

ČESKÉ VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V PRAZE

MASARYKŮV ÚSTAV VYŠŠÍCH STUDIÍ



DIPLOMOVÁ PRÁCE

**Posouzení finanční situace ve vybrané skupině malých
a středních rodinných firem**

**Assessment of the Financial Situation in a selected
Group of Small and Medium-sized Family Businesses**

2023

Jan Šanovec

Studijní program: Projektové řízení inovací

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

I. OSOBNÍ A STUDIJNÍ ÚDAJE

Příjmení: Šanovec Jméno: Jan Osobní číslo: 458083
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:

Posouzení finanční situace ve vybrané skupině malých a středních rodinných firem

Název diplomové práce anglicky:

Assessment of the Financial Situation in a Selected Group of Small and Medium-sized Family Businesses

Pokyny pro vypracování:

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

Seznam doporučené literatury:

KNÁPKOVÁ, Adriana, PAVELKOVÁ, Drahomíra, REMEŠ, Daniel a ŠTEKER, Karel, 2017. Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady. 3. aktualizované vydání. Pardubice: Grada Publishing. ISBN 978-80-271_0563-2.
SCHOLLEOVÁ, Hana, 2017. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 3 aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-271_0413-0. RŮČKOVÁ, Petra, 2021. Finanční analýza: metody, ukazatele a využití v praxi. 7. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-271-3124-2.

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

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

Datum převzetí zadání

Podpis studenta

ŠANOVEC, JAN. *Posouzení finanční situace ve vybrané skupině malých a středních rodinných firem.*
Praha: ČVUT 2023. Diplomová práce. České vysoké učení technické v Praze, Masarykův ústav vyšších studií.



**MASARYKŮV ÚSTAV
VYŠŠÍCH STUDIÍ
ČVUT V PRAZE**

Prohlášení

Prohlašuji, že jsem svou diplomovou práci vypracoval samostatně. Dále prohlašuji, že jsem všechny použité zdroje správně a úplně citoval a uvádím je v 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

Chtěl bych poděkovat vedoucímu diplomové práce Ing. Arnoštovi Kleslovi, Ph.D., za jeho expertní vedení, připomínky a cenné rady, které mi poskytnul během našich pravidelných konzultací. Jsem velmi vděčný za jeho podporu, kterou mi nabídl během tvorby této práce.

Abstrakt

Cílem diplomová práce je zaměřením se na hodnocení finančního zdraví skupiny vybraných malých a středních rodinných podniků z databáze MPO ČR, využívajíc k tomu modely finanční analýzy. Klíčovým přínosem je detailní analýza faktorů ovlivňujících finanční stabilitu těchto firem, založená na diagnostice klíčových ukazatelů finanční analýzy. V teoretické části jsou stanoveny základní pojmy a metody potřebné pro analýzu. Praktická část se věnuje analýze finančního zdraví podniků na základě indexu IN05, specificky navrženého pro český trh. Na základě hodnot tohoto indexu jsou podniky kategorizovány do tří skupin: zdravé, finančně nestabilní a ohrožené. Ze skupiny ohrožených podniků byly dále vybrány ty, které nejenom že poskytly kompletní finanční data za roky 2020-2021, ale byly stále kategorizované jako ohrožené. Historický vývoj byl posouzen v kontextu hospodářské konjunktury a makroekonomických šoků, a k tomu byla také vytvořena prognóza budoucího vývoje indexu IN05. V závěru je prezentováno vývoj finančního zdraví zkoumané skupiny podniků v daném období.

Klíčová slova

Finanční zdraví, finanční analýza, regresivní analýza, likvidace, akvizice, bankrotní modely, revitalizace, IN05, prediktivní analýza

Abstract

The aim of the thesis is to focus on the assessment of the financial health of a group of selected small and medium-sized family businesses from the MPO ČR database, using financial analysis models. The key contribution is a detailed analysis of factors affecting the financial stability of these companies, based on the diagnosis of key financial analysis indicators. The theoretical part defines basic concepts and methods needed for analysis. The practical part deals with the analysis of the financial health of companies based on the IN05 index, specifically designed for the Czech market. Based on values of this index, companies are categorized into three groups: healthy, financially unstable, and endangered. Only companies from the endangered group that were selected were those who not only provided complete financial data for the years 2020-2021 but were still categorized as endangered. The historical development was assessed in the context of economic boom and macroeconomic shocks, and further more a forecast of the future development of the IN05 index was also created. In conclusion, is presented the development of the financial health of the studied group of companies in the given period.

