby stanovil roční hodnoty indexu IN05. Pomocí přímky Lineární trend vyjádří a zobrazí dynamiku vývoje indexu IN05 jako ukazatele finančního zdraví testovaného podniku.“

Zde aplikace říká, jak číst zobrazený graf vývoje finančního zdraví, a to takto:

„Pokud je přímka klesající, znamená celkový trend oslabování finančního zdraví ve sledovaném období.“

Rostoucí přímka znamená, že podnik v uplynulém období svoje finanční zdraví posiloval.

Umístění přímky trendu v červeném pásmu nedostatečného, v oranžovém pásmu nejistého, nebo v zeleném pásmu pevného finančního zdraví signalizuje vývoj finanční pozice testovaného podniku z hlediska vývoje finančního zdraví.

Konkrétní hodnoty indexu IN05 v jednotlivých letech testu, ze kterých je vypočten celkový dlouhodobý trend, jsou uvedeny jako číselné indexy u jednotlivých sloupců grafu.

Znázorněný graf ročních hodnot a celkového trendu finančního zdraví poskytuje pouze základní představu a orientaci ohledně stavu a vývoje finančního zdraví testovaného podniku a jeho finanční kondici v uplynulém období. K využití grafického vyjádření konkrétních výsledků Vašeho testu jako základu pro finanční rozhodování o budoucnosti testovaného podniku v letech překonání koronavirové krize doporučujeme orientovat Vaši pozornost především na následující východiska a problémy.“

Druhá část je popsána následovně:

„Výsledná sestava hodnot ukazatelů v Zadání testu perspektivy finančního zdraví, kterou jste vytvořili, obsahuje soubor finančních ukazatelů dlouhodobého finančního výhledu. Ty představují perspektivu (rámec) finančního zdraví testovaného podniku.“

Třetí a závěrečná část je popsána takto:

„Finanční zdraví podniku je základem podnikatelského úspěchu na trhu i konkurenceschopnosti podniku, která je závislá na investičním rozvoji. Na rozvojové investice našetřit ze zisku je ztráta času. Konkurence s inovacemi nepočká. Východiskem i pro nejmenší podniky jsou cizí finanční zdroje. Jejich získání na kapitálovém trhu závisí na vyhodnocení rizik testovaného podniku z hlediska investora.

Pokud jste dostali doplněním reálných dat pro financování podniku přímku trendu ročních hodnot indexu IN05 do zeleného pásma pevného finančního zdraví alespoň v roce 2024, učinili jste první krok k objektivnímu finančnímu řízení testovaného podniku v příštích letech respektujícím podmínky finančního zdraví.

Poslední část testu Finančního zdraví malého a středního podniku je připravená jako orientační pohled investorů z kapitálového trhu na rizikový profil testovaného podniku. Orientační test investičního rizika (OTIR) je postaven na metodice ratingu typu AGR, více je ve vysvětlení níže (Výpočet hodnoty Indexu investičního rizika metodou AGR).

Výsledkem testu je Index investičního rizika (IIR), který s pomocí 9 stupňů připojené stupnice (AAA - C) vyjadřuje orientační stupeň investičního rizika vypočtený algoritmem AGR z hodnot ukazatelů Perspektivy finančního zdraví, kterou jste vymodelovali a naplánovali pro každý rok v období 2020–2024 ve 2. části tohoto testu.

Ukazatele ze 2. části testu se automaticky doplní do tabulek zadání hodnot OTIR. Pro výpočet Indexu investičního rizika IIR je ale třeba ještě doplnit do následujících tabulek další hodnoty. Pro každý rok 6 finančních ukazatelů (ze závěrky 2020) a plánovaných pro léta 2021–2024. (krátkodobé pohledávky a finanční majetek, vlastní kapitál, pasiva, odpisy a hospodářský výsledek po zdanění).“

Závěr třetí části je pro uživatele Index investičního rizika (IIR), který orientačně vyjadřuje stupeň investičního rizika na základě algoritmu AGR (kvantitativní rating pro kapitálový trh) z hodnot Perspektivy finančního zdraví ve druhé části.

Kromě ukazatelů právě z druhé části jsou potřeba ještě tyto ukazatele:

- ✓ krátkodobé pohledávky,
- ✓ krátkodobý finanční majetek,
- ✓ celková pasiva,
- ✓ vlastní kapitál,
- ✓ odpisy (úpravy hodnot dlouhodobého majetku),
- ✓ výsledek hospodaření po zdanění.

(Kalouda, 2017) obecně označuje riziko jako *"jeden ze složitých abstraktních pojmů, obtížně definovatelných. Proto tyto pojmy chápeme intuitivně, a vnímáme je podle subjektivního vztahu k nim buď negativně, nebo pozitivně."* Což dále komentuje – "V případě rizika to konkrétně znamená, že někdo ho buď vyhledává, a jiný k němu má naopak averzi."

(Valach, 2001) definuje riziko jako *"... nebezpečí, že dosažené výsledky podnikání budou odchylovat od výsledků předpokládaných."* Odchyly mohou být buď příznivé - žádoucí, nebo nepříznivé - nežádoucí, a v různých velikostech - od malých, až zanedbatelných, odchylek, po odchylky velkého rozsahu.

Autoři se obecně shodují, že investiční rozhodování patří mezi jedno z nejdůležitějších rozhodnutí, které společnost může podniknout, a stává se čím dál tím větší, např. kvůli technologickému rozvoji. Čím větší rozhodnutí je, tím větší dopad má na firmu a její okolí, proto je potřeba, aby firma byla pečlivě seznámena se stakeholdery, možnými scénáři a dopady daného rozhodnutí, používanými metodami a strategiemi, výpočty apod. Mezi strategie se řadí např. geografická strategie, strategie z hlediska tržního podílu, strategie z hlediska vazby výrobek - trh, marketingová strategie.

Finanční zdraví je důležité nejenom pro samotné vlastníky společnosti, ale i pro investory, jako jsou např. větší společnosti, stát nebo EU v rámci finanční podpory a dotačních programů. Každý investor potřebuje podrobně vědět, jak na tom daná společnost je, jaké vykazuje hodnoty i v porovnání s konkurencí, jaké jsou její prognózy do budoucna; zda se vůbec vyplatí do dané společnosti investovat. Obecně mají největší motiv získávat informace o finančním zdraví společnosti ty osoby, které mají na podniku přímý finanční zájem. (Brabenec, 2022, s. 26)

Ale samotná analýza, bez interpretace odborníka, nedokáže říct nic o potenciálních investicích. V momentě, kdy by se investor rozhodl do firmy své finanční prostředky vložit, sám musí vyhodnotit, jestli se mu to vyplatí. Celkově investice do společnosti vyžaduje důkladný průzkum a komplexní pochopení společnosti, jejího odvětví a širšího trhu. Je důležité zvážit více faktorů a v případě potřeby vyhledat odbornou radu, aby se investor rozhodl správně.

PRAKTICKÁ ČÁST

4 Finanční zdraví a predikce finančního zdraví MSP

Tato diplomová práce je součástí projektu ekonomického výzkumu, který je realizován pod názvem „*Prediktivní finanční analýza malého a středního podniku*“ od roku 2021 v rámci výzkumné aktivity Institutu ekonomických studií Masarykova ústavu vyšších studií na Českém vysokém učení technickém v Praze.

Na základě dohody mezi MUVS ČVUT a Asociací malých a středních podniků a živnostníků ČR (dále jen AMSP) byla vytvořena základní databáze pro testování finančního zdraví malých a středních podniků ze seznamu rodinných firem přihlášených do programu podpory rodinného podnikání, vyhlášeného vládou ČR pod autoritou Ministerstva průmyslu a obchodu ČR a AMSP. Z celkem 689 rodinných malých a středních firem vedených AMSP v seznamu programu podpory k 1.2.2023 vznikla základní databáze malých a středních rodinných firem. Z tohoto počtu bylo využito k testování finančního zdraví celkem 381 firem, které vložily v období hospodářské konjunktury od roku 2015 až 2017 do roku 2019 závěrky do sbírky listin rejstříkového soudu. Zbývajících 308 rodinných firem nemá ve sbírce listin (www.justice.cz) založeny jejich úplné účetní závěrky a nebylo je proto možné zahrnout do výzkumu a analýzy vývoje finančního zdraví v této diplomové práci. Jedná se o variabilní seznam, jelikož některé společnosti se přihlásí, některé se odhlásí a ze seznamu vypadnou. K dnešnímu datu si ASMP vyhrazuje aktualizací změny, které v práci nejsou zohledněny.

Díky spolupráci AMSP s MUVS ČVUT byla k testování finančního zdraví kombinovanou metodou finanční analýzy horizontální analýzy vývoje indexu finančního zdraví IN 05 v časové řadě i softwarový analytický nástroj - aplikace – umožňující vytváření časové řady indexu IN 05 a její prokládání trendovou přímkou lineární regrese, což je časově a odborně náročná metoda. Aplikace výrazně zkracuje čas potřebný k zadávání údajů a umožňuje tak efektivně testovat finanční zdraví ve velkých souborech zvoleného okruhu podniků.

Firmy byly pro testování finančního zdraví anonymizovány přidělenými kódy R001 – R689.

V rámci interpretace výsledků finanční analýzy a testování finančního zdraví vybraného okruhu 381 rodinných firem byla na základě výsledků regresní lineární analýzy trendu hodnot IN 05 z let 2015 – 2019 nastavena pracovní stupnice pro hodnocení úrovně a vývoje finančního zdraví v 6 klasifikačních kategoriích:

- ✓ Kategorie 1 zahrnovala firmy s dostatečnou úrovní finančního zdraví v rostoucím trendu nad hodnotou Indexu IN 05 1,6. Jejich zlepšující se finanční zdraví v období hospodářské konjunktury v letech 2015 – 2019 dává dostatečnou záruku jejich odolnosti vůči negativním změnám okolního prostředí, jakým jsou především makroekonomické šoky.
- ✓ V kategorii 2 jsou firmy, které jsou ve stejném pásmu dobrého finančního zdraví (nad 1,6), ale trend hodnot časové řady IN 05 je klesající do roku 2019.

- ✓ Do kategorie 3 (rostoucí trend) a 4 (klesající trend) patří firmy, které se pohybují v šedé zóně (hodnota indexu IN 05 mezi 0,9 a 1,6). Jejich finanční zdraví není dostatečné a nemůžeme s jistotou určit riziko bankrotního vývoje v příštích letech.
- ✓ Firmy v kategoriích 5 (rostoucí trend) a 6 (klesající trend) jsou svojí dosaženou hodnotou v trendu IN 05 v bankrotní zóně (pod 0,9)

Jak již bylo zmíněno, model je založený na výpočtu metodou zjištění hodnoty komplexního indexu IN05. Momentálně se jedná o jeden z nejvhodnějších modelů zpracovaný pro české firmy. Ačkoliv model IN05 není nový, pořad je novější a aktuálnější než např. Altmanovo Z-Score, které bylo vytvořeno v roce 1968 a není příliš vhodné pro použití v českých podmínkách, zvláště když mluvíme o malých a středních firmách.

Model tak může být užitečný např. pro vlastníky či investory, kteří by měli zájem zjistit, jak na tom jejich „investee“ momentálně je, a pravděpodobně bude. Investor ale kromě výsledků musí zvážit i ostatní věci, jako vedení a management společnosti, riziko, odměnu, trendy v oboru a konkurenci, ocenění, atp.

Metodika

V tomto výzkumu jsou ověřovány metody kombinace komplexních ukazatelů finanční analýzy založených na formě matematických modelů v kombinaci se statistickými metodami trendové analýzy (využívané ve finanční analýze jako tzv. horizontální analýza), a to zadáním hodnot do časové řady (lineární regrese).

V práci jsou používány firmy z kategorie 4, tedy firmy, u kterých bylo testováním na hodnoty IN 05 zjištěn klesající trend hodnoty v časové řadě let 2015, resp 17 až 2019, tedy z období hospodářské konjunktury před nástupem období makroekonomických šoků v roce 2020. Databáze byla zkontrolována a byly odstraněny nedostatky.

Z celkového počtu 381 firem bylo vybráno 63 firem, a z nich jich bylo 22 vyloučeno pro nesplnění podmínek či pro nedostatek dat – nezveřejnění v OR, navzdory povinnosti zveřejňování. Vzhledem k datu vypracování práce nebyly u všech firem dostupné výkazy z roku 2022, proto jsou použity pouze u pěti vybraných, které jsou podrobněji popsány na konci praktické části. Celkové množství firem je tak 41, a z toho 36 má momentálně zveřejněné závěrky pouze do roku 2021.

Metodika predikce hodnot ukazatelů se opírala o tuto úvahu – Hodnoty z roku 2021 byly promítnuty do následujících let s výjimkou tržeb, které byly navyšovány o inflaci na základě predikce České národní banky, a to konkrétně 15,1 % pro rok 2022, 10,8 % pro rok 2023, a 2,1 % pro rok 2024. Tato metodika nepočítá s obdobným růstem hodnot EBIT, protože nejsou známy hodnoty změn cenové hladiny u nákladů testovaných firem s ohledem na různorodost jejich oborů (např. potravinářství vs. stavebnictví). Každá firma plánuje náklady na základě dlouhodobých kontraktů, nebo-li dynamika cenových změn na vstupech je podstatně pomalejší než dynamika změn prodejních či odbytových produktů, které směřují na trh do inflačního prostředí. Je tedy pravděpodobné, že EBIT je nižší, než by byl, i kdyby se firmě dařilo stejně jako v posledním roce.

Firmy byly dále zpracovány a jednoduše rozděleny pro statistické účely. V první části testování se objevily tři skupiny firem. První číslo v grafu znázorňuje počet skupin, druhé číslo je procento z celkového počtu skupin.

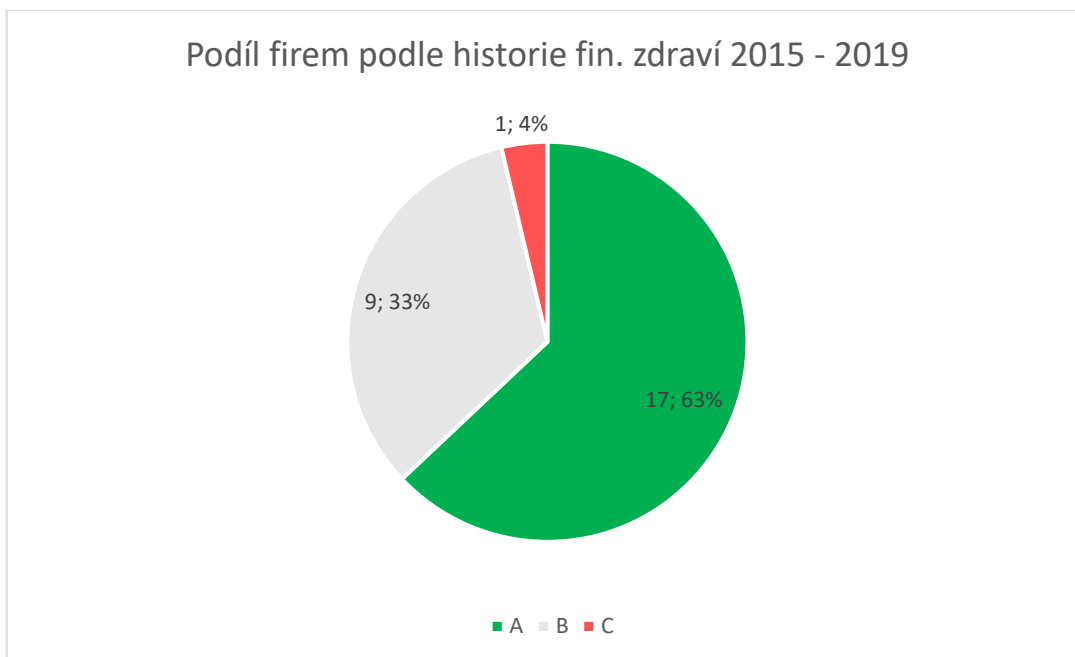
Rozdělení firem do skupin na základě tempa vývoje trendu v rámci analýzy historie firem je následující:

Skupina A – klesající trend ze zelené oblasti do oranžové (šedé) zóny.

Skupina B – kles. trend v rámci šedé zóny.

Skupina C – kles. trend z šedé zóny do červené oblasti.

Skupinu A tvoří 17 firem. Skupinu B tvoří 9 firem. Skupinu C tvoří 1 firma.



GRAF 1 - ROZLOŽENÍ FIREM NA ZÁKLADĚ HISTORICKÝCH DAT

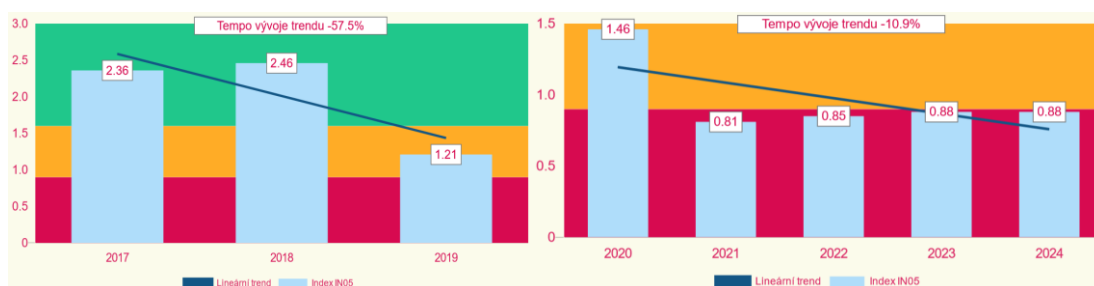
Ve druhé části testování, tj. predikce tempa vývoje trendu, se z výsledků testování objevilo a bylo dále do podrobnější stupnice kategorizováno 12 skupin firem. Celkový součet je vyšší než je celkový počet firem, protože zde bylo zahrnuto více predikcí pro firmy, které již zveřejnily data za rok 2022. Historie firmy zůstává stejná, ale vzhledem k měnícím se scénářům na základě rozdílu dat z let 2021 a 2022 může být predikce i výrazně odlišná.

Rozdělení firem do 12 skupin na základě tempa vývoje trendu v rámci predikce je následující:

- Skupina D – kles. trend ze zelené oblasti do oranžové.
- Skupina E – kles. trend v rámci šedé zóny.
- Skupina F – kles. trend z oranžové oblasti do červené.
- Skupina G – kles. trend ze zelené oblasti do červené.
- Skupina H – kles. trend v rámci červené oblasti.
- Skupina I – kles. trend v rámci zelené oblasti.
- Skupina J – rostoucí trend v rámci červené oblasti.
- Skupina K – rost. trend z červené oblasti do zelené.
- Skupina L – rost. trend v rámci oranžové oblasti.
- Skupina M – rost. trend z oranžové oblasti do zelené.
- Skupina N – rost. trend v rámci červené oblasti.
- Skupina O – rost. trend v rámci zelené oblasti.

MSP s daty z roku 2021

R009



OBRÁZEK 7 VLEVO - R009 V LETECH 2017-2019. ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ V APLIKACI FINANCNIZDRAVIMSP

OBRÁZEK 8 VPRAVO - R009 V LETECH 2020 - 2024. ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ V APLIKACI FINANCNIZDRAVIMSP

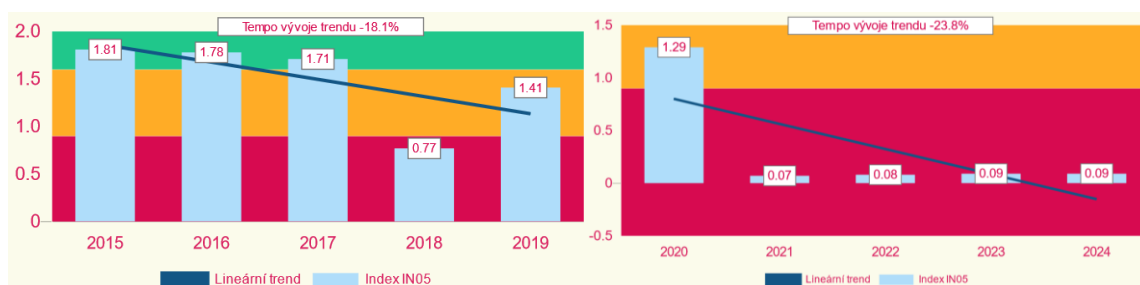
Historicky (2017 – 2019), v době konjunktury, se firma pohybovala v relativně přijatelných hodnotách indexu, až na pád v roce 2019. Právě v roce 2019 byl EBIT nejnižší ze všech sledovaných let, a celkový peak byl v předcházejícím roce. Lineární trend byl klesající s tempem vývoje -57,50 %, což by pro firmu mělo být varování. Vzhledem k hodnotám indexu s průměrem 2,01 v tuto chvíli není důvod k drastickým opatřením. Jelikož v tomto období mluvíme o ekonomickém růstu, firma by se měla v zelených hodnotách minimálně držet, v nejlepším případě růst. Jedná se o skupinu A, tj. klesající trend ze zeleného pásma do šedé zóny.

Predikční model s daty z let 2020-2021 předpovídal do roku 2024 klesající lineární trend s tempem vývoje -10,9 %. V roce 2020 vidíme mírné zvýšení indexu, stále však v šedé zóně. V roce 2020 vidíme propad do bankrotní zóny, a v celkovém pohledu firma období pandemii neustála dobře. EBIT používaný v predikčním modelu od roku 2021 je kladný, ale v grafu níže vidíme, že se hodnota indexu pohybuje v červené zóně. Jedná se o skupinu F.

V celkovém pohledu nelze očekávat vývoj finančního zdraví firmy jako ideální. Hodnoty se pohybují většinou buď v šedé zóně, nebo na hranici šedé zóny s bankrotem. Celkový trend v rámci všech sledovaných let je klesající, a končí právě v bankrotním pásmu. V porovnání s minulým obdobím jsou hodnoty opravdu velmi nízké, a kdyby firma ještě před pandemií, kdy čelila propadu, zavedla controllingová opatření k obnovení růstu finančního zdraví, mohlo se jí dařit mnohem lépe. Průměr hodnot indexu v druhé části predikce je pouze 1,04, a za celé období je 1,36. Vzhledem k hodnotám indexu a tempu vývoje trendu firma z hlediska překonání covidové krize není dosud na dobré cestě do budoucna, a je spíše nižší předpoklad, že dokáže do roku 2024 obnovit finanční zdraví na dostačující úroveň.

Závěr a doporučení pro tuto firmu: Této firmě se nedařilo již při konjunkturu, neměla dobré zdraví a neustála pandemii. Firma by okamžitě měla řešit svoje finanční zdraví, aby se nedostala do likvidace. Vhodné řešení je zde prodej, sanace, či celková restrukturalizace. Je ale pravděpodobné, že bez další finanční pomoci se již k dobrému finančnímu zdraví nedostane, a investoři budou v tomto případě velmi opatrní.

R081



OBRÁZEK 9 VLEVO - R081 V LETECH 2017 - 2019. ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ V APLIKACI FINANCNIZDRAVIMSP

OBRÁZEK 10 VPRAVO NAHOŘE - R081 V LETECH 2020 - 2024. ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ V APLIKACI FINANCNIZDRAVIMSP

Historicky (2015 – 2019), v době konjunktury, se firma pohybovala v šedé zóně. V roce 2019 firma čelila největšímu propadu v indexu, a to až na hodnotu 0,77 ležící v bankrotním pásmu. V tuto chvíli firma měla uvažovat o zavedení nápravných opatření, které povedou ke zlepšení finančního zdraví. Lineární trend byl klesající s tempem vývoje -15 %. Průměr indexu byl 1,5. Zde se jedná o skupinu B, tj. klesající trend v rámci šedé zóny.

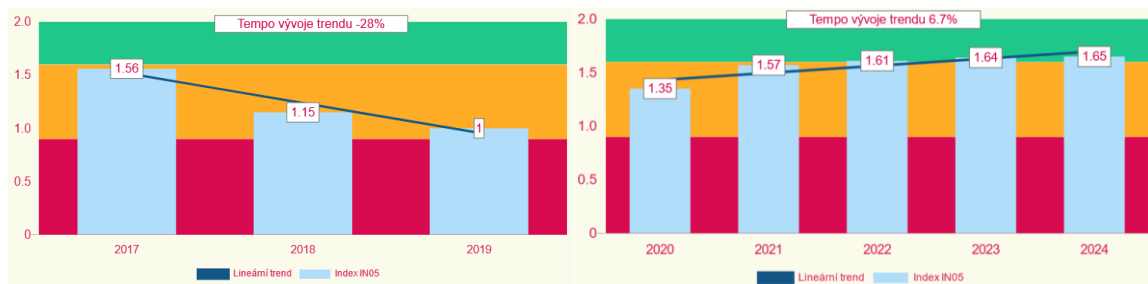
Predikční model s EBIT z roku 2021 předpovídal do roku 2024 klesající trend s tempem vývoje -23,8. První rok pandemie firma překonala relativně dobře, pouze s mírným poklesem hodnoty indexu v roce 2020 oproti předcházejícímu roku. Velký problém ale nastává v roce následujícím, tj. 2021. Z Výkazu zisku a ztráty v roce 2021 byl zjištěn záporný provozní výsledek hospodaření, který byl několikanásobně nižší, než v předchozích letech. Na vině jsou jak dvakrát nižší tržby, tak skoro třikrát vyšší nákladové úroky. Celkově teda firma pandemii neustála a finanční zdraví je velmi zlé, index je nízko v bankrotním pásmu.

Průměr hodnot indexu ve druhé části je pouze 0,32. Finanční zdraví se v porovnání s daty z předchozích let zhoršilo. Firmu tímto řadíme do skupiny H, tj. klesající trend v oblasti bankrotního pásma.

Jelikož se pohybujeme v opravdu nízkých hodnotách indexu, včetně průměru, trend je klesající v tomto tempu, a ukazatel úrokového krytí je 0,45, jedná se zcela bezpochyby o zombie společnost, která se zřejmě nedokáže v budoucnosti vypořádat s důsledky negativních změn v důsledku makroekonomických šoků z let 2022 a 2023.

Závěr a doporučení pro tuto firmu: Tuto firmě se nedařilo již při konjunktuře, neměla dobré zdraví a neustála pandemii. Firma by okamžitě měla řešit svoje finanční zdraví, aby se nedostala do likvidace. Vhodné řešení je zde prodej, sanace, či celková restrukturalizace. Je ale pravděpodobné, že bez další finanční pomoci se již k dobrému finančnímu zdraví nedostane, a investoři budou v tomto případě velmi opatrní.

R082



OBRÁZEK 11 VLEVO - R082 V LETECH 2017 - 2019. ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ V APLIKACI FINANCNIZDRAVIMSP

OBRÁZEK 12 VPRAVO - R082 V LETECH 2020 - 2024. ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ V APLIKACI FINANCNIZDRAVIMSP

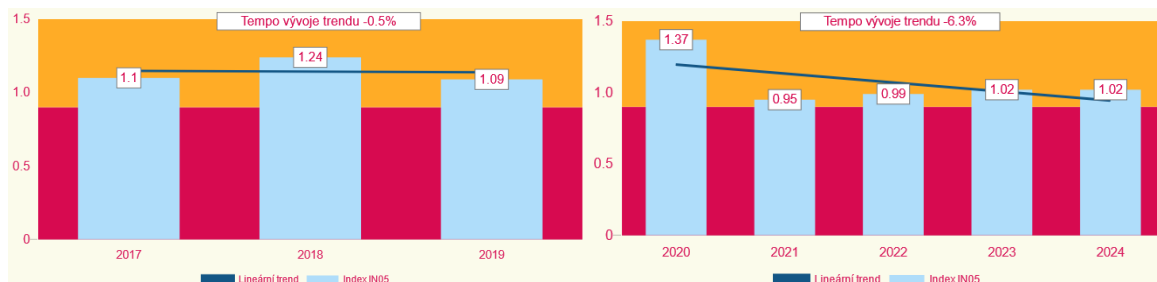
Historicky (2017 – 2019), v době konjunktury, se firma pohybovala primárně v šedé zóně. Zde není možné přesně stanovit, zda se jednalo o firmu blížící se bankrotu. Ani na základě hodnot indexů a jejich průměru, který byl 1,2, což je hodnota uprostřed šedé zóny. Můžeme ale argumentovat klesajícím tempem vývoje trendu -28 %, který indikuje zřetelné zhoršování finančního zdraví. Největší propad byl v roce 2019. Firma by každopádně v tuto chvíli měla uvažovat o zavedení nápravných opatření, které povedou ke zlepšení finančního zdraví. Zde se jedná o skupinu B, tj. klesající trend v rámci šedé zóny.

Predikční model s daty z let 2020 – 2021 předpovídal do roku 2024 rostoucí trend s tempem vývoje 6,7 %. V roce 2020 se hodnota indexu oproti minulému roku zvýšila, ale stále zůstala v šedé zóně. Tržby též vzrostly. Samotné období pandemie firma tedy zvládla výborně, bez zvýšení úrovně zadlužení, od té doby hodnoty tak stále rostou, i přes makroekonomické šoky. Nejspíše včas zavedla opatření, která dokázala zvrátit dosavadní negativní průběh. Průměr hodnot indexu v druhé části je 1,56, a za celé období je 1,44.

Finanční zdraví se tak v porovnání s daty z předchozích let výrazně zlepšilo a firma se dále bude těšit dobrému finančnímu zdraví. Zřejmě nebude třeba razantních záchranných opatření, postačí se zřejmě držet těch zavedených, která fungují velmi dobře. Firmu proto řadíme do skupiny M, tj. rostoucí trend z šedé zóny do zeleného pásma.

Závěr a doporučení pro tuto firmu: Firma se pohybuje v kladných hodnotách, finančně se jí daří dobře a měla by tedy zvážit investování, pro to může využít třetí část aplikace. Investování je jednoduchý způsob, jak si zabezpečit či zvýšit kapitál. Snížení poměru zadlužení může zlevnit cizí kapitál.

R087



OBRÁZEK 13 VLEVO - R087 V LETECH 2017 - 2019. ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ V APLIKACI FINANCNIZDRAVIMSP

OBRÁZEK 14 VPRAVO - R087 V LETECH 2020 - 2024. ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ V APLIKACI FINANCNIZDRAVIMSP

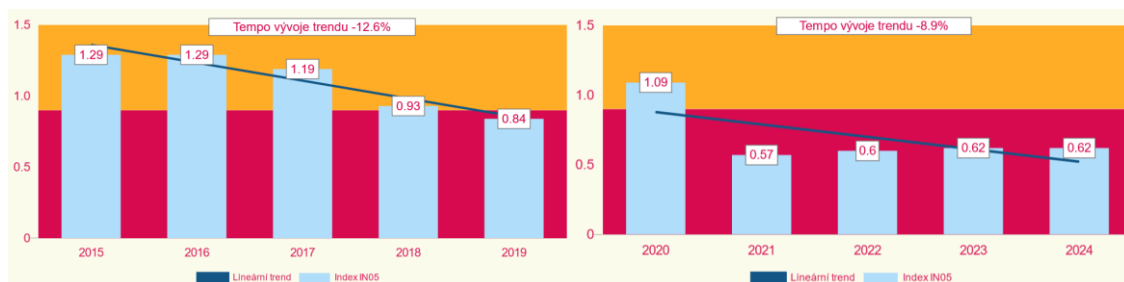
Historicky (2017 – 2019), v době konjunktury, se firma pohybovala primárně v šedé zóně. Na základě hodnot indexů, které se pohybovaly spíše v dolních hodnotách šedé zóny, je zřejmá slabá úroveň finančního zdraví. Každopádně firma měla uvažovat o zavedení nápravných opatření, které by směřovala ke zlepšení finančního zdraví. Lineární trend byl velmi mírně klesající s tempem vývoje -0,5 %. Průměr indexu byl 1,14. Zde se jedná o skupinu B, tj. klesající trend v rámci šedé zóny.

Vzhledem k historii nastává v roce 2020 překvapivý zvrat, kdy se hodnota indexu IN 05 dostala na svoje celkové maximum, 1,37, hned další rok je ale firma hodnotami indexu na těsné bankrotní hranici, na svém celkovém minimu. V době pandemie se tak firmě nedařilo dobře. Můžeme předpokládat, že se firma se zpožděnou reakcí na pandemii zadlužila, její cizí závazky vzrostly o čtvrtinu, a poměr cizích zdrojů vůči celkovým aktivům je dost velký. Nepatrně se zvýšily tržby, ale EBIT poklesl téměř o polovinu. Trend je klesající s tempem -6,3 %. Ukazatel úrokového krytí se dostává na hodnotu 4,4, což může být podle několika málo autorů již znamení, že se jedná o zombie firmu. Jedná se o skupinu E, tj. klesající v rámci šedé zóny.

Finanční zdraví se oproti minulým rokům zhoršilo, průměr indexu v rámci predikce je 1,07, celkový je potom 1,1, to je blíže spodní hranici šedé zóny. Momentálně tedy nemůžeme s přesností určit, zda se firma blíží k bankrotu, ale jelikož hodnoty jsou právě v nižších hodnotách a bankrotnímu pásmu se blíží, rozhodně je na místě zavést razantní controllingová opatření ke zlepšení finančního zdraví nad úroveň trendu predikce do roku 2024.

Závěr a doporučení pro tuto firmu: Této firmě se nedařilo již při konjunktuře, neměla dobré zdraví a neustála pandemii. Firma by okamžitě měla řešit svoje finanční zdraví, aby se nedostala do likvidace. Vhodné řešení je zde prodej, sanace, či celková restrukturalizace. Je ale pravděpodobné, že bez další finanční pomoci se již k dobrému finančnímu zdraví nedostane, a investoři budou v tomto případě velmi opatrní.

R115



OBRÁZEK 15 VLEVO - R115 V LETECH 2015 - 2019. ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ V APLIKACI FINANCNIZDRAVIMSP

OBRÁZEK 16 VPRAVO - R115 V LETECH 2020 - 2024. ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ V APLIKACI FINANCNIZDRAVIMSP

Historicky (2015 – 2019) se firma pohybovala ve velmi nízkých hodnotách indexu, a vzhledem ke klesajícímu trendu se pravděpodobně blížila bankrotu. Jelikož tuto dobu považujeme za období ekonomického růstu, o to horší je situace podniku. Průměr indexu je v tomto období 0,99. Lineární trend byl klesající s tempem vývoje -12,6 %. Pokud se v následujících letech tento trend nezmění, jedná se o situaci, která je pro finanční zdraví firmy velmi nebezpečná. V tuto chvíli firma měla razantně zakročit, aby se nenaplnila negativní predikce. Tato firma patří do skupiny C, tj. klesající trend do červené zóny.

Zde se nám opakuje situace jako u předchozích společností. Vzrostla hodnota indexu v roce 2020, ale hned následující rok pozorujeme velký propad, kdy hodnota indexu dosáhla svého celkového minima. Firma se opět výrazně zadlužila, a skoro dvojnásobně vzrostly nákladové úroky. Společně s inflací, na kterou nemusela být připravena, se negativní účinek může násobit. Tržby mírně klesly, ale EBIT klesl téměř o polovinu. Trend je klesající, -8,9 %. Průměr indexu je 0,7, což je alarmující. Ani jedna z hodnot ukazatelů v rámci indexu nedosahovala na doporučené hodnoty.

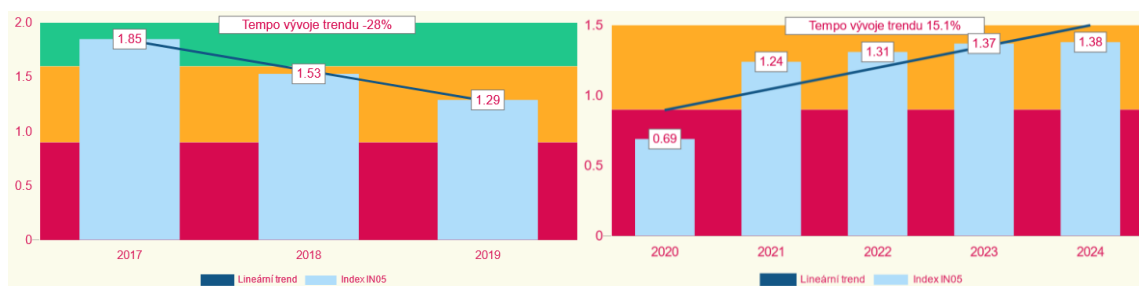
Ukazatel úrokového krytí je 2,43, firma je tedy na cestě stát se zombie firmou, pokud nezačne aktivně zavádět přísná opatření proti bankrotu. Jedná se o skupinu H, tj. klesající trend v bankrotním pásmu.

V celkovém pohledu je finanční zdraví firmy ve velmi zlé situaci. Predikce směřuje k bankrotu, a vzhledem k makroekonomickým šokům k němu může dojít ještě dříve,

než predikce indikuje, pokud firma nemá správně nastavené procesy, které jí v tom zabrání. Je spíše nižší předpoklad, že dokáže obnovit své zdraví na dostačující úroveň.

Závěr a doporučení pro tuto firmu: Těto firmě se nedařilo již při konjunkturu, neměla dobré zdraví a neustála pandemii. Firma by okamžitě měla řešit svoje finanční zdraví, aby se nedostala do likvidace. Vhodné řešení je zde prodej, sanace, či celková restrukturalizace. Je ale pravděpodobné, že bez další finanční pomoci se již k dobrému finančnímu zdraví nedostane, a investoři budou v tomto případě velmi opatrní.