Keywords

Financial Health, Financial analysis, Regression Analysis, Liquidation, Acquisition, Bankruptcy Models, Revitalization, IN05, Predictive analysis

Obsah

Úvod	9
1 Účel finanční analýzy.....	11
2 Zdroje informací finanční analýzy	12
2.1 Rozvaha	12
2.1.1 Aktiva	13
2.1.2 Pasiva	14
2.1.3 Výkaz zisku a ztrát	14
2.1.4 Cash flow	16
2.2 Provázanost účetních výkazů	17
3 Základní postupy a metody finanční analýzy	19
3.1 Analýza absolutních ukazatelů	19
3.2 Analýza poměrových ukazatelů	20
3.2.1 Ukazatele rentability – ROA	20
3.2.2 Ukazatele likvidity	21
3.2.3 Ukazatele aktivity	21
3.2.4 Ukazatele zadluženosti	22
3.3 Analýza rozdílových ukazatelů	23
4 Metody souhrnné hodnocení podniku	24
4.1 Bonitní modely	24
4.2 Bankrotní modely	24
4.2.1 Almanův model (Z – score)	24
4.2.2 IN05	25
5 Představení praktické části	29
5.1 Výsledky filtrování databáze rodinných firem MSP	31
5.2 Metodika práce s daty	31
5.3 Inflace	31
6 Podniky v bankrotním stavu.....	33
6.1 Firma R011	33
6.1.1 Sledované období 2017-2019 v hospodářské konjunktře	34
6.1.2 Období makroekonomických šoků v letech 2020-2021	36
6.1.3 Prognózy a doporučení do roku 2024	38
6.2 Firma R066	41
6.2.1 Sledované období 2017-2019 v hospodářské konjunktře	42
6.2.2 Období makroekonomických šoků v letech 2020-2021	44

6.2.3	Prognózy a doporučení do roku 2024	45
6.3	Firma R269	48
6.3.1	Sledované období 2017-2019 v hospodářské konjunktře	49
6.3.2	Období makroekonomických šoků v letech 2020-2021	51
6.3.3	Prognózy a doporučení do roku 2024	53
6.4	Firma R276	56
6.4.1	Sledované období 2017-2019 v hospodářské konjunktře	56
6.4.2	Období makroekonomických šoků v letech 2020-2022	59
6.4.3	Prognózy a doporučení do roku 2024	61
6.5	Firma R312	64
6.5.1	Sledované období 2017-2019 v hospodářské konjunktře	65
6.5.2	Období makroekonomických šoků v letech 2020-2022	67
6.5.3	Prognózy a doporučení do roku 2024	69
6.6	Firma R319	72
6.6.1	Sledované období 2017-2019 v hospodářské konjunktře	72
6.6.2	Období makroekonomických šoků v letech 2020-2021	76
6.6.3	Prognózy a doporučení do roku 2024	78
6.7	Firma R474	80
6.7.1	Sledované období 2017-2019 v hospodářské konjunktře	81
6.7.2	Období makroekonomických šoků v letech 2020-2021	84
6.7.3	Prognózy a doporučení do roku 2024	86
7	Shrnutí výsledků analýzy a metod.....	88
	Závěr.....	89
	Seznam použitých knižních zdrojů	90
	Internetové a elektronické zdroje.....	91
	Seznam obrázků	92
	Seznam tabulek.....	93
	Seznam grafů.....	95

Úvod

Diplomová práce se zakládá na metodice zaměřené na studentský mikroprojekt prediktivní finanční analýzy malých a středních podniků. Jako hlavní zdroj informací slouží databáze malých a středních rodinných firem registrovaných v MPO. (<https://www.businessinfo.cz/nastroje/vyhledavac-rodinnych-firem/>)

Hlavním cílem diplomové práce je analyzovat finanční zdraví skupiny malých a středních rodinných podniků v období hospodářského růstu (2015-2019) a v období ekonomických šoků (2020-2021). Na základě výsledků této analýzy bude vytvořena prognóza vývoje finančního zdraví těchto podniků až do roku 2024 s využitím metod prediktivní finanční analýzy. Práce předpokládá, že nepříznivé makroekonomické podmínky v letech 2020-2021, způsobené vypuknutím pandemie covid-19 na začátku roku 2020, měly negativní dopad na finanční zdraví společností v stavebnictví. Dále práce zkoumá možnost vytvoření reálného finančního plánu pomocí modelování finančního zdraví, který by mohl v budoucnosti přispět ke zlepšení finanční situace těchto podniků.

V teoretické části diplomové práce jsou prezentovány metody a postupy nezbytné pro sestavení analýzy skupiny podniků. Ačkoliv praktická část využívá metody prediktivní finanční analýzy, je nezbytné stanovit teoretický rámec finanční analýzy. Tento rámec se zaměřuje na hodnocení historického finančního vývoje společnosti, aktuálního stavu společnosti a na vytvoření finančního plánu pro budoucí období. Pro sestavení spolehlivé finanční analýzy je nezbytné opřít se o konkrétní data, která lze získat z veřejně dostupných finančních výkazů společností nebo z interních dat v rámci vnitropodnikového účetnictví a statistik. Vzhledem k charakteru této práce je praktická část založena na veřejně dostupných účetních výkazech.

Teoretická část dále zkoumá metody finanční analýzy s důrazem na prediktivní modely, zejména bonitní a bankrotní modely. Tyto modely slouží k celkovému hodnocení společnosti, identifikaci jejích silných a slabých stránek a k určení faktorů, které mají významný dopad na její finanční zdraví. Pro predikci budoucího vývoje společnosti je dále využíváno regresních modelů s využitím časových řad.

V praktické části se provádí detailní analýza finančního zdraví vybraných společností s využitím bankrotního modelu IN05, který je specificky upraven pro české podmínky. První fází této části je kategorizace společností do tří skupin: zdravé podniky, podniky s nejasnými finančními výsledky a podniky ve finančním riziku. Toto rozčlenění je založeno na výsledcích společností v období hospodářského růstu (2015-2019) a má za cíl poskytnout přehled o finančním postavení podniků pro potenciální investory, stakeholdery či zájemce o odkup podniku.

Následuje hodnocení finančního zdraví těchto společností v období makroekonomických turbulencí (2020-2021), které byly vyvolány vypuknutím pandemie Covid-19 v roce 2020 a s ní souvisejícími makroekonomickými dopady, jako je zvýšení inflace a pokles hrubého domácího produktu.

Závěrečná fáze praktické části se věnuje sestavení finančního plánu a prognózy až do roku 2024. Cílem je navrhnout strategie, které by pomohly společnostem buď znovu dosáhnout finanční stability, nebo v ní zůstat, a tak přinášet hodnotu svým majitelům a minimalizovat rizika pro investory, věřitele a další stakeholdery.

Finanční data pro tuto analýzu byla získána z databáze Justice.cz.

Závěrem lze potvrdit hypotézu, že makroekonomické šoky v letech 2020-2021, způsobené příchodem virového onemocnění Covid-19 a s ním souvisejícím zhoršením makroekonomických podmínek, zapříčinily výrazný propad finančního zdraví analyzované skupiny podniků v roce 2021.

TEORETICKÁ ČÁST

1 Účel finanční analýzy

Finanční analýza představuje soubor postupů zaměřených na podrobné posouzení finančního stavu firmy. Tuto analýzu využívají všichni zúčastnění (stakeholder), což zahrnuje osoby, které se zajímají o provoz podniku, jako jsou majitelé, investoři, finanční instituce, státní orgány, zákazníci, dodavatelé, konkurenční firmy, vedoucí pracovníci a zaměstnanci. (Scholleová, 2017)

Pravidelná finanční analýza firmy je klíčová, měla by se provádět alespoň jednou ročně. Nejde jen o aktuální finanční situaci, ale hlavně o posouzení trendů vývoje a na základě toho přijímání rozhodnutí týkajících se budoucího růstu společnosti. (Scholleová, 2017)

Finanční analýza je základním pilířem finančního řízení, poskytuje klíčový vhled do toho, jak se podnik vyvíjel v různých oblastech, čeho dosáhl a kde narazil na neočekávané překážky. Ačkoli minulost nelze ovlivnit, data z finanční analýzy mohou být pro firmu v budoucnu nesmírně cenná. Tyto informace nejsou užitečné pouze pro firmu samotnou, ale také pro externí subjekty, které s podnikem spolupracují v ekonomickém či finančním slova smyslu. (Knápková, 2017)