R268



OBRÁZEK 17 VLEVO - R268 V LETECH 2017 - 2019. ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ V APLIKACI FINANCNIZDRAVIMSP

OBRÁZEK 18 VPRAVO - R268 V LETECH 2020 - 2024. ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ V APLIKACI FINANCNIZDRAVIMSP

Historicky (2017 – 2019), v době konjunktury, se firma pohybovala v relativně přijatelných hodnotách indexu, až na pád v roce 2019, kdy všechny ukazatele zůstaly přibližně podobné roku 2018, ale téměř o polovinu klesl EBIT. Lineární trend byl klesající s tempem vývoje -28 %. Jelikož v tomto období mluvíme o konjunkturu, firma by se měla v zelených hodnotách minimálně držet, v nejlepším případě růst. Index zde ale začíná na hodnotě v zeleném pásmu, kdy firma dosáhla svého maxima v rámci indexu, a končí přibližně v polovině šedé zóny, jeho průměr v této části je 1,56. Aktuálně nemůžeme přesně určit stav zdraví firmy, ale tempo vývoje lineárního trendu klesá velmi rychle, což nám může dávat důvod k obavám. Pokud v tuto chvíli firma nezavedla opatření, aby finanční zdraví dále nedegradovalo, mohlo to mít negativní důsledky na budoucnost. Jedná se o skupinu A, tj. klesající trend ze zeleného pásma do šedé zóny.

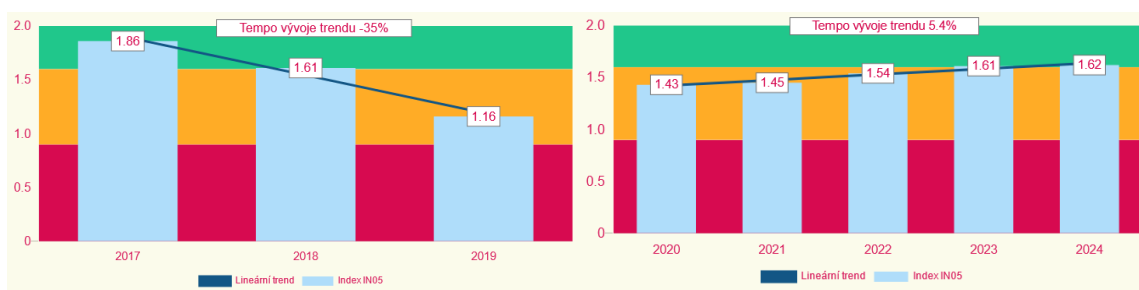
Predikční model s daty z let 2020 – 2021 předpovídal do roku 2024 rostoucí trend s tempem vývoje 15,1 %. V roce 2020 se hodnota indexu oproti minulému roku prudce snížila, a to až do bankrotní oblasti. EBIT se dostal do záporných hodnot, tržby ztlačně klesly, zadlužení tvoří cca polovinu pasiv. První rok pandemie firma tedy z hlediska finančního zdraví nezvládla. Zato hodnoty od roku 2021 stále rostou, protože firma zřejmě okamžitě reagovala na ohrožení své existence a zavedla opatření, která stihla zvrátit negativní trend. Ve finále se tedy firmě dostatečně

povedlo pandemii ustát. Průměr hodnot indexu v druhé části je pouze 1,2, a za celé období je 1,33. Firmu tímto řadíme do skupiny J, tj. trend z oblasti bankrotu rostoucí do šedé zóny.

Finanční zdraví v trendu roste, a za předpokladu, že firma zvládne další šoky, např. cenové šoky v oblasti energie a inflaci, lze předpokládat, že se během následujících několika let dostane blíže k situaci dobrého stabilního finančního zdraví. Pokud bude firma reagovat na vnější prostředí jako dosud, firmu čeká pomalý, ale stabilní růst.

Závěr a doporučení pro tuto firmu: Je možné, že další období by firma, vzhledem ke svému finančnímu zdraví, nemusela ustát. Vhodná opatření by mohly být konsolidace firmy v rámci skupiny, nebo její restrukturalizace, např. omezení výroby či služeb, nebo odprodej části firmy.

R290



OBRÁZEK 19 VLEVO - R290 V LETECH 2017 - 2019. ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ V APLIKACI FINANCNIZDRAVIMSP

OBRÁZEK 20 VPRAVO - R290 V LETECH 2020 - 2024. ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ V APLIKACI FINANCNIZDRAVIMSP

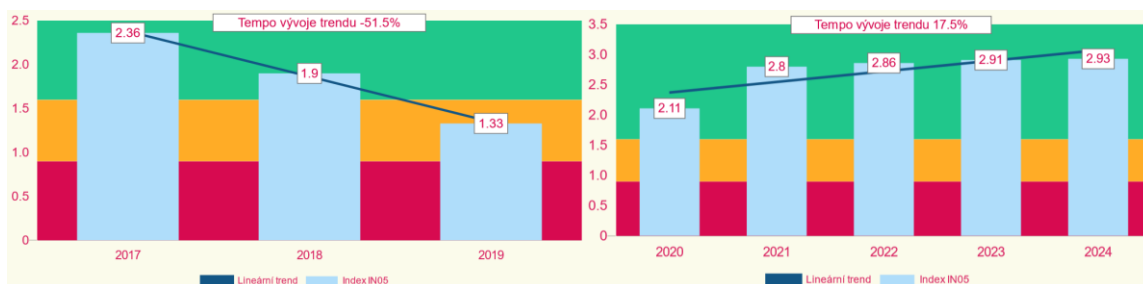
Historicky (2017 – 2019) pozorujeme sestupné hodnoty indexu s trendem, který měl tempo růstu - 35 % začínající v zeleném pásmu a končící v dolní polovině šedé zóny. Trend klesá rapidně, a v roce 2019 se hodnota dostala na nejnižší z celého sledovaného období, a i když není v bankrotním pásmu, tak firma měla zakročit pomocí controllingových opatření, aby se trend obrátil. Naopak celkový peak měla firma v roce 2017. Cizí zdroje se postupně snižují, a není příliš vysoké. Průměr hodnot byl 1,54.

Hodnota indexu v roce 2020 je vyšší než v roce 2019. Období pandemie společnost zvládla velmi dobře, hodnoty indexu jsou v šedé zóně, ale velmi blízko horní hranici. Trend je mírně rostoucí, a to v tempu 5,4 %. Průměr trendu v této části je 1,53. Firmu řadíme do skupiny M, tj. trend rostoucí z šedé zóny do zeleného pásma.

Závěr a doporučení pro tuto firmu: Firma se pohybuje v kladných hodnotách, finančně se jí daří dobře a měla by tedy zvážit investování, pro to může využít třetí část aplikace. Investování je jednoduchý způsob, jak si zabezpečit či zvýšit kapitál. Snížení poměru zadlužení může zlevnit cizí kapitál.

Závěr a doporučení pro tuto firmu: Firma se pohybuje v kladných hodnotách, finančně se jí daří dobře a měla by tedy zvážit investování, pro to může využít třetí část aplikace. Investování je jednoduchý způsob, jak si zabezpečit či zvýšit kapitál. Snížení poměru zadlužení může zlevnit cizí kapitál.

R356



OBRÁZEK 21 VLEVO - R356 V LETECH 2017 - 2019. ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ V APLIKACI FINANCNIZDRAVIMSP

OBRÁZEK 22 VPRAVO - R356 V LETECH 2020 - 2024. ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ V APLIKACI FINANCNIZDRAVIMSP

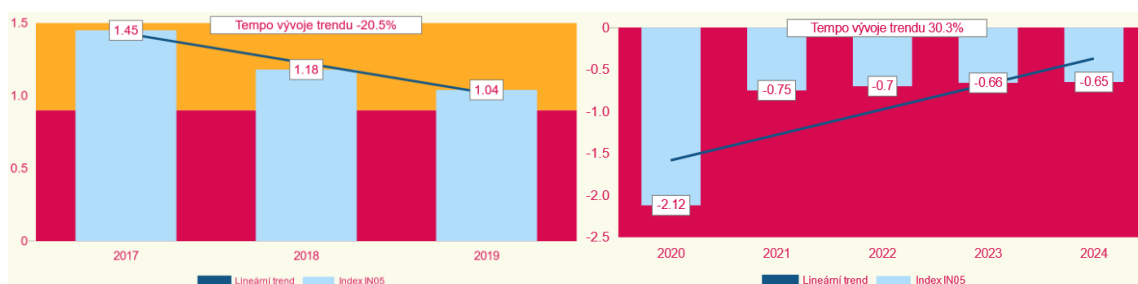
Historicky (2017 – 2019), v době konjunktury, se firma pohybovala v relativně vysokých hodnotách indexu, v zeleném pásmu, až na pád v roce 2019, který byl za celé sledované období nejznamenější, kdy se hodnota dostala do šedé zóny. V tomto roce firmě výrazně poklesly tržby, a to o třetinu oproti minulému roku, a i když zadlužení nevzrostlo nijak výrazně, tak vzrostly nákladové úroky, EBIT poklesl téměř o třetinu oproti 2017, a téměř o polovinu oproti předešlému roku. EBIT byl za celé sledované období nejvyšší v roce 2019. Lineární trend byl klesající s tempem vývoje -51,5 %. Důvod k obavám tu je právě rapidně klesající trend, ale průměr indexu byl 1,86. Oproti některým jiným firmám to je vysoká hodnota, ale společnost rozhodně měla v tuto chvíli uvažovat, co může změnit k lepšímu, aby trend nepokračoval i nadále. Jedná se o skupinu A, tj. klesající trend ze zeleného pásma do šedé zóny.

Predikční model s daty z let 2020 – 2021 předpovídal do roku 2024 rostoucí trend s tempem vývoje 17,5 %. V roce 2020 se hodnota indexu oproti minulému roku značně zvýšila, a trend se tak dostal na hodnoty ještě vyšší než v minulosti. Samotné období pandemie firma tedy zvládla velmi dobře, trend se povedlo obrátit, hodnoty stále rostou. Tržby byly srovnatelné s rokem 2019, v 2021 se téměř zdvojnásobily, a právě v roce 2021 byl EBIT nejvyšší za celé sledované období. Průměr hodnot indexu v druhé části je krásných 2,72, a za celé období je 2,4. Finanční zdraví se tak v porovnání s daty z předchozích let výrazně zlepšilo, jelikož v období makroekonomických šoků dosáhla na ještě lepší výsledky než v době konjunktury, kdy bychom právě očekávali vyšší hodnoty. Firmu tímto řadíme do skupiny O, tj. rostoucí trend v zeleném pásmu.

Firma se těší dobrému finančnímu zdraví. Dokázala překonat zadlužení i ostatní překážky, a hodnoty indexu se dostaly zpět do zeleného pásma. Momentálně není důvod k obavám či zavádění různých opatření, pokud bude i nadále fungovat tak, jako za poslední dva roky.

Závěr a doporučení pro tuto firmu: Firma se pohybuje v kladných hodnotách, finančně se jí daří dobře a měla by tedy zvážit investování, pro to může využít třetí část aplikace. Investování je jednoduchý způsob, jak si zabezpečit či zvýšit kapitál. Snížení poměru zadlužení může zlevnit cizí kapitál.

R371



OBRÁZEK 23 VLEVO – R371 V LETECH 2017 - 2019. ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ V APLIKACI FINANCNIZDRAVIMSP

OBRÁZEK 24 VPRAVO – R371 V LETECH 2020 - 2024. EBIT = -. ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ V APLIKACI FINANCNIZDRAVIMSP

Historicky (2017 – 2019), v době konjunktury, se firma pohybovala v šedé zóně. Zde není možné přesně stanovit, zda se jednalo o firmu finančně zdravou či blížící se bankrotu. V roce 2019 firma čelila největšímu propadu v indexu, a to až na hodnotu 1,04. V tuto chvíli firma měla uvažovat o zavedení nápravných opatření, které povedou ke zlepšení finančního zdraví. Lineární trend byl klesající s tempem vývoje -20,5 %. Průměr indexu byl 1,22. Zde se jedná o skupinu B, tj. klesající trend v rámci šedé zóny. Firma během pandemie „ztroskotala“. EBIT byl nejnižší v její historii, jedná se o obrovský skok v hodnotách indexu, do bankrotního pásma, a došlo k velkému zadlužení. V roce 2021 pozorujeme EBIT v záporných číslech, pořád velmi hluboko v červené zóně. Firma prodala polovinu svých aktiv, stáhla krátkodobé závazky na polovinu oproti minulému roku, ale stále byla tak zadlužená, že hodnota cizích zdrojů byla vyšší než bilanční suma, a tak vznikl právě záporný EBIT. Pandemie firmu ovlivnila natolik, že ji vedla k tomuto kroku, což je očividně naprosto neudržitelné.

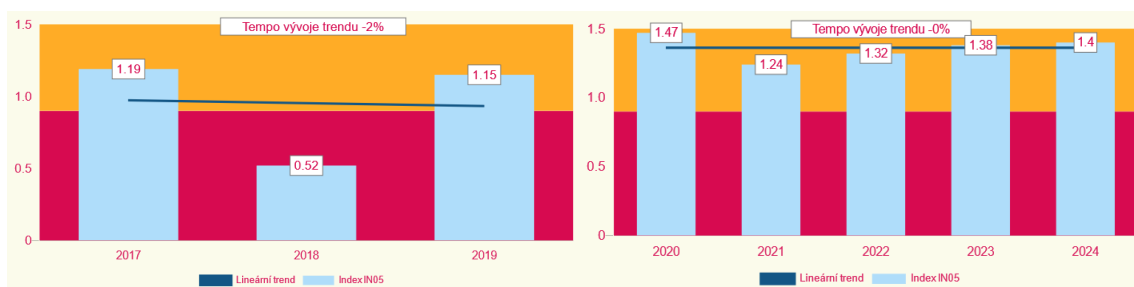
Predikční model s EBIT z roku 2021 předpovídal do roku 2024 klesající trend s tempem vývoje 30,3 %. Index tak roste, ale stále nedosahuje ani hodnoty 0. Průměr hodnot indexu v tomto scénáři druhé části je -0,98, a za celé období v tomto scénáři je -0,15. Finanční zdraví se v porovnání s daty z předchozích let ohromně zhoršilo. Firmu tímto řadíme do skupiny N, tj. rostoucí trend v oblasti bankrotního pásma.

Finanční zdraví firmy v celkovém pohledu nevypadá příznivě. Lineární trend predikce je sice rostoucí, ale stále mluvíme o velmi špatných hodnotách indexu. Pokud to již neudělala, tak by firma měla zavést opravdu velmi rázná controllingová opatření, případně oslovit consultingovou společnost, která by v této situaci mohla ještě nějak pomoci.

Vzhledem k zápornému EBIT a velkému zadlužení dostává firma titul zombie společnosti.

Závěr a doporučení pro tuto firmu: Této firmě se nedařilo již při konjunkturu, neměla dobré zdraví a neustála pandemii. Firma by okamžitě měla řešit svoje finanční zdraví, aby se nedostala do likvidace. Vhodné řešení je zde prodej, sanace, či celková restrukturalizace. Je ale pravděpodobné, že bez další finanční pomoci se již k dobrému finančnímu zdraví nedostane, a investoři budou v tomto případě velmi opatrní.

R385



OBRÁZEK 25 VLEVO – R385 V LETECH 2017 - 2019. ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ V APLIKACI FINANCNIZDRAVIMSP

OBRÁZEK 26 VPRAVO – R385 V LETECH 2020 - 2024. ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ V APLIKACI FINANCNIZDRAVIMSP

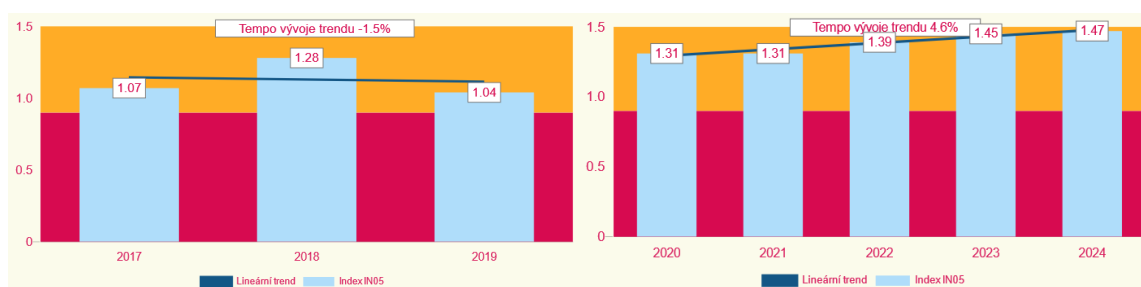
Historicky (2017-2019) se firma rámci indexu pohybovala spíše ve spodní hranici šedé zóny s bankrotem, lineární trend byl sice klesající velmi mírně, s tempem vývoje -2 %, ale v roce 2018 došlo k velmi výraznému propadu právě až do bankrotního pásma, a index je proto tak nízko. K propadu se firma vyjádřila v příloze ÚZ, že byly nižší výnosy kvůli ukončení jedné z činností, a nezobrazuje se tam tak tato tržba, ale výkony v hlavní činnosti vzrostly. Hodnoty jsou celkově alarmující, a firma by prosperovala ze zásahu třetí strany, např. consulting nebo jiné specifické poradenství, ve všech letech. Následující rok se sice index zvedl, ale je pořád velmi nízko. Průměr za toho období je pouze 0,95. V tuto chvíli měla firma nakročeno stát se zombie společností, podle některých autorů by dokonce již byla. Jedná se o skupinu B, tj. klesající trend v rámci šedé zóny.

A nízko pokračuje i v následujícím sledovaném období. Pandemii firma zvládla relativně v pořádku, hodnota indexu se mírně zvedla, ale pořád mluvíme o šedé zóně. Ideální situace by samozřejmě byla, kdyby trend stoupal, ale bohužel se tomu tak neděje, v dalším období klesl, a predikce ukazuje, že lineární trend je tentokrát

v podstatě rovný, s tempem vývoje -0 %, což ale naznačuje přítomnost záporných setin ve výpočtu, a v šedé zóně se pohybuje za celou dobu. V tomto období nepozorujeme významné kolísání hodnot, včetně EBIT. Průměr hodnot indexu je 1,36. Firmu tímto opět zařadíme do skupiny B, tj. klesající trend v rámci šedé zóny, a to na základě -0 %. V celkovém pohledu není finanční zdraví firmy ideální. Hodnoty se pohybují většinou buď v šedé zóně, nebo na hranici šedé zóny s bankrotem. Průměr hodnot indexu za celé období je 1,2. Firma se tak pohybuje přibližně v polovině šedé zóny a není tak zcela jasné, zda k bankrotu dojde či nikoliv. V predikčním období ale vidíme drobný posun v rámci ukazatele úrokového krytí, což by mohlo naznačovat, že se firmě snad bude v budoucnu dařit lépe.

Závěr a doporučení pro tuto firmu: Je možné, že další období by firma, vzhledem ke svému finančnímu zdraví, nemusela ustát. Vhodná opatření by mohly být konsolidace firmy v rámci skupiny, nebo její restrukturalizace, např. omezení výroby či služeb, nebo odprodej části firmy.

R390



OBRÁZEK 27 VLEVO – R390 V LETECH 2017 - 2019. ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ V APLIKACI FINANCNIZDRAVIMSP

OBRÁZEK 28 VPRAVO – R390 V LETECH 2020 - 2024. ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ V APLIKACI FINANCNIZDRAVIMSP

Historicky (2017 – 2019), v době konjunktury, se firma pohybovala čistě v šedé zóně. Zde není možné přesně stanovit, zda se jednalo o firmu finančně zdravou či blížící se bankrotu. Na základě hodnot indexů, které se pohybovaly spíše v dolních hodnotách šedé zóny, je ale pravděpodobné, že spíše zdravá nebyla. Největší peak byl v roce 2018, ale v následujícím roce hodnota opět klesla. Lineární trend byl mírně klesající s tempem vývoje -1,5 %. Průměr indexu byl 1,13. Zde se jedná o skupinu B, tj. klesající trend v rámci šedé zóny.