Pro manažery je finanční analýza nezbytná pro efektivní krátkodobé i dlouhodobé řízení podniku. Ve své podstatě finanční analýza zahrnuje širokou paletu metod, které pomůžou vyřešit různé rozhodovací problémy. Kromě hodnocení finančního stavu firmy může být tato analýza využita při rozhodování o investicích, financování dlouhodobých aktiv, výběru ideální kapitálové struktury nebo při tvorbě finančního plánu. (Knápková, 2017)

Mezi hlavní cíle finančního řízení firmy patří zejména zajištění finanční stability. Tuto stabilitu lze posuzovat na základě dvou klíčových kritérií:

- „Schopnost vytvářet zisk, zajišťovat přírůstek majetku a zhodnocovat vložený kapitál“ (Růčková, 2021)
- „Zajištění platební schopnosti podniku“ (Růčková, 2021)

Finanční analýza není jen součástí finančního řízení, ale ovlivňuje celou firmu. Je integrována například do SWOT analýzy a ovlivňuje rozhodovací procesy v rámci podnikového managementu. Hlavním cílem finanční analýzy je rozpoznat slabiny v ekonomickém zdraví firmy, které by mohly v budoucnosti způsobit problémy, a identifikovat silné stránky, které by mohly přispět k růstu hodnoty majetku. Finanční analýza je důležitá jak pro interní potřeby firmy, tak pro externí pohled. Interní analýzy mohou ukazovat směry, kam by se měla firma ubírat v oblasti likvidity nebo výrobní strategie. Na druhou stranu, vnější finanční analýzy mohou ovlivnit schopnost obdržení úvěru nebo investiční příležitosti firmy. Ačkoli se zdroje analýz mohou lišit, nástroje používané k jejich provádění jsou často velmi podobné. (Růčková, 2021)

2 Zdroje informací finanční analýzy

Informace pro finanční analýzu lze rozčlenit do tří kategorií:

- Finanční informace: Sem patří účetní výkazy, výroční zprávy, interní finanční data, prognózy od analytiků a vedení, burzovní data a informace o měnových kurzech a úrokových sazbách. Tato kategorie zahrnuje jak interní, tak externí finanční informace.
- Kvantifikovatelné nefinanční informace: Zahrnují statistiky týkající se produkce, prodeje, zaměstnanosti, spotřebních norem a interních směrnic.
- Nekvantifikovatelné informace: I když je nelze vyčíslit, mohou mít významný dopad na finanční řízení. Sem spadají zprávy od vedoucích oddělení, komentáře manažerů, odborné články a prognózy. (Roubíčková, 2012)

Klíčovým základem pro finanční analýzu jsou účetní výkazy. Tyto výkazy jsou primárním zdrojem dat pro finanční analýzu pro všechny zúčastněné strany, ať už uvnitř nebo vně firmy. Jsou součástí účetní uzávěrky, kterou musí všechny firmy sestavovat podle zákona. Tato uzávěrka zahrnuje rozvahu, výkaz zisků a ztrát, přílohu a další související dokumenty. Podle potřeby mohou firmy sestavovat účetní uzávěrky v plném nebo zjednodušeném formátu. (Roubíčková, 2012)

Účetní výkazy jsou veřejné dokumenty, které lze najít v obchodním rejstříku. Podle zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, byla od roku 2016 v § 1b stanovena kategorie účetních jednotek a kategorie skupin účetních jednotek na mikro, malé, střední a velké podniky – viz tabulka, které platí pro jednotku, která nepřekračuje alespoň 2 z uvedených hraničních hodnot.

TABULKA 1 KATEGORIE ÚČETNÍCH JEDNOTEK

Typ účetní jednotky	Aktiva (Kč)	Roční úhrn čistého obrátu (Kč)	Průměrný počet zaměstnanců v průběhu účetního období
Mikro	9 000 000	18 000 000	10
Malá	100 000 000	200 000 000	50
Střední	500 000 000	1 000 000 000	250

Zdroj: Vlastní zpracování podle (Růčková, 2021).

2.1 Rozvaha

Rozvaha je účetní dokument, který poskytuje přehled o majetku a způsobu jeho financování ke konkrétnímu datu, známému jako rozvahový den. V závislosti na okamžiku sestavení můžeme rozlišovat:

- Zahajovací rozvahu, vytvořenou při založení účetní jednotky. Zahrnuje aktiva vložená vlastníky a odpovídající zdroje financování těchto aktiv, hlavně ve formě základního kapitálu.
- Počáteční rozvahu, vytvořenou na začátku účetního roku. Odráží majetek, který bude v následujícím období využíván.
- Konečnou rozvahu, sestavenou na konci účetního roku, ukazující hodnotu majetku po dokončení všech hospodářských aktivit v daném období. (Otrusínová, 2021)

V rozvaze platí bilanční princip, kde pasiva musí být rovna aktivu.

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

TABULKA 2 ZÁKLADNÍ STRUKTURA ROZVAHY

Aktiva		Pasiva	
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	A.	Vlastní kapitál
B.	Stálá aktiva	A.I.	Základní kapitál
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	A.II.	Ážio a kapitálové fondy
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	A.III.	Fondy ze zisku
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let
C.	Oběžná aktiva	A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období
C.I.	Zásoby	A.VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku
C.II.	Pohledávky	B.+ C.	Cizí zdroje
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	B.	Rezervy
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	C.	Závazky
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	C.I.	Dlouhodobé závazky
C.IV.	Peněžní prostředky	C.II.	Krátkodobé závazky
D.	Časové rozlišení aktiv	D.	Časové rozlišení pasiv

Zdroj: Vlastní zpracování podle (Otrusínová, 2021, Váchal, 2013)

2.1.1 Aktiva

Majetková struktura firmy detailně popisuje aktiva, kterými podnik disponuje v daném časovém momentu. Tyto zdroje mohou být označeny jako majetek z právního hlediska nebo kapitál z finanční perspektivy. Klíčovým aspektem je schopnost těchto zdrojů generovat budoucí ekonomický přínos. Tato schopnost může být přímá, např. konverze cenných papírů na hotovost, nebo nepřímá, kdy se aktiva postupně mění na hotové výrobky a pak na peníze. Aktiva se často třídí podle jejich likvidity od nejméně po nejvíce likvidní. (Růčková, 2021)

Stálá aktiva, s dobou konverze na hotovost delší než 1 rok, se postupně odepisují, a přenášejí svou hodnotu do nákladů podniku. Ne všechny dlouhodobé položky však podléhají odpisu. Dlouhodobý majetek můžeme rozdělit na:

- Dlouhodobý nehmotný majetek: nemá fyzickou podobu a jeho hodnota je odvozena z různých práv, např. patentů, licencí nebo software. Goodwill je také považován za dlouhodobý nehmotný majetek.
- Dlouhodobý hmotný majetek: zahrnuje trvalé položky potřebné pro běžný provoz podniku. Tento majetek se odpisuje, ale např. pozemky nebo umělecká díla se neodpisují. Analýza by měla zahrnovat hodnocení vývoje a využití tohoto majetku.
- Finanční investice: dlouhodobé položky pořízené pro získání výnosu, nikoliv pro provozní činnost. Tyto investice se také neodpisují. (Růčková, 2021)

Oběžná aktiva tvoří krátkodobý majetek firmy, který se v rámci podnikání neustále mění a obnovuje. Tato aktiva by měla mít životnost kratší než jeden rok. Výrobní společnosti nakupují materiál, který se v průběhu výroby mění na nedokončené produkty a následně na hotové výrobky

určené k prodeji. Po prodeji vznikne pohledávka, které se následně promění na hotovost, a cyklus začíná znovu. Rychlý hotovostní cyklus je obvykle přínosem pro podnik. Obchodní společnosti mají jednodušší hotovostní cyklus, protože se nemusejí zabývat výrobou. Nakupují hotové výrobky a pak je hned prodávají zákazníkům. Tyto podniky často mají větší podíl oběžných aktiv v bilanci, ale ne vždy. (Knapová, 2017)