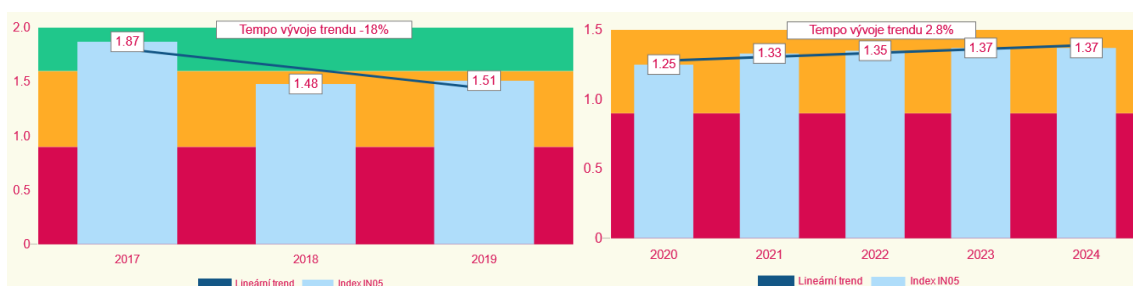
Tato predikce využívá pouze data z roku 2020, jelikož účetní závěrky z dalších let firma nezveřejnila, proto se může od reality lišit více než ostatní predikce. Podle dostupných informací ale na trhu stále funguje. Období pandemie firma zvládla lépe než období konjunktury, ale vzhledem k chybějícím datům a zvolené metodice je predikce pouze rostoucí, není proto jasné, jestli odráží realitu či nikoliv. Oproti roku 2019 se v roce 2020

zvedl ukazatel úrokového krytí i EBIT. Ze zmíněných důvodů však nelze říci, jestli je tempo růstu indexu s hodnotou 4,6 %, a průměr hodnot indexu 1,39, relevantní. V celkovém pohledu není finanční zdraví firmy dobré. Všechny hodnoty se pohybují v šedé zóně, a je spíše nepravděpodobné, že najednou dosáhne vyšší hodnoty než 1,6 pro překročení do zeleného pásma. Celkově by průměr indexu byl 1,29, což firmu řadí přibližně do poloviny šedé zóny, a nelze přesně určit, zda se přiblíží dolní či horní hranici. O zombie společnost se ale nejedná.

Závěr a doporučení pro tuto firmu: Je možné, že další období by firma, vzhledem ke svému finančnímu zdraví, nemusela ustát. Vhodná opatření by mohly být konsolidace firmy v rámci skupiny, nebo její restrukturalizace, např. omezení výroby či služeb, nebo odprodej části firmy.

Upozornění: Firma byla popsána jako zástupce ostatních firem bez zveřejněných dat z roku 2021, v rámci výpočtu tak byla použita pouze data z roku 2020.

R398



OBRÁZEK 29 VLEVO – R398 v LETECH 2017 - 2019. ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ V APLIKACI FINANČNÍZDRAVIMSP

OBRÁZEK 30 VPRAVO – R398 v LETECH 2020 - 2024. ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ V APLIKACI FINANČNÍZDRAVIMSP

Historicky (2017 – 2019), v době konjunktury, se firma pohybovala v relativně přijatelných hodnotách indexu, ale primárně v šedé zóně. Hodnoty sice nebyly vysoké, ale vyskytovaly se u horní hranice šedé zóny. Lineární trend byl ale klesající s tempem vývoje -18 %, což by pro firmu mělo být varování. Vzhledem k hodnotám indexu s průměrem 1,62 v tuto chvíli není důvod k drastickým opatřením, ale mírná by byla na místě. Jelikož v tomto období mluvíme o ekonomickém růstu, firma by se měla v zelených hodnotách minimálně držet, v nejlepším případě růst. Jedná se o skupinu A, tj. klesající trend ze zeleného pásma do šedé zóny.

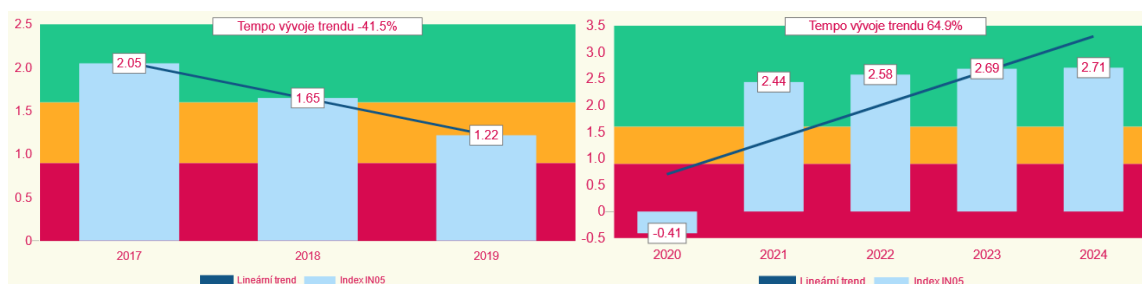
V predikčním modelu vidíme hodnoty pouze v šedé zóně. Jejich průměr je 1,33, a tempo vývoje lineárního trendu je 2,8 %, jedná se tedy o zhoršení hodnot, ale nepatrný růst. Nelze říci, že by období pandemie firma zvládla dobře, protože hodnota indexu

klesla, a v následujícím roce se nijak výrazně nezvedla, tudíž i inflace společnost ovlivnila natolik, že se jí nepodařilo dostat se zpět k hranici se zelenou zónou. Zadlužení zůstalo podobné, ale vidíme pokles EBIT oproti roku 2019. Nákladové úroky firma nezveřejnila, předpokládáme ale, že se nejedná o zombie společnost. Jedná se o skupinu L, tj. rostoucí trend v rámci šedé zóny.

Celkové finanční zdraví není optimální, ale hodnoty indexu nejsou tak dole, aby firma nedokázala aktuální situaci obrátit. Celkový průměr indexu je 1,44, což by teorii podporovalo, jelikož je hodnota blíže k zelenému pásmu než k bankrotnímu. Vzhledem k umístění trendu ale nemůžeme přesně určit, zda k tomu opravdu dojde. Bylo by vhodné zavést efektivní controllingová opatření.

Závěr a doporučení pro tuto firmu: Je možné, že další období by firma, vzhledem ke svému finančnímu zdraví, nemusela ustát. Vhodná opatření by mohly být konsolidace firmy v rámci skupiny, nebo její restrukturalizace, např. omezení výroby či služeb, nebo odprodej části firmy.

R414



OBRÁZEK 31 VLEVO – R414 V LETECH 2017 - 2019. ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ V APLIKACI FINANCNIZDRAVIMSP

OBRÁZEK 32 VPRAVO – R414 V LETECH 2020 - 2024. ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ V APLIKACI FINANCNIZDRAVIMSP

V historii firmy (2017 – 2019) pozorujeme sestupné hodnoty indexu s trendem, který měl tempo růstu -41,5 %, začínající v zeleném pásmu a končící v dolní polovině šedé zóny. Trend klesá rapidně, a v roce 2019 se hodnota dostala nízkou s EBIT = 0, a i když není v bankrotním pásmu, tak firma měla zakročit pomocí controllingových opatření, aby se trend obrátil, jelikož právě nulový EBIT měl být varovný signál. Pozorujeme i rostoucí zadlužení. Průměr hodnot byl 1,64.

První rok pandemie společnost nezvládla natolik, že se dostala do mínusových hodnot v rámci bankrotního pásma, a došlo k velkému zadlužení, to byl i největší propad za celé sledované období. Tržby se též prudce snížily. V následujícím roce ale vidíme opravdu velmi výraznou změnu, paradoxně ale byly tržby ještě nižší. Firma to ve své výroční zprávě zdůvodňuje postupným plánovaným výnosů kvůli přesunu pod jinou skupinu. V tomto roce bylo zadlužení pětinasobně sníženo. Celkově tak firma období

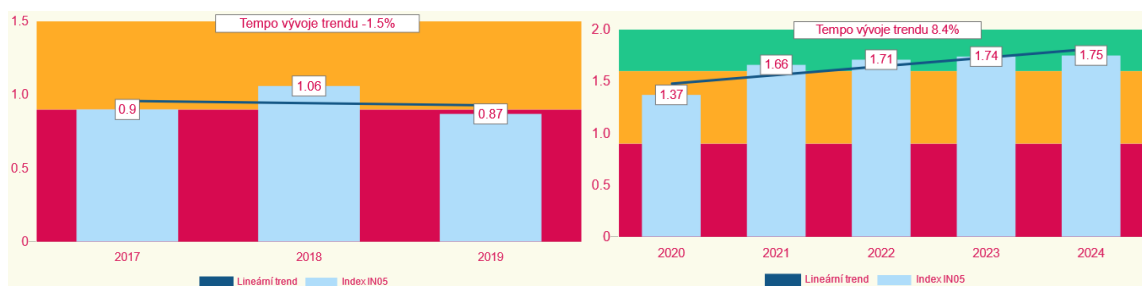
pandemie ustála. Trend je zřetelně rostoucí, a to v tempu 64,9 %. Průměr hodnot indexu je 2,0. Největší peak vidíme právě v roce 2021, kdy se index dostal na ještě vyšší hodnotu než v období konjunktury před pandemií. Firmu řadíme do skupiny K, tj. trend z červeného pásma rostoucí do zeleného.

Momentálně se firma těší dobrému finančnímu zdraví, celkový průměr hodnot indexu je 1,87, což ji řadí do zeleného pásma. Postupně ale dojde k přesunu pod skupinu hlavního akcionáře, a firmu a její výsledky tak nejspíš bude ovlivňovat celá skupina. Ukazatel úrokového krytí nenaznačuje budoucnost jako zombie.

V celém souboru firem v rámci této práce se jedná o největší změnu a nejrychlejší tempo růstu lineárního indexu.

Závěr a doporučení pro tuto firmu: Firma se pohybuje v kladných hodnotách, finančně se jí daří dobře a měla by tedy zvážit investování, pro to může využít třetí část aplikace. Investování je jednoduchý způsob, jak si zabezpečit či zvýšit kapitál. Snížení poměru zadlužení může zlevnit cizí kapitál.

R428



OBRÁZEK 33 VLEVO - R268 V LETECH 2017 - 2019. ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ V APLIKACI FINANCNIZDRAVIMSP

OBRÁZEK 34 VPRAVO - R082 V LETECH 2020 - 2024. ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ V APLIKACI FINANCNIZDRAVIMSP

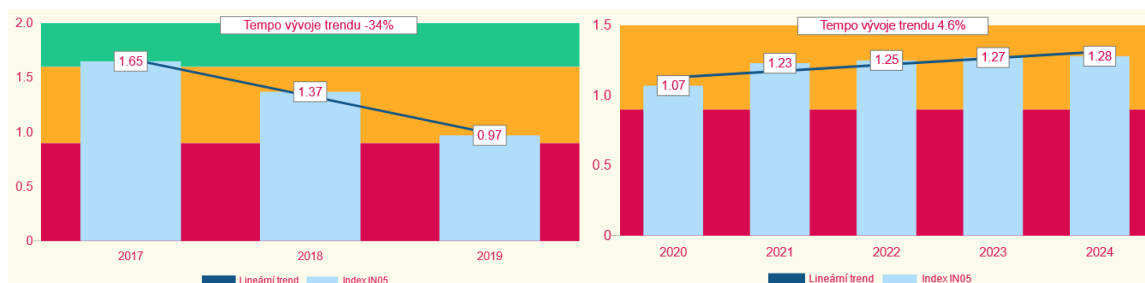
Historicky (2017-2019) se firma rámci indexu pohybovala ve spodní hranici šedé zóny s bankrotem, lineární trend byl klesající velmi mírně, s tempem vývoje -1,5 %, ale velká hrozba zde bylo právě umístění přímkou a hodnoty indexu, kdy se ve dvou případech ze tří dostala do zóny bankrotu, a v roce 2018 těsně nad hranici. Hodnoty jsou celkově alarmující, a firma by prosperovala ze zásahu třetí strany, např. consulting nebo jiné specifické poradenství, ve všech letech. Průměr za toho období je pouze 0,94. V tuto chvíli měla firma nakročeno stát se zombie společností, podle některých autorů by dokonce již byla. Jedná se o skupinu B, tj. klesající trend v rámci šedé zóny.

Predikční model ukazuje rostoucí trend s tempem 8,4 %. Tempo není vysoké, ale hodnoty indexu jsou mnohem lepší. Následující rok, 2020, se index zvedl, a to až do horní poloviny šedé zóny, a v roce 2021 hodnota dokonce vzrostla do zeleného pásma. I když tržby zůstaly podobné, tak EBIT několikanásobně vzrostl, ale zadlužení zůstalo přibližně ve stejné rovině jako předchozí roky. Firma tak pandemii zvládla výborně, a v dalším roce se dokázala skvěle vypořádat i s inflací. Průměr hodnot indexu v této části je 1,65, a firmu řadíme do skupiny M, tj. rostoucí trend z šedé zóny do zeleného pásma.

Celkový průměr hodnot indexu je 1,38. Firma dokázala své finanční zdraví zlepšit, můžeme předpokládat, že byla zavedena proti bankrotní opatření, která byla nastavena velmi dobře. Firma je tak na výborné cestě k dobré budoucnosti jejího zdraví. Aktuálně není potřeba zavádět nová opatření, ale pro jistotu zůstat u těch již zavedených.

Závěr a doporučení pro tuto firmu: Firma se pohybuje v kladných hodnotách, finančně se jí daří dobře a měla by tedy zvážit investování, pro to může využít třetí část aplikace. Investování je jednoduchý způsob, jak si zabezpečit či zvýšit kapitál. Snížení poměru zadlužení může zlevnit cizí kapitál.

R451



OBRÁZEK 35 VLEVO – R451 V LETECH 2017 - 2019. ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ V APLIKACI FINANCNIZDRAVIMSP

OBRÁZEK 36 VPRAVO – R451 V LETECH 2020 - 2024. ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ V APLIKACI FINANCNIZDRAVIMSP

Historicky (2017 – 2019), v době konjunktury, se firma pohybovala primárně v šedé zóně, až na rok 2017, kde byla těsně nad horní hranicí, a zároveň na maximu za celé sledované období. Největší propad byl v roce 2019. Zde není možné přesně stanovit, zda se jednalo o firmu finančně zdravou či blížící se bankrotu. Na základě hodnot indexů, které byly přibližně v polovině šedé zóny, a klesajícího indexu s tempem -34 %, zdravá spíše nebyla, a blížila se k bankrotnímu pásma. Firma v tuto chvíli měla uvažovat o zavedení nápravných opatření, které povedou ke zlepšení finančního zdraví. Průměr indexu byl 1,33. Zde se jedná hraničně o skupinu A se skupinou B, tj.

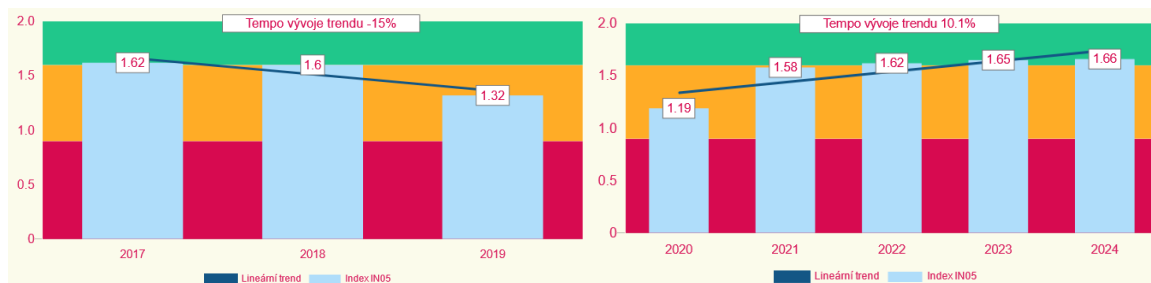
klesající trend ze zeleného pásma do šedé zóny, a v rámci šedé zóny, a to kvůli skutečnosti, že samotný trend, ne hodnoty, začíná na hranici pásem.

Predikční model s daty z let 2020 – 2021 předpovídal do roku 2024 rostoucí trend s tempem vývoje 4,6 %. V roce 2020 se hodnota indexu oproti minulému roku mírně zvýšila. Samotné období pandemie firma tedy zvládla relativně dobře, vzhledem k hodnotě předchozího roku, a od té doby hodnoty stále lehce rostou, tudíž firma zvládla i inflaci. Dále index rostl. Průměr hodnot indexu v druhé části je pouze 1,22, a za celé období je 1,26. Finanční zdraví se tak v porovnání s daty z předchozích let nijak výrazně nezměnilo. Průměr je v podstatě podobný, ale trend je rostoucí. Firmu tímto řadíme do skupiny L, tj. rostoucí trend v rámci šedé zóny.

Celkové finanční zdraví není optimální, ale hodnoty indexu nejsou tak dole, aby firma nedokázala aktuální situaci obrátit. Vzhledem k umístění trendu ale nemůžeme přesně určit, zda k tomu opravdu dojde. Bylo by vhodné zavést efektivní controllingová opatření.

Závěr a doporučení pro tuto firmu: Je možné, že další období by firma, vzhledem ke svému finančnímu zdraví, nemusela ustát. Vhodná opatření by mohly být konsolidace firmy v rámci skupiny, nebo její restrukturalizace, např. omezení výroby či služeb, nebo odprodej části firmy.

R475



OBRÁZEK 37 VLEVO – R475 V LETECH 2017 - 2019. ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ V APLIKACI FINANCNIZDRAVIMSP

OBRÁZEK 38 VPRAVO – R475 V LETECH 2020 - 2024. ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ V APLIKACI FINANCNIZDRAVIMSP

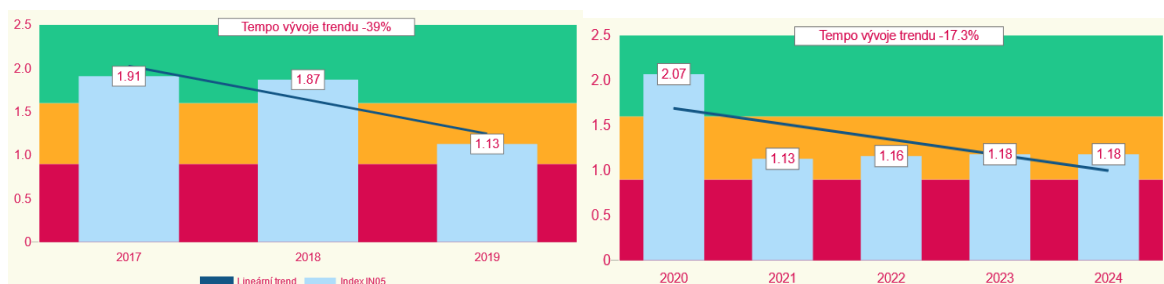
Historicky (2017 – 2019), v době konjunktury, se firma pohybovala primárně v zelené oblasti, až na poslední rok, kdy klesla přibližně do poloviny šedé zóny. Trend klesal v tempu -15 %. Jedná se o relativně mírný pokles, zvláště když vezmeme v potaz hodnoty indexu. Ten měl průměr 1,51. Finanční zdraví je tak pravděpodobně dostatečně uspokojivé. Zde se jedná o skupinu A, tj. klesající trend ze zelené oblasti do šedé zóny. V tento moment není potřeba zavádět výrazná opatření, i když by samozřejmě neublížily.