- Zásoby zahrnují skladovaný materiál, nedokončené a hotové výrobky, stejně jako zboží určené k prodeji.
- Pohledávky se dělí podle doby splatnosti na krátkodobé a dlouhodobé a také podle účelu. I když mají dlouhodobé pohledávky splatnost delší než rok, stále patří mezi oběžná aktiva.
- Krátkodobé finanční investice zahrnují například cenné papíry obchodované na trzích. Tyto investice mohou přinést vyšší výnosy a zároveň poskytnout rychlou likviditu. Sem patří také vlastní akcie a dluhopisy podniku.
- Peněžní prostředky zahrnují hotovost v pokladně, na bankovních účtech a ceniny.
- Časové rozlišení aktiv ukazuje zůstatky účtů, které se týkají budoucích období, například předem placené nájemné nebo nevyúčtované práce. (Knapová, 2017 - 31)

2.1.2 Pasiva

Pasivní strana bilance ukazuje, jakými zdroji je podnik financován. Tato strana nám dává přehled o finanční struktuře firmy, tedy o tom, jakým způsobem je majetek podniku financován. Místo časového členění, jak tomu bylo u aktiv, je zde důraz kladen na vlastnictví zdrojů. Rozlišujeme tedy mezi vlastními a cizími zdroji financování. (Růčková, 2021)

Vlastní kapitál zahrnuje základní kapitál, což je hodnota vkladů společníků do firmy, stanovená obchodním zákoníkem a zaznamenaná v obchodním rejstříku. Ale vlastní kapitál je širší kategorie, zahrnující mimo jiné kapitálové fondy, které mohou obsahovat emisní ážio, dary, dotace a další položky. Součástí vlastního kapitálu jsou také fondy ze zisku, které mohou být určeny pro konkrétní účely, a nerozdělený zisk nebo ztráta z předchozích let. (Růčková, 2021)

Cizí kapitál zastupuje dluhy firmy, které musí být splaceny v určitém časovém období. Za tyto zdroje firma platí úroky a další náklady. Je důležité si uvědomit, že krátkodobé financování může být levnější než dlouhodobé a cizí kapitál může být levnější než vlastní. Cizí kapitál zahrnuje rezervy, dlouhodobé i krátkodobé závazky a také bankovní úvěry. (Růčková, 2021)

Časové rozlišení se týká výdajů a výnosů budoucích období a dohadných účtů. Ostatní pasiva, ačkoliv tvoří malou část celkových pasiv, mohou mít v některých případech analytický význam. (Růčková, 2021)

2.1.3 Výkaz zisku a ztrát

Výnosy lze charakterizovat jako finanční prostředky, které firma získala z různých činností v určitém účetním období, a to bez ohledu na to, zda byly v tomto období skutečně vybrány. Na druhou stranu náklady reprezentují finanční prostředky, které firma v průběhu tohoto období investovala do generování těchto výnosů, ačkoliv k jejich zaplacení nemuselo dojít v témže časovém rámci. (Knapová, 2021)

„Výnosy – náklady = výsledek hospodaření (+zisk, -ztráta)“ (Knapková, 2021)

Tyto tři položky - výnosy, náklady a hospodářský výsledek - tvoří základní obsah výkazu zisku a ztráty. Tento výkaz může být prezentován buď podle druhu nákladů nebo podle jejich účelu. (Knapková, 2021)

Druhé členění se zaměřuje na charakter nákladů, tedy na to, jaké typy nákladů byly vynaloženy (jako je např. nákup materiálu, odpisy majetku či mzdy). V průběhu sledovaného období jsou tyto náklady zahrnuty do výkazu zisku a ztráty podle časového hlediska. Pro zajištění souladu mezi náklady a výnosy se používají upravující položky, jako je aktivace a změna stavu zásob. Aktivace umožňuje přesun nákladů do aktiva, což znamená, že náklady neovlivní hospodářský výsledek v období, kdy vznikly, ale až v budoucnu. (Knapková, 2021)

Účelové členění se zaměřuje na důvod vzniku nákladů, tedy proč byly vynaloženy. V tomto členění jsou náklady na výrobu zahrnuty do výkazu zisku a ztráty až v okamžiku, kdy přispějí k výnosu. Náklady na správu a prodej se obvykle nemohou přiřadit k konkrétnímu výkonu a jsou proto zahrnuty do výkazu v období, kdy vznikly. Přestože je účelové členění pro uživatele často vhodnější, většina firem upřednostňuje druhové členění. Pokud firma používá účelové členění, česká účetní legislativa vyžaduje, aby v příloze k účetnímu výkazu bylo uvedeno i druhové členění nákladů. (Knapková, 2021)