Predikční model s daty z let 2020 – 2021 předpovídal do roku 2024 rostoucí trend s tempem vývoje 10,1 %. V roce 2020 se hodnota indexu oproti minulému roku mírně snížila. Nenastal příliš výrazný propad, a od té doby hodnoty stále rostou, pomalu, ale stabilně. Největší propad byl v roce 2020, právě jako reakce na probíhající šok. Firma ho ale ustála, výrazně se nezadlužila, tržby vzrostly, EBIT též. V roce 2020 byl EBIT nejnižší ze všech sledovaných let, v roce 2021 byl naopak nejvyšší. Samotné období pandemie tak firma zvládla dobře. Průměr hodnot indexu v druhé části je 1,54, a za celé období je 1,53. Firmu tímto řadíme do skupiny M, tj. trend z oblasti šedé zóny rostoucí do zeleného pásma.

Finanční zdraví vypadá oproti předchozímu období lépe, ale hodnoty indexu se nijak výrazně nezměnily. Firma je tak na dobré cestě k hodnotám čistě v zeleném pásmu a těší se dobrému zdraví. Aktuálně není potřeba zavádět opatření proti bankrotu.

Závěr a doporučení pro tuto firmu: Firma se pohybuje v kladných hodnotách, finančně se jí daří dobře a měla by tedy zvážit investování, pro to může využít třetí část aplikace. Investování je jednoduchý způsob, jak si zabezpečit či zvýšit kapitál. Snížení poměru zadlužení může zlevnit cizí kapitál.

R484



OBRÁZEK 39 VLEVO – R484 V LETECH 2017 – 2019. ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ V APLIKACI FINANCNIZDRAVIMSP

OBRÁZEK 40 VPRAVO – R484 V LETECH 2020 – 2024. EBIT = -. ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ V APLIKACI FINANCNIZDRAVIMSP

Historicky (2017 – 2019), v době konjunktury, se firma pohybovala primárně v zelené oblasti, až na poslední rok, kdy klesla k dolní hranici šedé zóny. Trend klesal v tempu - 39 %. Jedná se o relativně rapidní pokles, a to kvůli roku 2019, kdy firma čelila propadu. Index měl v této části průměr 1,45, což je stále v šedé zóně, ale je to právě kvůli propadu v roce 2019. Nelze s jistotou říci, zda se podnik těšil dobrému finančnímu zdraví. Zde se jedná o skupinu A, tj. klesající trend ze zelené oblasti do šedé zóny. V tuto chvíli měla být zavedena opatření, aby trend dále neklesal.

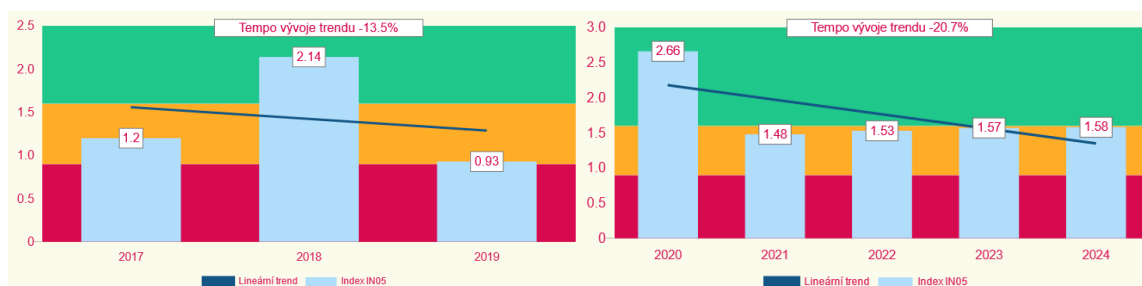
Predikční model předpovídal do roku 2024 klesající lineární trend s tempem vývoje - 17,3 %, opět ze zelené oblasti do šedé zóny. V roce 2020 vidíme výrazné zvýšení

indexu, a to až na hodnotu 2,07, kdy dosáhla své celkově nejvyšší hodnoty indexu. Samotné období pandemie je matoucí. První rok firma dosáhla zeleného pásma, ale hned další rok došlo k velkému propadu, blízko dolní hranice šedé zóny. Ten nastal kvůli EBIT, který byl v roce 2021 výrazně záporný, a to kvůli velkému zvýšení cizích zdrojů.

V celkovém pohledu na hodnoty indexu a vývoj lineárního trendu ale firma není na dobré cestě do budoucna, a je spíše nižší předpoklad, že dokáže obnovit finanční zdraví na dostačující úroveň. Firma by tak měla zavést controllingové změny a důsledně je dodržovat. Hodnoty ale nejsou tak nízké, aby se to nepodařilo, jako u jiných společností. Ačkoliv se to na první pohled nemusí zdát, právě z důvodu, že hodnoty nejsou tak nízké, se jedná o zombie firmu, protože nedokáže pokrýt nákladové úroky.

Závěr a doporučení pro tuto firmu: Je možné, že další období by firma, vzhledem ke svému finančnímu zdraví, nemusela ustát. Vhodná opatření by mohly být konsolidace firmy v rámci skupiny, nebo její restrukturalizace, např. omezení výroby či služeb, nebo odprodej části firmy.

R492



OBRÁZEK 41 VLEVO – R492 V LETECH 2017 – 2019. ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ V APLIKACI FINANCNIZDRAVIMSP

OBRÁZEK 42 VPRAVO – R492 V LETECH 2020 – 2024. ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ V APLIKACI FINANCNIZDRAVIMSP

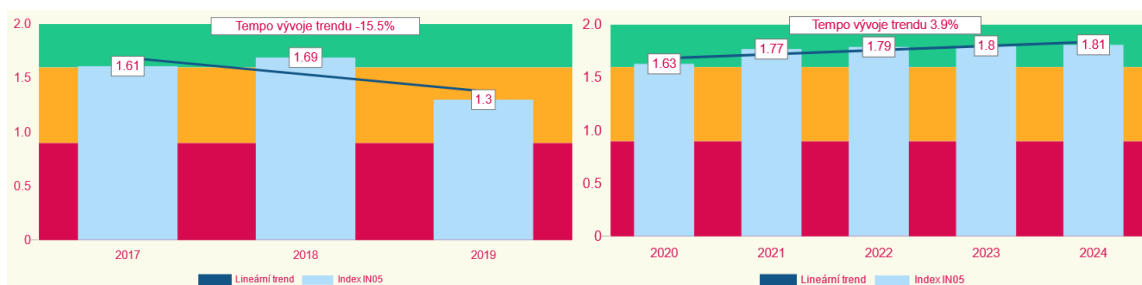
Historicky (2017 – 2019), v době konjunktury, se firma pohybovala primárně v šedé zóně. V roce 2018 pozorujeme peak, který ovlivňuje položení trendu výše, než byly ostatní roky. Hodnoty jsou celkově matoucí a není zde možné přesně stanovit, zda se jednalo o firmu finančně zdravou či blížící se bankrotu, zvláště na základě hodnot indexů, které se pohybovaly přibližně v polovině hodnot šedé zóny. Cizí kapitál zde ale funguje efektivně, zadlužení není příliš vysoké. V roce 2019 je ukazatel úrokového krytí mnohem nižší než roky předchozí. Index se zde dostal na bankrotní hranici, vidíme zde největší propad hodnoty indexu za celé sledované období. Firma v tuto chvíli měla uvažovat o zavedení nápravných opatření, které povedou ke zlepšení finančního zdraví, k hodnotám, které. Lineární trend byl klesající s tempem vývoje -13,5 %, tempo není tak drasticky klesající, ale hodnoty nízké převážně jsou. Průměr indexu byl 1,42. Zde se jedná o skupinu B, tj. klesající trend v rámci šedé zóny.

V predikčním modelu je velký skok v roce 2020 oproti předchozímu, kdy se EBIT osmkrát znásobil, tržby ale vzrostly pouze o polovinu, a klesly nákladové úroky. Index se dostal na svoji nejvyšší hodnotu za celé sledované období. První rok pandemie firma zvládla, ale během roku 2021 hodnota opět klesla, ale nedošlo k takovému propadu jako v období konjunktury. Průměr indexu je za toho období 1,76, což opět ovlivňuje jeden peak. Zbytek hodnot se pohybuje v šedé zóně, ale relativně blízko s hranicí se zeleným pásmem. Lineární trend je klesající s tempem -20,7 %, což je ještě více než předtím. Jedná se o skupinu D, tj. klesající trend ze zeleného pásma do šedé zóny.

V této situaci je těžké finanční zdraví firmy posuzovat. Celkový průměr je 1,64, což firmu zasazuje do zeleného pásma, ale hodnoty jsou nižší, než by měly být, jak již bylo zmíněno, trend ovlivňují dvě nejvyšší hodnoty, jinak by trend byl níže, a v porovnání s ostatními nižšími hodnotami by rostl. Ukazatel úrokového krytí ale v posledních dvou letech ukazuje výborná čísla, o zombie společnost se tedy jistě nejedná, firmě se podařilo hodnoty oproti roku 2019 obrátit. Firma se ale měla stabilizovat tak, aby k těmto výkyvům nečelila. Podařit by se jí to mělo, jelikož potenciál na překonání propadů rozhodně má, akorát svoji situaci nedokáže udržet nahoře. S tím by měla pomoci opatření nebo zásah nestranného poradenství.

Závěr a doporučení pro tuto firmu: V této situaci je finanční zdraví firmy nejisté. Trend je v zeleném pásmu, ale hodnoty jsou v šedé zóně. Je možné, že další období by firma nemusela ustát tak dobře. Vhodná opatření by mohly být konsolidace firmy v rámci skupiny, nebo její restrukturalizace, např. omezení výroby či služeb, nebo odprodej části firmy.

R520



OBRÁZEK 43 VLEVO – R520 V LETECH 2017 – 2019. ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ V APLIKACI FINANCNIZDRAVIMSP

OBRÁZEK 44 VPRAVO – R520 V LETECH 2020 – 2024. ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ V APLIKACI FINANCNIZDRAVIMSP

Historicky (2017 – 2019) u firmy hovoříme o klesajícím trendu ze zelené oblasti do šedé zóny, tj. skupina A. Hodnoty v roce 2017 a 2018 dosahovaly na horní hranici šedé zóny se zeleným pásmem, v roce 2019 se hodnota dostala do šedé zóny, pozorujeme i největší propad za celé sledované období. Lineární trend je klesající v tempu -15,5 %. EBIT se v těchto letech postupně snižoval, zadlužení též, a tržby zůstávaly podobné. Co se týká zdraví, firma není v bankrotu, ale trend už ukazuje právě šedou zónu, proto

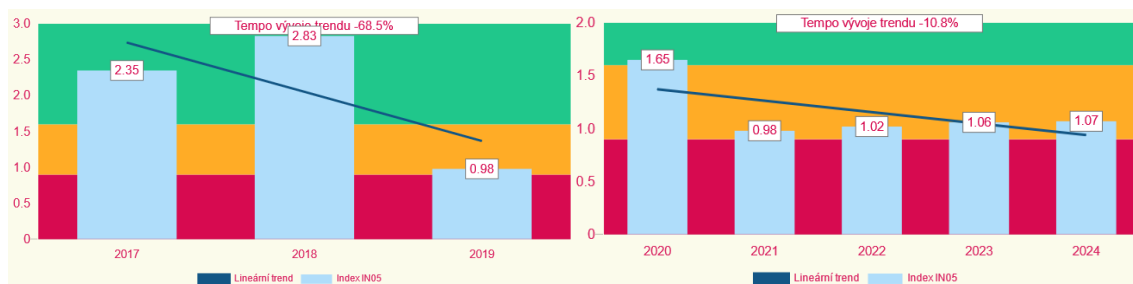
nemůžeme nic tvrdit s jistotou. Každopádně mírný pokles a hodnoty by prozatím indikovaly spíše zdraví. Průměr indexu v této části je 1,53.

Predikční model ukazuje, že pandemii firma ustála velmi dobře, hodnota indexu se posunula těsně nad horní hranici šedé zóny, a lineární trend dále stoupal, a to v tempu 3,9 %. Zadlužení se výrazně snížilo, EBIT též, ale v roce 2021 je třikrát vyšší oproti minulému roku. Období inflace společnost též zvládla dobře, hodnoty jsou proto bez výkyvů a naznačují pomalý, ale stabilní růst. Průměr indexu v prediktivní části je 1,76, což firmu posouvá do zeleného pásma a řadíme ji do skupiny O, tj. trend rostoucí v rámci zeleného pásma.

Průměr hodnot indexu za celé sledované období je 1,68. Finanční zdraví se tak v porovnání s daty z předchozích let zlepšilo a firma se dále bude těšit dobrému finančnímu zdraví. Nyní není třeba zavádět výrazná opatření, pouze se držet těch zavedených, která vypadají, že zatím fungují velmi dobře.

Závěr a doporučení pro tuto firmu: Firma se pohybuje v kladných hodnotách, finančně se jí daří dobře a měla by tedy zvážit investování, pro to může využít třetí část aplikace. Investování je jednoduchý způsob, jak si zabezpečit či zvýšit kapitál. Snížení poměru zadlužení může zlevnit cizí kapitál.

R562



OBRÁZEK 45 VLEVO – R562 v LETECH 2017 – 2019. ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ V APLIKACI FINANCNIZDRAVIMSP

Obrázek 46 vpravo – R562 v letech 2020 – 2024. Zdroj: Vlastní zpracování v aplikaci FinancniZdraviMSP

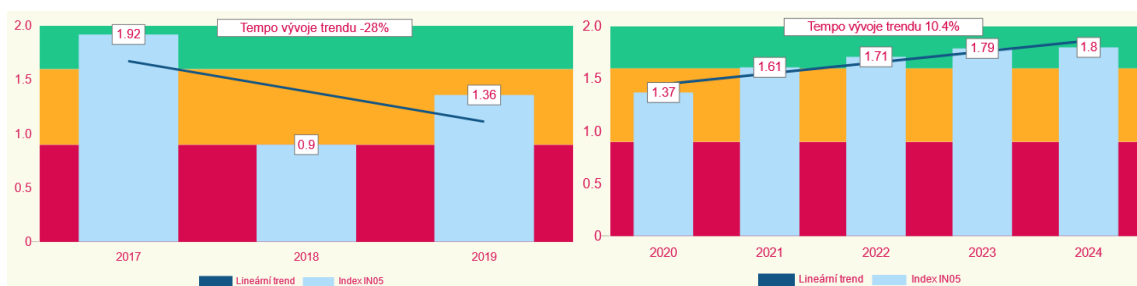
Historicky (2017 – 2019), v době konjunktury, se firma pohybovala v zeleném pásmu, v letech 2017 a 2018 dosáhla krásných hodnot, ale v roce 2019 vidíme největší propad v celém sledovaném období, kdy se hodnota indexu dostala k dolní hranici šedé zóny. Rapidně klesající lineární trend s tempem vývoje -68,5 % ale končí v šedé zóně, a to právě díky vysokým hodnotám z minulých let. Tržby byly v podstatě celou dobu stejné, ale v roce 2019 vidíme výrazné zadlužení, což nejspíš na hodnotu indexu mělo výrazný vliv. Firma by v tuto chvíli měla uvažovat o zavedení nápravných opatření, které povedou ke zlepšení finančního zdraví, aby trend nadále neklesal a firma se tak dostala zpět. Zde se jedná o skupinu A, tj. klesající trend ze zelené oblasti do šedé zóny.

Predikční model s daty z let 2020-2021 předpovídal do roku 2024 klesající lineární trend s tempem vývoje -10,8 %, tentokrát pouze v rámci šedé zóny. V roce 2020 vidíme výrazné zvýšení indexu oproti roku předcházejícímu, a to na hodnotu 1,65, což je sice stále málo, ale indikovalo by to větší šanci ke zlepšení finančního zdraví. To se ale vyvrací v roce 2021. Samotné období pandemie firma tedy nezvládla příliš dobře. Průměr indexu v rámci predikce je 1,16. Jedná se o skupinu E, tj. klesající trend v rámci šedé zóny.

V celkovém pohledu na hodnoty indexu a vývoj lineárního trendu firma není na dobré cestě do budoucna, a je spíše nižší předpoklad, že dokáže obnovit finanční zdraví na dostačující úroveň. Celkový průměr hodnot indexu je 1,49, což ale zkresluje vysoká hodnota z roku 2018. Firma by měla zavést controllingové změny a důsledně je dodržovat. Hodnoty ale nejsou tak nízké, aby se to nepodařilo. Hodnoty úrokového krytí nepatří mezi vysoké, o zombie společnost se ale zatím nejedná.

Závěr a doporučení pro tuto firmu: Je možné, že další období by firma, vzhledem ke svému finančnímu zdraví, nemusela ustát. Vhodná opatření by mohly být konsolidace firmy v rámci skupiny, nebo její restrukturalizace, např. omezení výroby či služeb, nebo odprodej části firmy.

R632



OBRÁZEK 47 VLEVO – R632 V LETECH 2017 – 2019. ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ V APLIKACI FINANCNIZDRAVIMSP

OBRÁZEK 48 VPRAVO – R632 V LETECH 2020 – 2024. ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ V APLIKACI FINANCNIZDRAVIMSP

Historicky (2017 – 2019), v době konjunktury, se firma pohybovala primárně v šedé zóně. Zde není možné přesně stanovit, zda se jednalo o firmu finančně zdravou či blížíící se bankrotu. Ani na základě hodnot indexů a jejich průměru, který byl 1,39, což je lehce nad polovinou šedé zóny, tuto skutečnost nelze stoprocentně určit, ale byla blíže horní hranici, což by mohlo indikovat spíše zdraví. Na druhou stranu ale můžeme argumentovat klesajícím lineárním trendem s tempem -28%, že je finanční zdraví horší než lepší. To by podpořila skutečnost, že v roce 2018 se hodnota indexu dostala na hranici s červeným pásmem. Firma by každopádně v tuto chvíli měla uvažovat o

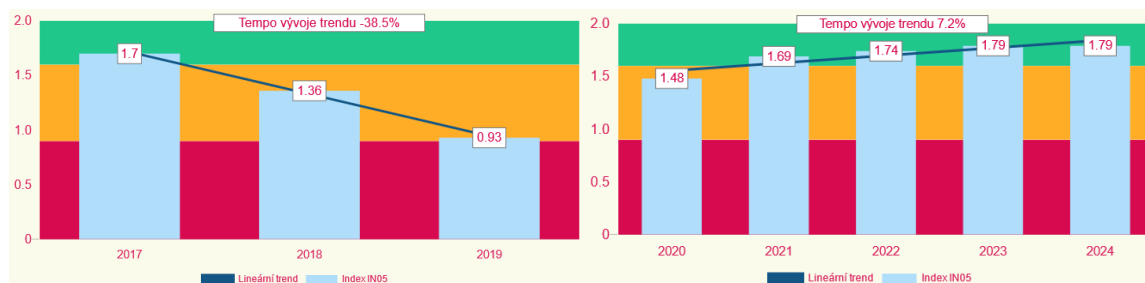
zavedení nápravných opatření, které povedou ke zlepšení finančního zdraví. Zde se jedná o skupinu A, tj. klesající trend ze zelené oblasti do šedé zóny.

Predikční model s daty z let 2020 – 2021 předpovídal do roku 2024 rostoucí trend s tempem vývoje 10,4 %. V roce 2020 se hodnota indexu oproti minulému roku nijak výrazně nezměnila, ale v roce 2021 se hodnota dostává těsně nad horní hranici šedé zóny. Období pandemie firma ustála dobře, se zvýšením tržeb či bez zvýšení úrovně zadlužení, od té doby hodnoty stabilně rostou. Nejspíše byla včas zavedena opatření, která stihla zvrátit průběh. Průměr hodnot indexu v prediktivní části je 1,66, a za celé období je 1,56.

Finanční zdraví se tak v porovnání s daty z předchozích let výrazně zlepšilo a firma se dále bude těšit dobrému finančnímu zdraví. Nyní není třeba zavádět opatření, pouze se držet těch zavedených, která fungují velmi dobře. Firmu tímto řadíme do skupiny M, tj. rostoucí trend z šedé zóny do zeleného pásma.

Závěr a doporučení pro tuto firmu: Firma se pohybuje v kladných hodnotách, finančně se jí daří dobře a měla by tedy zvážit investování, pro to může využít třetí část aplikace. Investování je jednoduchý způsob, jak si zabezpečit či zvýšit kapitál. Snížení poměru zadlužení může zlevnit cizí kapitál.

R719



OBRÁZEK 49 VLEVO – R719 V LETECH 2017 – 2019. ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ V APLIKACI FINANCNIZDRAVIMSP

OBRÁZEK 50 – R719 V LETECH 2020 – 2024. ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ V APLIKACI FINANCNIZDRAVIMSP

R719 se velmi podobá R632. Opět hovoříme o klesajícím trendu ze zelené oblasti do šedé zóny, tj. skupina A, primárně se ale hodnoty pohybují právě tam, tentokrát je trend stabilně klesající v tempu -38,5 %. Co se týká zdraví, je pravděpodobně horší než lepší, ale nelze to konstatovat s jistotou. Průměr indexu v této části je 1,33.

Pandemii firma ustála velmi dobře, hodnota indexu se posunula z dolní hranice na tu horní, a lineární trend dále stoupal, a to v tempu 7,2 %. Růst není závratný, ale jeví se

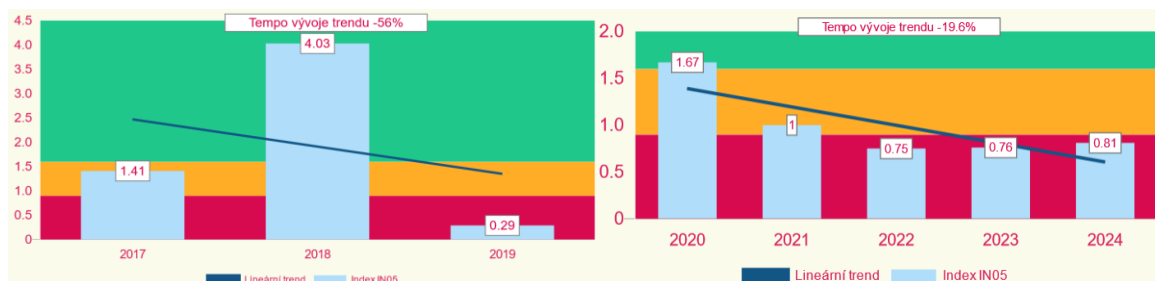
stabilně a bez výkyvů. Průměr indexu v prediktivní části je 1,7, a za celé sledované období je 1,56.

Finanční zdraví se tak v porovnání s daty z předchozích let výrazně zlepšilo a firma se dále bude těšit dobrému finančnímu zdraví. Nyní není třeba zavádět opatření, pouze se držet těch zavedených, která fungují velmi dobře. Firmu tímto řadíme do skupiny M, tj. rostoucí trend z šedé zóny do zeleného pásma.

Závěr a doporučení pro tuto firmu: Firma se pohybuje v kladných hodnotách, finančně se jí daří dobře a měla by tedy zvážit investování, pro to může využít třetí část aplikace. Investování je jednoduchý způsob, jak si zabezpečit či zvýšit kapitál. Snížení poměru zadlužení může zlevnit cizí kapitál.

MSP s daty z roku 2021 a 2022

R010



OBRÁZEK 51 VLEVO – R010 V LETECH 2017 – 2019. ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ V APLIKACI FINANCNIZDRAVIMSP

OBRÁZEK 52 VPRAVO – R010 V LETECH 2020 – 2024. PREDIKČNÍ MODEL S DATY Z ROKU 2022. ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ V APLIKACI FINANCNIZDRAVIMSP

Historicky má firma matoucí hodnoty. Trend se sice pohybuje hlavně v zeleném pásmu, ale to je v důsledku velkého skoku v indexu v roce 2018, kdy se firma dostala na krásnou, zdravou hodnotu. Ostatní dva roky ale nevypadají dobře, je tedy pravděpodobné, že spíše rok 2018 byl výjimka, a hodnoty se rovnají spíše těm zbývajícím. To se v predikcích potvrzuje. Rok 2019 byl pro firmu nejrizikovější, kdy se index dostal blízko 0, tudíž velmi dole v bankrotním pásmu. V tu dobu se firma rozhodla o výrazné investice do dlouhodobého majetku, a skončila výrazně zadlužená. Tempo vývoje lineárního trendu byl v prvním historickém modelu -56 %, což je velmi rychlé klesající tempo, ale průměr trendu je 1,91, tudíž stále v zeleném pásmu. Samotná přímková ale končí v šedé zóně. Jedná se o skupinu A, tj. klesající trend ze zeleného pásma do šedé zóny.

V predikčním modelu byl trend klesající, a to s tempem vývoje -19,6 %. Firma nezvládla vliv inflace a stále trvajících důsledků pandemie, a oproti už tak nízké předpovědi ještě více klesla, a to pod hranici šedé zóny s bankrotním pásmem. Průměr indexu této části je 1,06.

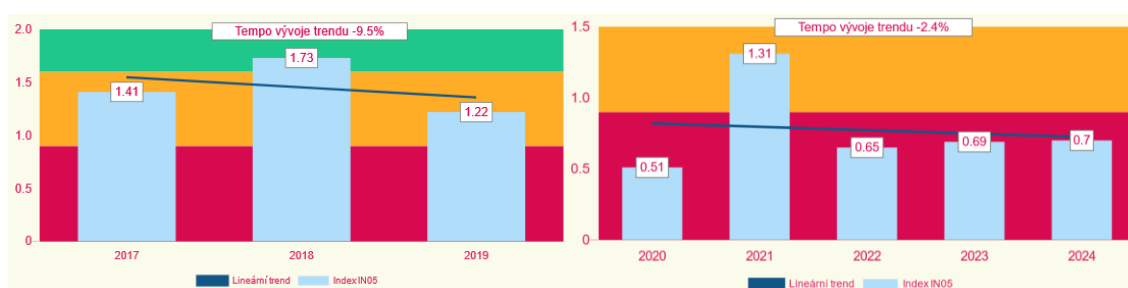
V celkovém pohledu finanční zdraví firmy rozhodně není dobré. Hodnoty se pohybují většinou buď v šedé zóně, nebo na hranici šedé zóny s bankrotem. Celkový trend v rámci všech sledovaných let je klesající, a i kdyby se hodnota indexu dostala v letech 2023 a 2024 minimálně na horní hranici šedé zóny, tj. 1,6, což se momentálně nepředpokládá, trend by byl i nadále klesající. Zde se ukazuje, že model je optimističtější, než byla realita. Společnost se propadla do bankrotní zóny. Ačkoliv je šance, že se dostane zpět do šedé zóny a trend se obrátí, tak není velká. Kolísání hodnot je v rámci celého sledovaného období výrazné, ale hodnoty jsou nízké. Pokud by se jednalo o kolísání ve vyšších hodnotách indexu, šance je vyšší.

Průměr hodnot indexu za celé období je 1,34 což by bankrot zatím sice nenaznačovalo, ale nemůžeme s jistotou říci, že k němu nedojde, protože jednotlivé hodnoty by vyjadřovaly opak. Jedná se o skupinu F, tj. klesající trend z šedé zóny do bankrotního pásma.

Podle úrokového krytí, která se pohybuje na hodnotě 0,48, se jedná o zombie firmu.

Závěr a doporučení pro tuto firmu: Této firmě se nedařilo již při konjunktuře, neměla dobré zdraví a neustála pandemii. Firma by okamžitě měla řešit svoje finanční zdraví, aby se nedostala do likvidace. Vhodné řešení je zde prodej, sanace, či celková restrukturalizace. Je ale pravděpodobné, že bez další finanční pomoci se již k dobrému finančnímu zdraví nedostane, a investoři budou v tomto případě velmi opatrní.

R266



OBRÁZEK 53 VLEVO – R266 V LETECH 2017 – 2019. ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ V APLIKACI FINANCNIZDRAVIMSP

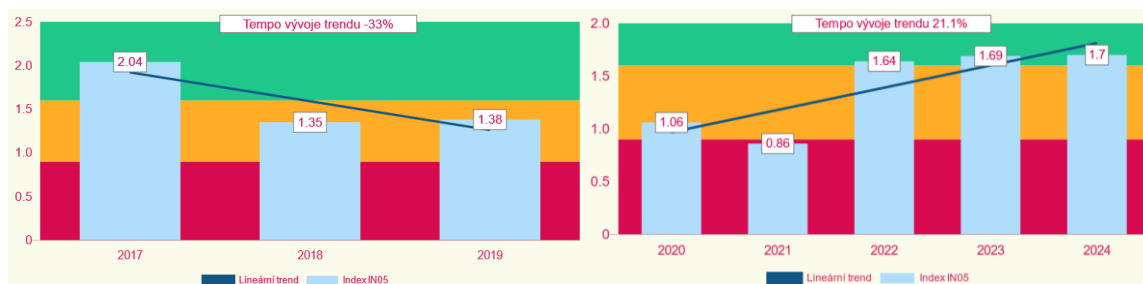
OBRÁZEK 54 VPRAVO DOLE – R266 V LETECH 2020 – 2024. PREDIKČNÍ MODEL S DATY Z ROKU 2022. ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ V APLIKACI FINANCNIZDRAVIMSP

Historicky (2017 – 2019) u firmy vidíme klesající trend s tempem -9,5 % v oblasti šedé zóny. V roce 2018 vidíme nejvyšší hodnotu za celé sledované období, kdy se dostala do zeleného pásma. Právě tehdy měla firma nejvyšší EBIT a přijatelné nákladové úroky. Zadlužení firmy je celkově velmi vysoké, obecně až ve výši 80 % oproti bilanční sumě. Klesající trend sice nemá rychlé tempo, ale oblast není dobrá, nemůžeme přesně stanovit finanční zdraví společnosti. Ale průměr hodnot indexu je 1,45, což je blíže k horní hranici než ke spodní. Každopádně v tuto chvíli měla firma zavést opatření, aby trend dále neklesal. Jedná se o skupinu B, tj. klesající trend v rámci šedé zóny.

V predikčním modelu, kdy už byla zveřejněná data z roku 2022, vidíme mnohem horší situaci. Rok 2020 je hluboko v bankrotní oblasti, rok 2021 se sice dostal výše, ale jedná se o šedou zónu, což ideální stále není. Pandemii tedy firma nezvládla přežít s dobrým finančním zdravím. Rok 2022 firma též neustála příliš dobře, a index se opět dostává do bankrotní oblasti. Tentokrát ukazatel úrokového krytí ukazuje číslo 0,49, tudíž se už jedná o zombie společnost. Trend je klesající v tempu -2,4 %, to sice není výrazně, ale alarmující jsou hodnoty a celková oblast. Jedná se o skupinu H, tj. klesající trend v rámci bankrotní oblasti.

Závěr a doporučení pro tuto firmu: Této firmě se nedařilo již při konjunkturu, neměla dobré zdraví a neustála pandemii. Firma by okamžitě měla řešit svoje finanční zdraví, aby se nedostala do likvidace. Vhodné řešení je zde prodej, sanace, či celková restrukturalizace. Je ale pravděpodobné, že bez další finanční pomoci se již k dobrému finančnímu zdraví nedostane, a investoři budou v tomto případě velmi opatrní.

R375



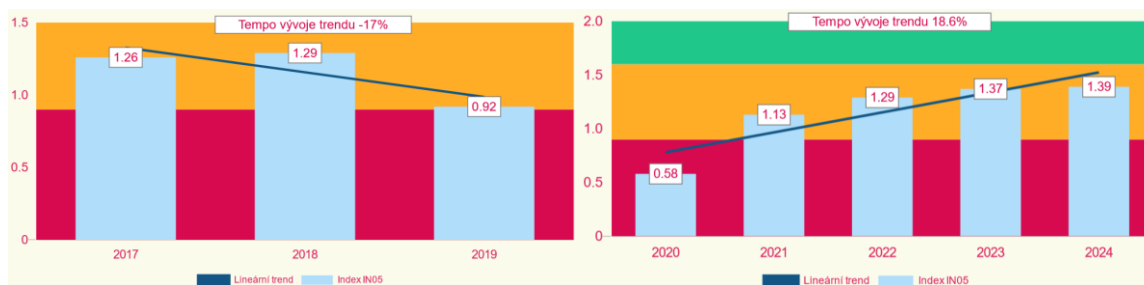
OBRÁZEK 55 VLEVO – R375 V LETECH 2017 – 2019. ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ V APLIKACI FINANCNIZDRAVIMSP

OBRÁZEK 56 VPRAVO – R375 V LETECH 2020 – 2024. PREDIKČNÍ MODEL S DATY Z ROKU 2022. ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ V APLIKACI FINANCNIZDRAVIMSP

Historicky (2017 – 2019), v době konjunktury, měla firma hodnoty indexu klesající ze zelené oblasti do horní poloviny šedé zóny. Lineární trend byl tedy klesající, a to s tempem vývoje -33 %. Klesající trend obecně ideální není, zde firma měla zakročit už v roce 2018, kdy se výrazně snížil EBIT, a zadluženost dosáhla téměř 90 % pasiv, následující rok byl poměr stejný. Tento poměr už je velmi vysoký a ztrácí se efekt finanční páky. Ačkoliv firma zatím nedosahuje bankrotních čísel, tak jako jedno z preventivních opatření mělo být právě řešení zadluženosti. Ukazatel úrokového krytí byl dostatečně vysoký, aby se firmě dařilo splácet své závazky. Jelikož v tomto období mluvíme o konjunkturu, firma by se měla v zelených hodnotách minimálně držet, v nejlepším případě růst. Jedná se o skupinu A, tj. klesající trend ze zeleného pásma do šedé zóny.

Predikční model vypadá opačně. Trend je rostoucí v tempu 21,1 %. Nejnižší hodnota je i v tomto modelu 0,86 v roce 2021, stejně tak EBIT. Nákladové úroky ukazují poměrně vysoké číslo. Pandemii ale společnost příliš nezvládla. V roce 2022 firma dosáhla konečně na zelené pásmo, ačkoliv se jednalo o hraniční hodnotu. Ukázala tím, že navzdory pesimistické minulosti svou finanční situaci dokázala obrátit a nyní je na dobré cestě, aby si zdraví udržela nahoře, pokud opět nepřijde šok či nečekaný propad.

Závěr a doporučení pro tuto firmu: Firma se pohybuje v kladných hodnotách, finančně se jí daří dobře a měla by tedy zvážit investování, pro to může využít třetí část aplikace. Investování je jednoduchý způsob, jak si zabezpečit či zvýšit kapitál. Snížení poměru zadlužení může zlevnit cizí kapitál.



OBRÁZEK 57 VLEVO – R560 V LETECH 2017 – 2019. ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ V APLIKACI FINANCNIZDRAVIMSP

OBRÁZEK 58 VPRAVO DOLE – R560 V LETECH 2020 – 2024. PREDIKČNÍ MODEL S DATY Z ROKU 2022. ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ V APLIKACI FINANCNIZDRAVIMSP

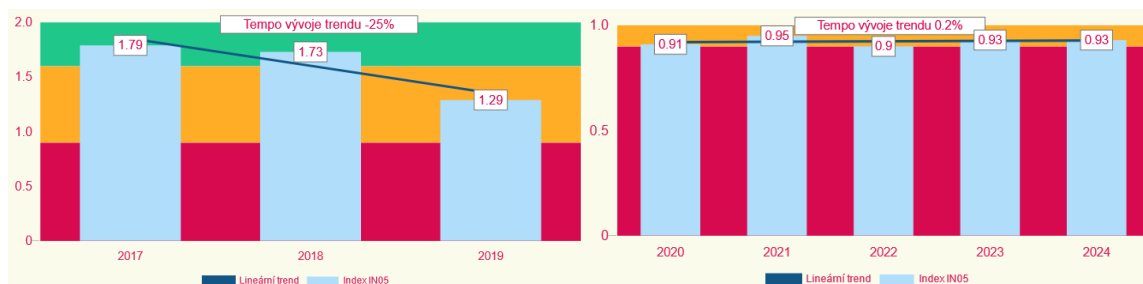
Historicky (2017 – 2019), v době konjunktury, se firma pohybovala primárně v šedé zóně. Zde není možné přesně stanovit, zda se jednalo o firmu finančně zdravou či blížící se bankrotu. Na základě hodnot indexů, které se pohybovaly spíše v dolních hodnotách šedé zóny, je ale pravděpodobné, že spíše zdravá nebyla. Lineární trend byl klesající s tempem vývoje -17 %. Průměr indexu byl 1,16. V roce 2019 se firma dostala na záporný EBIT, a zadlužení bylo velmi vysoké, tvořilo tři čtvrtiny bilanční sumy. Firma to ve své výroční zprávě komentuje slovy, že byly zaváděny nové IT systémy pro zefektivnění hospodaření a modernizaci. Kromě tohoto roku se ale o zombie firmu nejednalo. Firma v tuto chvíli měla uvažovat o zavedení nápravných opatření, které povedou ke zlepšení finančního zdraví. Zde se jedná o skupinu B, tj. klesající trend v rámci šedé zóny.

Po použití zveřejněných dat z roku 2022 v predikčním modelu byl trend rostoucí v podobném tempu, a to 18,6 %. Hodnota indexu byla nepatrně vyšší než předchozí predikce, ale ne jinak zřetelně, firma tudíž překonala předpověď. Hodnoty vypadají stabilně, a firmu by měl čekat postupný, pomalý růst k zelenému pásmu. Firma se tak postupně po šocích dostává do lepších hodnot, které jsou ale pořád v šedé zóně. Průměr indexu této části je 1,15, stejně jako v celém sledovaném období. V grafu je zelené pásmo dokonce zobrazeno, což v předchozím nebylo.

V celkovém pohledu je finanční zdraví firmy sporné. Hodnoty během konjunktury klesaly, většinou se pohybují v šedé zóně, nebo v bankrotním pásmu při největších propadech. Celkový trend v rámci všech sledovaných let je rostoucí ve všech situacích. Zde se ukazuje, že model je nepatrně pesimističtější, než byla realita. Společnost se propadla do bankrotní zóny, ale postupně se dostává zpět. Pořád se ale pohybuje v šedé zóně, nemůžeme tedy s jistotou říci, že k tomu dojde, jelikož je toto pásmo ošidné. Zvláště proto, že ukazatel úrokového krytí je pouze 2,18. Takto velké zadlužení je pro případné investory varování, a firma by se měla důrazně věnovat snížení zadluženosti, což jistě ví i bez použití modelu IN05. O zombie firmu se ale zatím nejedná, a pokud bude firma dluh snižovat, tak by k tomu dojít ani nemělo. Jedná se o skupinu J, tj. rostoucí trend z bankrotního pásma do šedé zóny.

Závěr a doporučení pro tuto firmu: Je možné, že další období by firma, vzhledem ke svému finančnímu zdraví, nemusela ustát. Vhodná opatření by mohly být konsolidace firmy v rámci skupiny, nebo její restrukturalizace, např. omezení výroby či služeb, nebo odprodej části firmy.

R637



OBRÁZEK 59 VLEVO – R637 V LETECH 2017 – 2019. ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ V APLIKACI FINANCNIZDRAVIMSP

OBRÁZEK 60 VPRAVO DOLE – R637 V LETECH 2020 – 2024. PREDIKČNÍ MODEL S DATY Z ROKU 2022. ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ V APLIKACI FINANCNIZDRAVIMSP

Historicky (2017 – 2019) má firma v prvních dvou letech sledovaného období hodnoty indexu v zeleném pásmu, v roce 2019 se dostala do horní poloviny šedé zóny. Nelze tak přesně určit finanční zdraví firmy. Doba konjunktury firma tak využila ve svůj prospěch, poté začal trend klesat. Trend je tak klesající s tempem vývoje -25 %, což už je markantně klesající. Oproti tržbám vidíme velmi nízký EBIT, a znatelnou zadluženost, která tvoří 80 – 90 % bilanční sumy. Podle ukazatele úrokového krytí sice společnost zombie není, ale v některých letech se hodnota dostává pod 3. Průměr hodnot indexu je 1,6. Jedná se o firmu skupiny A, tj. klesající trend ze zeleného pásma do šedé zóny.

V predikčním modelu jsou hodnoty na hranici bankrotu. Trend roste v tempu 0,2 %, a to z hodnoty 0,91 na poslední predikovanou hodnotu 0,93. Průměr hodnot je 0,92. V roce 2022 je paradoxně nejvyšší EBIT za celé sledované období, hodnota indexu je ale i přesto přesně na hranici bankrotního pásma, ale tržby jsou stejné jako v historii. Krátkodobé zadlužení je ale dvakrát větší oproti rokům 2017 – 2019 a cizí kapitál stále tvoří kolem 80 – 90 % z bilanční sumy. Ukazatel úrokového krytí se též nijak výrazně nezměnil, hodnota se též dostává pod 3.

Firma tak zřejmě celkově neustála období šoků, a ačkoliv je pravděpodobné, že by se firma ráda vzpamatovala a obnovila své finanční zdraví, vypadá to pesimisticky, vzhledem k hodnotám indexu, a oproti už tak nízké předpovědi ještě více klesla. Průměr hodnot indexu za celé období je 1,23, resp. 1,18, což by bankrot zatím sice nenaznačovalo, ale nemůžeme s jistotou říci, že k němu nedojde, protože jednotlivé hodnoty by vyjadřovaly opak. Jedná se o skupinu L, tj. rostoucí trend v rámci šedé zóny, i když je růst nepatrný.

V celkovém pohledu finanční zdraví firmy nevypadá dobře. Hodnoty se pohybují většinou buď v šedé zóně, nebo na hranici šedé zóny s bankrotem. Celkový trend v rámci všech sledovaných let je klesající, a i kdyby se hodnota indexu dostala v letech 2023 a 2024 minimálně na horní hranici šedé zóny, tj. 1,6, což se momentálně nepředpokládá, trend by byl i nadále klesající. Zde se ukazuje, že první predikční model je optimističtější, než byla realita.

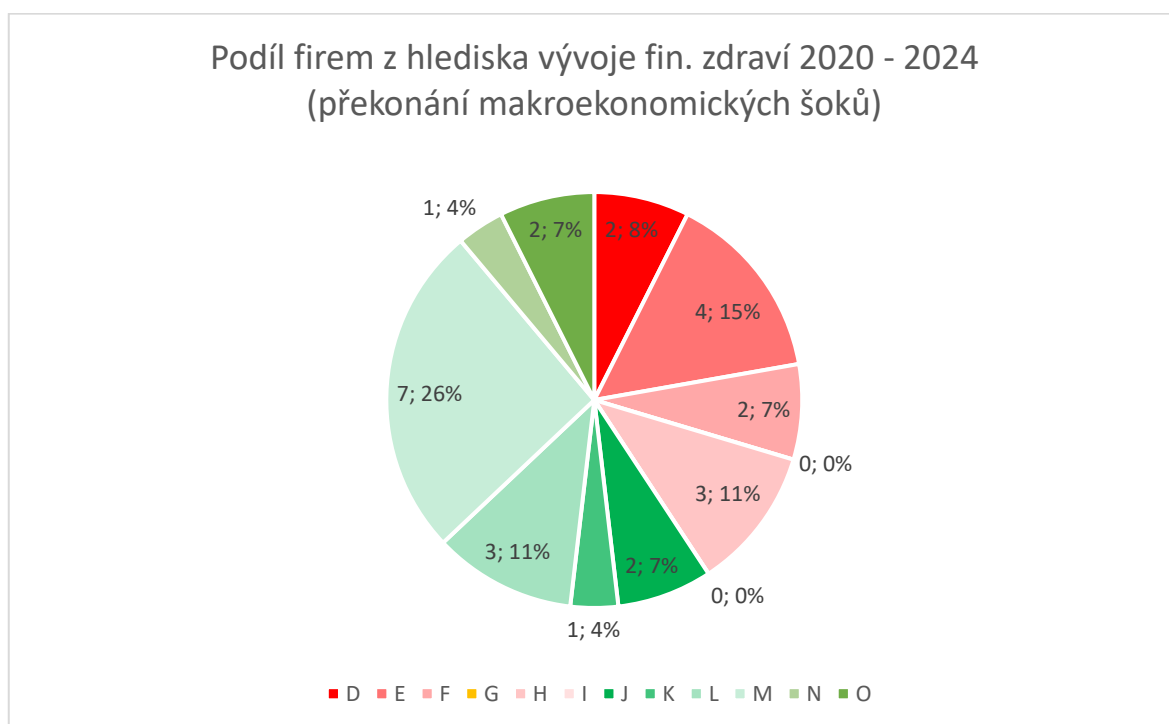
Závěr a doporučení pro tuto firmu: Této firmě se nedařilo již při konjunktúře, neměla dobré zdraví a neustála pandemii. Firma by okamžitě měla řešit svoje finanční zdraví, aby se nedostala do likvidace. Vhodné řešení je zde prodej, sanace, či celková restrukturalizace. Je ale pravděpodobné, že bez další finanční pomoci se již k dobrému finančnímu zdraví nedostane, a investoři budou v tomto případě velmi opatrní.

5 Interpretace výsledků finanční analýzy

V praktické části bylo zpracováno 27 firem z celého dostupného souboru malých a středních podniků. Některá data nebyla použitelná, nenahraná v obchodním rejstříku, cenzurovaná, atp. Úmyslně byly vybrány pouze společnosti z kategorie 4, jelikož kategorie 4 je nejzajímavější a nejvíc efektivní, co se týká zpracování a vyhodnocení, jelikož se jedná o ty, které v době konjunktury, tedy v době, kdy by měly růst, klesaly. Zajímavé jsou společnosti, které v nebo po roce 2020 - 2021, v době makroekonomických šoků, začaly růst. Pokud se jednalo o výrazný růst nebo propad, při vyhodnocení byly vzaty v potaz komentáře z výroční zprávy dané firmy.

Největší část tvořily firmy, které v historii klesaly ze zeleného pásma do šedé zóny, a to 63 % ze vzorku. Dále 9 firem klesalo v šedé zóně, a jedna klesla do bankrotního pásma.

V části hodnocení predikčních modelů máme dohromady 28 firem. vyhodnocení firem a zpracování statistických skupin bylo zjištěno, že 62 % z nich má předpoklad růstu indexu, což je 20 společností. Z toho se 11 dostalo přímo do zeleného pásma. Naopak firem s klesajícím trendem je 12, z toho se 6 dostává do bankrotní části.



GRAF 2 - PODÍL FIREM Z HLEDISKA VÝVOJE FIN. ZDRAVÍ V LETECH 2020 – 2024. ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ

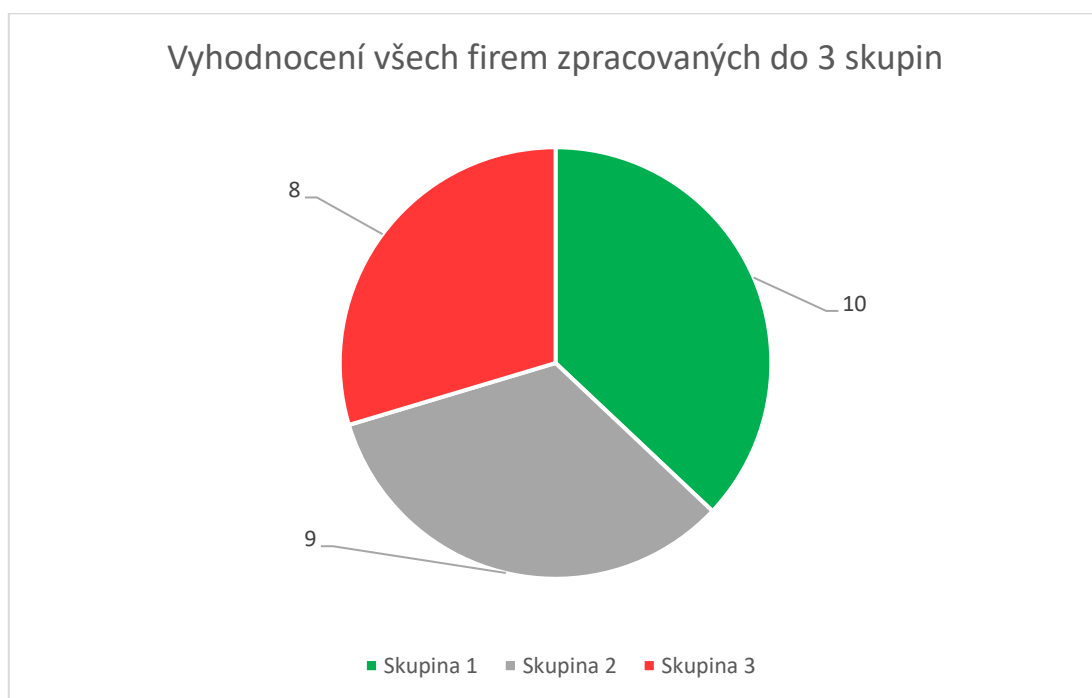
V grafu výše vidíme rozdělení do skupin, které byly popsány v metodice a následně zmíněny v textu, tj. D až O.

Pro zjednodušení tohoto byly firmy zpracovány do 3 dodatečných skupin, a to podle výsledků predikčních modelů v rámci jednotlivých zón. Doporučení pro tyto skupiny byly následující:

Skupina 1 – Závěr a doporučení pro tuto firmu: Firma se pohybuje v kladných hodnotách, finančně se jí daří dobře a měla by tedy zvážit investování, pro to může využít třetí část aplikace. Investování je jednoduchý způsob, jak si zabezpečit či zvýšit kapitál. Snížení poměru zadlužení může zlevnit cizí kapitál.

Skupina 2 – Závěr a doporučení pro tuto firmu: Je možné, že další období by firma, vzhledem ke svému finančnímu zdraví, nemusela ustát. Vhodná opatření by mohly být konsolidace firmy v rámci skupiny, nebo její restrukturalizace, např. omezení výroby či služeb, nebo odprodej části firmy.

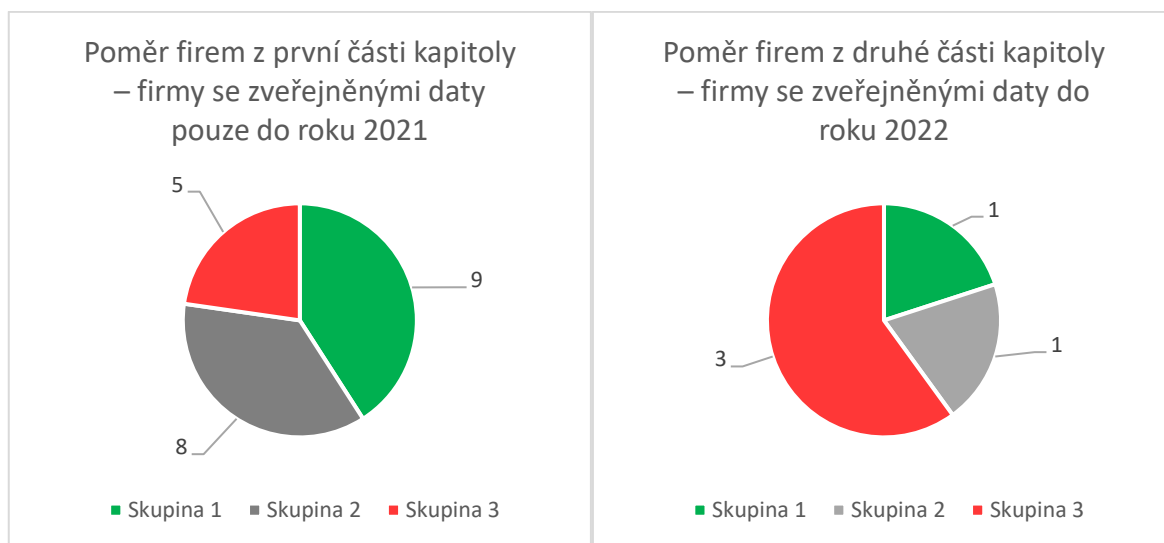
Skupina 3 – Závěr a doporučení pro tuto firmu: Této firmě se nedařilo již při konjunktře, neměla dobré zdraví a neustála pandemii. Firma by okamžitě měla řešit svoje finanční zdraví, aby se nedostala do likvidace. Vhodné řešení je zde prodej, sanace, či celková restrukturalizace. Je ale pravděpodobné, že bez další finanční pomoci se již k dobrému finančnímu zdraví nedostane, a investoři budou v tomto případě velmi opatrní.



GRAF 3 - VYHODNOCENÍ VŠECH FIREM ZPRACOVANÝCH DO 3 SKUPIN. ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ NA ZÁKLADĚ POUŽITÝCH DAT

V grafu výše jsou zobrazeny všechny zpracované firmy. Rozdělení je podobné. V první skupině je 10 firem, ve druhé skupině je 9 firem, a v třetí skupině je 8 firem.

Podrobnější rozdělení na základě použitých dat z let 2021 a 2022 je zobrazeno v grafech níže.



GRAF 4 - POMĚR FIREM Z PRVNÍ ČÁSTI KAPITOLY – FIRMY SE ZVEŘEJNĚNÝMI DATY POUZE DO ROKU 2021. ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ NA ZÁKLADĚ POUŽITÝCH DAT.

GRAF 5 - POMĚR FIREM Z PRVNÍ ČÁSTI KAPITOLY – FIRMY SE ZVEŘEJNĚNÝMI DATY DO ROKU 2022. ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ NA ZÁKLADĚ POUŽITÝCH DAT.

V první části předchozí kapitoly bylo použito 22 firem, které měly data zveřejněná do roku 2021. Mezi nimi je 9 firem z první skupiny, 8 firem z druhé skupiny, a 5 firem ze třetí skupiny.

V druhé části předchozí kapitoly bylo 5 firem s daty i za rok 2022. Mezi nimi je jedna firma z první skupiny, jedna firma z druhé skupiny, a tři firmy ze třetí skupiny.

Závěr

V diplomové práci byla zpracovaná teoretická část, která zahrnuje tři kapitoly – makroekonomické souvislosti, finanční analýza a modely, a finanční zdraví společně s MSP, indexem IN05 a použitou aplikací.

Dále práce obsahuje praktickou část, která byla rozdělena na dvě podčásti. První obsahovala zhodnocení finančního zdraví firem, které zveřejnily účetní závěrky a zprávy pouze do roku 2021, a právě rok 2021 byl použit v predikčním modelu v aplikaci Finančního zdraví MSP. Tržby z roku 2021 byly vynásobeny předpovídanou inflací od České národní banky a použity v tržbách v letech 2022 – 2024. EBIT inflací vynásoben nebyl kvůli ostatním okolnostem, jako například různá odvětví firem, ceny na vstupech, apod. Ve druhé části předchozí kapitoly byly v rámci výpočtu v aplikaci použity data z roku 2022, která byla dále využita v letech 2023 a 2024, a též byla použita předpovídaná inflace od České národní banky, taktéž bez zahrnutí inflace v EBIT.

Celkový předpoklad tohoto výzkumu je, že se firmě bude dařit přibližně stejně, jako v posledním zpracovaném roce, jelikož byly použité stejné hodnoty, a tržby vynásobené inflací, jak je více rozepsáno v metodice v praktické části.

Bylo zjištěno, že v celkovém pohledu se firmy dělí přibližně na třetiny, co se týká jejich finančního zdraví. První třetině bylo doporučeno investovat, druhé třetině byla doporučena restrukturalizace, a třetí třetině firem byl doporučen prodej či celková sanace.

Z výše uvedeného byla dostatečně odůvodněna a potvrzena hypotéza.

Asociace MSP a výzkumný tým na MÚVS ČVUT by se měl bez pochyby věnovat firmám, které vykazují stabilní hodnoty co nejbližší zelenému pásmu, nebo těm, které bez výkyvů rostou. Další skupinou, která by stála za zvážení je ta, kde hodnoty rostou i při ekonomických šocích, v průběhu krize. Tyto firmy dokáží překonat zlá období, ale bohužel to nejsou všechny zkoumané.

Firmy, kde by bylo vhodné zvážení, zda s nimi dále spolupracovat, jsou ty s klesajícím trendem v minulosti a i nadále s prudce klesajícím trendem v predikční části, či s těmi, které mají nulový či záporný EBIT. Tyto firmy samozřejmě mohou překvapit a dostat další šanci, ale je více pravděpodobný scénář, kdy se alespoň k hranici finančního zdraví nedostanou, a např. financování vládou či různými dotacemi se nevyplatí. Je totiž možné, že by docházelo i k podvodům. Zde by ale bylo vhodné dlouhodobé sledování.

Seznam použité literatury

- ALTMAN, Edward I., 1968. Financial ratios, discriminant analysis and the prediction of corporate bankruptcy. *The journal of finance* [online]. (234), 589-609 [cit. 2023-07-31]. Dostupné z: doi:<https://doi.org/10.1111/j.1540-6261.1968.tb00843.x>
- Annual inflation down to 9.2% in the euro area: Down to 10.4% in the EU. *EUROSTAT* [online]. 2022 [cit. 2023-07-29]. Dostupné z: <https://ec.europa.eu/eurostat/documents/2995521/15725179/2-18012023-AP-EN.pdf/e301db8f-984c-27e2-1245-199a89f37bca>
- BANERJEE, Ryan a Boris HOFFMANN. *The rise of zombie firms: causes and consequences*. BIS Quarterly Review. 2018. Dostupné z: doi:https://www.bis.org/publ/qtrpdf/r_qt1809g.pdf
- BREZINA, Corona, 2011. *Understanding the Gross Domestic Product and the Gross National Product: Real World Economics*. The Rosen Publishing Group, Inc, 80 s. ISBN 9781448855698.
- CORDINA, Corinne, 2023. Malé a střední podniky. In: *Evropský parlament* [online]. Dostupné také z: <https://www.europarl.europa.eu/factsheets/cs/sheet/63/male-a-stredni-podniky>
- DLUHOŠOVÁ, Dana, 2021. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita, interakce*. Čtvrté vydání. Osnice: Ekopress. ISBN 978-80-87865-71-2.
- Dopad zvýšených cen energií na domácnosti a podniky, 2023. In: *Česká národní banka* [online]. [cit. 2023-07-31]. Dostupné z: <https://www.cnb.cz/cs/menova-politika/zpravy-o-menove-politice/boxy-a-clanky/Dopad-zvysenych-cen-energi-na-domacnosti-a-podniky/>
- GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ, 2007. *Finanční analýza a plánování podniku*. Vyd. 1. Praha: Ekopress. ISBN 978-808-6929-262.
- IMF, 2020. World Economic Outlook, April 2020: The Great Lockdown. In: *IMF - International Money Fund* [online]. World Economic Outlook No. 2020/001. Dostupné také z: <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2020/04/14/World-Economic-Outlook-April-2020-The-Great-Lockdown-49306>
- Inflace, spotřebitelské ceny, 2023. In: *Český statistický úřad* [online]. [cit. 2023-07-31]. Dostupné z: https://www.czso.cz/csu/czso/inflace__spotrebitelske_ceny
- JUREČKA, Václav a Martin MACHÁČEK, 2023. *Makroekonomie*. 4., aktualizované a rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing. Expert (Grada). ISBN 978-80-271-3635-3.
- KALOUDA, František, 2017. *Finanční analýza a řízení podniku*. 3. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, s.r.o. ISBN 978-80-7380-646-0.
- KISLINGEROVÁ, Eva, 2004. *Manažerské finance*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck. Beckova edice ekonomie. ISBN 80-7179-802-9.
- KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA, 2008. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2 ed. Praha, Česko: C.H.Beck. ISBN 978-80-2473158-2.
- KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER, 2017. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.
- KRALICEK, Peter, 1993. *Základy finančního hospodaření: Bilance : Účet zisků a ztrát : Cash-flow : Základy kalkulace : Finanční plánování : Systémy včasného varování*. 1 ed. Praha: Linde. ISBN 80-85647-11-7.
- KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ, 2015. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. Vydání první. V Praze: C.H. Beck. Beckova edice ekonomie. ISBN 9788074005381.
- MÁČE, Miroslav a Pavel ROUSEK, 2013. *Makroekonomie pro technické školy*. 1. vyd. Praha: Grada. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-4575-6.

- MPO, 2021. Strategie podpory malých a středních podniků v České republice pro období 2021–2027: Příloha 1 - Analýza segmentu MSP v ČR dle klíčových oblastí. *Ministerstvo práce a obchodu* [online]. Dostupné také z: https://www.mpo.cz/assets/cz/podnikani/male-a-stredni-podnikani/studie-a-strategicke-dokumenty/2021/3/Priloha_1_Analyza-segmentu-MSP-v-CR-dle-klucovych-oblasti.pdf
- MRKVIČKA, Josef a Pavel KOVÁŘ, 2006. *Finanční analýza*. 2 ed. Praha, Česko: ASPI. ISBN 80-7357-219-2.
- NEUMAIEROVÁ, Inka a Ivan NEUMAIER, 2002. *Výkonnost a tržní hodnota firmy*. 1. vyd. Praha: Grada. Finance (Grada). ISBN 80-247-0125-1.
- ORGANISATION FOR ECONOMIC CO-OPERATION AND DEVELOPMENT (OECD), 2020. Tackling the coronavirus (COVID-19) Contributing to a global effort. In: *OECD* [online]. Dostupné také z: https://read.oecd-ilibrary.org/view/?ref=134_134356-ud5kox3g26&title=Tackling-the-coronavirus-COVID-19-Contributing-to-a-global-effort
- Prognóza ČNB – jaro 2023. In: *Česká národní banka* [online]. [cit. 2023-07-31]. Dostupné z: <https://www.cnb.cz/cs/menova-politika/prognoza/>
- RŮČKOVÁ, Petra, 2019. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. Finanční řízení. ISBN 978-80-271-2028-4.
- SCHOLLEOVÁ, Hana, 2012. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-4004-1.
- SCHOLLEOVÁ, Hana, 2017. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. Expert (Grada). ISBN 978-80-271-0413-0.
- SLAVÍK, Jakub, 2013. *Finanční průvodce nefinančního manažera: jak se rychle zorientovat v podnikových a projektových financích*. 1. vyd. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-4593-0.
- SPONEROVÁ, Martina, 2022. *Kreditní riziko banky ve vztahu ke korporátnímu segmentu*. Brno: <https://theses.cz/id/p5q02w/>. Disertační práce. Masarykova univerzita, Ekonomicko-správní fakulta. Vedoucí práce Prof. Ing. Eva Horvátová, CSc.
- SOJKOVÁ, Tereza. *Finanční analýza jako nástroj hodnocení finančního zdraví podniku*. Praha: ČVUT 2021. Bakalářská práce. České vysoké učení technické v Praze, Masarykův ústav vyšších studií.
- SYNEK, Miloslav, 2003. *Manažerská ekonomika*. 3. přeprac. a aktualiz. vyd. Praha: Grada. Expert (Grada). ISBN 80-247-0515-X.
- SYNEK, Miloslav, 2011. *Manažerská ekonomika*. 5., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-3494-1.
- TAFFLER, R. J. a H. TISSHAW, 1977. Going, going, gone: four factors which predict. *Accountancy* [online]. (88), 50-54. Dostupné také z: Google Scholar
- VALACH, Josef, 2001. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. Vyd. 1. Praha: Ekopress. ISBN 80-86119-38-6.
- VOCHOZKA, Marek, 2011. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 1. vyd. Praha: Grada. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3647-1.
- Vyhodnocení plnění inflačního cíle v posledních dvou letech, 2023. In: *Česká národní banka* [online]. [cit. 2023-07-31]. Dostupné z: <https://www.cnb.cz/cs/menova-politika/zpravy-o-menove-politice/boxy-a-clanky/Vyhodnoceni-plneni-inflacniho-cile-vnbspposlednich-dvou-letech/>
- WORLD BANK, 2020. Responding to the COVID-19 (Coronavirus) Pandemic. In: *World Bank* [online]. Dostupné také z: <https://www.worldbank.org/en/topic/pandemics/brief/responding-to-the-covid-19-coronavirus-pandemic>

YAN, Xin a Su XIAO GANG, 2009. *Linear Regression Analysis: Theory and Computing*. Singapore: World Scientific. ISBN 9789812834119. Dostupné také z: https://doi.org/10.1142/9789812834119_0002

Zprávy o měnové politice, 2023. In: *Česká národní banka* [online]. [cit. 2023-07-29]. Dostupné z: <https://www.cnb.cz/cs/menova-politika/zpravy-o-menove-politice/>

ZUMBRUN, Josh, 2020. Coronavirus Slump Is Worst Since Great Depression. Will It Be as Painful?. *The Wall Street Journal* [online]. ISSN ISSN 0099-9660. Dostupné také z: <https://www.wsj.com/articles/coronavirus-slump-is-worst-since-great-depression-will-it-be-as-painful-11589115601>

Seznam obrázků

Obrázek 1 – Vývoj cen energií. Zdroj: (Dopad zvýšených cen energií na domácnosti a podniky, 2023).....	16
Obrázek 2 - Prognóza ČNB - Jaro 2023. Zdroj: (Prognóza ČNB – jaro 2023)	17
Obrázek 3 - Měnověpolitická inflace (%) ČNB. Zdroj: (Prognóza ČNB – jaro 2023)	17
Obrázek 4 - Vývoj inflace ČSÚ. Zdroj: (Inflace, spotřebitelské ceny, 2023).....	18
Obrázek 5 - Ukázka SWOT analýzy. Zdroj: vlastní zpracování	19
Obrázek 6 - Rovnice Indexu bonity. Zdroj: Vochozka (2011, s. 79).....	34
Obrázek 7 vlevo - R009 v letech 2017-2019. Zdroj: Vlastní zpracování v aplikaci FinancniZdraviMSP Obrázek 8 vpravo - R009 V LETECH 2020 - 2024. ZDROJ: VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ V APLIKACI FINANCNIZDRAVIMSP	57
Obrázek 9 vlevo - R081 v letech 2017 - 2019. Zdroj: Vlastní zpracování v aplikaci FinancniZdraviMSP Obrázek 10 vpravo nahoře - R081 v letech 2020 - 2024. Zdroj: Vlastní zpracování v aplikaci FinancniZdraviMSP	58
Obrázek 11 vlevo - R082 v letech 2017 - 2019. Zdroj: Vlastní zpracování v aplikaci FinancniZdraviMSP	59
Obrázek 12 vpravo - R082 v letech 2020 - 2024. Zdroj: Vlastní zpracování v aplikaci FinancniZdraviMSP	59
Obrázek 13 vlevo - R087 v letech 2017 - 2019. Zdroj: Vlastní zpracování v aplikaci FinancniZdraviMSP	60
Obrázek 14 vpravo - R087 v letech 2020 - 2024. Zdroj: Vlastní zpracování v aplikaci FinancniZdraviMSP	60
Obrázek 15 vlevo - R115 v letech 2015 - 2019. Zdroj: Vlastní zpracování v aplikaci FinancniZdraviMSP	61
Obrázek 16 vpravo - R115 v letech 2020 - 2024. Zdroj: Vlastní zpracování v aplikaci FinancniZdraviMSP	61
Obrázek 17 vlevo - R268 v letech 2017 - 2019. Zdroj: Vlastní zpracování v aplikaci FinancniZdraviMSP	62
Obrázek 18 vpravo - R268 v letech 2020 - 2024. Zdroj: Vlastní zpracování v aplikaci FinancniZdraviMSP	62
Obrázek 19 vlevo - R290 v letech 2017 - 2019. Zdroj: Vlastní zpracování v aplikaci FinancniZdraviMSP	63
Obrázek 20 vpravo - R290 v letech 2020 - 2024. Zdroj: Vlastní zpracování v aplikaci FinancniZdraviMSP	63
Obrázek 21 vlevo - R356 v letech 2017 - 2019. Zdroj: Vlastní zpracování v aplikaci FinancniZdraviMSP	64
Obrázek 22 vpravo – R356 v letech 2020 - 2024. Zdroj: Vlastní zpracování v aplikaci FinancniZdraviMSP	64
Obrázek 23 vlevo – R371 v letech 2017 - 2019. Zdroj: Vlastní zpracování v aplikaci FinancniZdraviMSP	65
Obrázek 24 vpravo – R371 v letech 2020 - 2024. EBIT = -. Zdroj: Vlastní zpracování v aplikaci FinancniZdraviMSP.....	65
Obrázek 25 vlevo – R385 v letech 2017 - 2019. Zdroj: Vlastní zpracování v aplikaci FinancniZdraviMSP	66
Obrázek 26 vpravo – R385 v letech 2020 - 2024. Zdroj: Vlastní zpracování v aplikaci FinancniZdraviMSP	66
Obrázek 27 vlevo – R390 v letech 2017 - 2019. Zdroj: Vlastní zpracování v aplikaci FinancniZdraviMSP	67
Obrázek 28 vpravo – R390 v letech 2020 - 2024. Zdroj: Vlastní zpracování v aplikaci FinancniZdraviMSP	67

Obrázek 29 vlevo – R398 v letech 2017 - 2019. Zdroj: Vlastní zpracování v aplikaci FinancniZdraviMSP	68
Obrázek 30 vpravo – R398 v letech 2020 - 2024. Zdroj: Vlastní zpracování v aplikaci FinancniZdraviMSP	68
Obrázek 31 vlevo – R414 v letech 2017 - 2019. Zdroj: Vlastní zpracování v aplikaci FinancniZdraviMSP	69
Obrázek 32 vpravo – R414 v letech 2020 - 2024. Zdroj: Vlastní zpracování v aplikaci FinancniZdraviMSP	69
Obrázek 33 vlevo - R268 v letech 2017 - 2019. Zdroj: Vlastní zpracování v aplikaci FinancniZdraviMSP	70
Obrázek 34 vpravo - R082 v letech 2020 - 2024. Zdroj: Vlastní zpracování v aplikaci FinancniZdraviMSP	70
Obrázek 35 vlevo – R451 v letech 2017 - 2019. Zdroj: Vlastní zpracování v aplikaci FinancniZdraviMSP	71
Obrázek 36 vpravo – R451 v letech 2020 - 2024. Zdroj: Vlastní zpracování v aplikaci FinancniZdraviMSP	71
Obrázek 37 vlevo – R475 v letech 2017 - 2019. Zdroj: Vlastní zpracování v aplikaci FinancniZdraviMSP	72
Obrázek 38 vpravo – R475 v letech 2020 - 2024. Zdroj: Vlastní zpracování v aplikaci FinancniZdraviMSP	72
Obrázek 39 vlevo – R484 v letech 2017 – 2019. Zdroj: Vlastní zpracování v aplikaci FinancniZdraviMSP	73
Obrázek 40 vpravo – R484 v letech 2020 – 2024. EBIT = -. Zdroj: Vlastní zpracování v aplikaci FinancniZdraviMSP.....	73
Obrázek 41 vlevo – R492 v letech 2017 – 2019. Zdroj: Vlastní zpracování v aplikaci FinancniZdraviMSP	74
Obrázek 42 vpravo – R492 v letech 2020 – 2024. Zdroj: Vlastní zpracování v aplikaci FinancniZdraviMSP	74
Obrázek 43 vlevo – R520 v letech 2017 – 2019. Zdroj: Vlastní zpracování v aplikaci FinancniZdraviMSP	75
Obrázek 44 vpravo – R520 v letech 2020 – 2024. Zdroj: Vlastní zpracování v aplikaci FinancniZdraviMSP	75
Obrázek 45 vlevo – R562 v letech 2017 – 2019. Zdroj: Vlastní zpracování v aplikaci FinancniZdraviMSP	76
Obrázek 46 vpravo – R562 v letech 2020 – 2024. Zdroj: Vlastní zpracování v aplikaci FinancniZdraviMSP	76
Obrázek 47 vlevo – R632 v letech 2017 – 2019. Zdroj: Vlastní zpracování v aplikaci FinancniZdraviMSP	77
Obrázek 48 vpravo – R632 v letech 2020 – 2024. Zdroj: Vlastní zpracování v aplikaci FinancniZdraviMSP	77
Obrázek 49 vlevo – R719 v letech 2017 – 2019. Zdroj: Vlastní zpracování v aplikaci FinancniZdraviMSP	78
Obrázek 50 – R719 v letech 2020 – 2024. Zdroj: Vlastní zpracování v aplikaci FinancniZdraviMSP	78
Obrázek 51 vlevo – R010 v letech 2017 – 2019. Zdroj: Vlastní zpracování v aplikaci FinancniZdraviMSP	
Obrázek 52 vpravo – R010 v letech 2020 – 2024. Predikční model s daty z roku 2022. Zdroj: Vlastní zpracování v aplikaci FinancniZdraviMSP	80
Obrázek 53 vlevo – R266 v letech 2017 – 2019. Zdroj: Vlastní zpracování v aplikaci FinancniZdraviMSP	81
Obrázek 54 vpravo dole – R266 v letech 2020 – 2024. Predikční model s daty z roku 2022. Zdroj: Vlastní zpracování v aplikaci FinancniZdraviMSP	81

Obrázek 55 vlevo – R375 v letech 2017 – 2019. Zdroj: Vlastní zpracování v aplikaci FinancniZdraviMSP	82
Obrázek 56 vpravo – R375 v letech 2020 – 2024. Predikční model s daty z roku 2022. Zdroj: Vlastní zpracování v aplikaci FinancniZdraviMSP	82
Obrázek 57 vlevo – R560 v letech 2017 – 2019. Zdroj: Vlastní zpracování v aplikaci FinancniZdraviMSP	83
Obrázek 58 vpravo dole – R560 v letech 2020 – 2024. Predikční model s daty z roku 2022. Zdroj: Vlastní zpracování v aplikaci FinancniZdraviMSP	83
Obrázek 59 vlevo – R637 v letech 2017 – 2019. Zdroj: Vlastní zpracování v aplikaci FinancniZdraviMSP	84
Obrázek 60 vpravo dole – R637 v letech 2020 – 2024. Predikční model s daty z roku 2022. Zdroj: Vlastní zpracování v aplikaci FinancniZdraviMSP	84

Seznam tabulek

Tabulka 1 - Interpretace indexu IN01. Zdroj: Vlastní zpracování podle – IN – Evropské finanční systémy.....	33
Tabulka 2 - Interpretace indexu IN05. Zdroj: Vlastní zpracování podle – IN – Evropské finanční systémy.....	34

Seznam grafů

Graf 1 - Rozložení firem na základě historických dat.....	56
Graf 2 - Podíl firem z hlediska vývoje fin. zdraví v letech 2020 – 2024. Zdroj: Vlastní zpracování.....	86
Graf 3 - Vyhodnocení všech firem zpracovaných do 3 skupin. Zdroj: Vlastní zpracování na základě použitých dat	87
Graf 4 - Poměr firem z první části kapitoly – firmy se zveřejněnými daty pouze do roku 2021. Zdroj: Vlastní zpracování na základě použitých dat.	88
Graf 5 - Poměr firem z první části kapitoly – firmy se zveřejněnými daty do roku 2022. Zdroj: Vlastní zpracování na základě použitých dat.	88

Seznam rovnic

2-1	23
2-2	23
2-3	23
2-4	23
2-5	24
2-6	24
2-7	24
2-8	24
2-9	25
2-10	25
2-11	25
2-12	26
2-13	26
2-14	27
2-15	27
2-16	27
2-17	27
2-18	28
2-19	29
2-20	30
2-21	30
2-22	30
2-23	31
2-24	32
2-25	33
2-26	33
3-1	48