TABULKA 3 ZÁKLADNÍ ČLENĚNÍ VÝKAZU - VZZ

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

Zdroj: Vlastní zpracování podle (Růčková, 2021)

V praxi podnikání se často upřednostňuje druhové členění nákladů. Toto preference je dána tím, že česká legislativa vyžaduje, aby při aplikaci účelového členění bylo v příloze účetních výkazů uvedeno také členění druhové. Druhé členění je navíc užitečné pro srovnávání s jinými podniky nebo mezi různými odvětvími. (Knapková, 2017)

TABULKA 4 CHARAKTER VÝSLEDKŮ HOSPODAŘENÍ PODNIKU

Stupně výsledků hospodaření - česky	Stupně výsledků hospodaření - anglicky	Způsob zjištění výsledků hospodaření
zisk po zdanění (čistý zisk)	EAT - Earning after Tax	výsledek hospodaření za účetní období (dále čistý zisk)
zisk před zdaněním	EBT - Earning before Tax	výsledek hospodaření před zdaněním
zisk před úroky a zdaněním	EBIT - Earning before Interest and Tax	EBT + nákladové úroky

zisk před úroky, zdaněním a odpisy	EBITDA - Earning before Interest, Tax, Amortization and Depreciation	EBIT + odpisy
Tax provozní zisk po zdanění	NOPAT - Net Operation Profit after Tax	$EBIT \times (1 - t)$, kde t je daňová sazba

Zdroj: Vlastní zpracování podle (Scholleová, 2017)

2.1.4 Cash flow

Cash flow ukazuje skutečný pohyb finančních prostředků v rámci podniku během určitého časového období a je klíčovým indikátorem pro řízení jeho likvidity. Je důležité sledovat cash flow, aby bylo zřejmé, proč došlo k rozdílům mezi skutečným přílivem a odtokem peněz a hospodářským výsledkem podniku. Kromě běžných finančních výkazů, jako jsou rozvaha a výkaz zisku a ztráty, existuje i výkaz cash flow, který se zaměřuje na tok peněz v daném období. (Jelínková, 2018)

Hlavním důvodem pro sestavení cash flow je identifikace faktorů, které ovlivňují pohyb peněžních prostředků. Ačkoliv konečný stav cash flow lze snadno zjistit z rozvahy, důležité jsou i detailní informace o pohybu peněz. Díky tomu může podnik lépe řídit své finanční toky a předcházet potenciálním problémům. (Jelínková, 2018)

Zatímco cash flow se zaměřuje na skutečné peněžní příjmy a výdaje, hospodářské výsledky sledují výnosy a náklady. Existuje časový rozdíl mezi tím, kdy podnik inkasuje nebo platí peníze, a kdy tyto transakce zaznamenává jako výnosy nebo náklady. Různé účetní metody mohou také způsobit rozdíly mezi příjmy, výnosy, náklady a výdaji. (Jelínková, 2018)

Cash flow se dělí do tří hlavních kategorií:

- **Provozní činnost:** Zahrnuje běžné operace podniku, jako jsou zálohy, nákupy zásob, vznik pohledávek nebo závazků a odpisy.
- **Investiční činnost:** Souvisí s investicemi podniku, např. nákupem dlouhodobého majetku nebo příjmy z jeho prodeje.
- **Finanční činnost:** Zahrnuje aktivity spojené s financováním podniku, jako jsou půjčky, zvýšení základního kapitálu nebo vyplacení dividend. (Jelínková, 2018)

Výkaz cash flow lze sestavit dvěma způsoby: přímou nebo nepřímou metodou.

- „Přímá metoda stanovení cash flow spočívá v zachycení příjmů a výdajů a jejich rozdílu.“
- „Nepřímá metoda stanovení cash flow je založena na korekci hospodářského výsledku (čistého zisku či ztráty) o nesouladu mezi příjmy a výnosy a výdaji a náklady.“ (Scholleová, 2021)

Nepřímá metoda výpočtu cash flow Pro získání informace o skutečném toku peněz z čistého zisku za dané období je potřeba provést následující kroky:

- Přidat všechny příjmy, které nebyly současně výnosy. Tyto příjmy nejsou zahrnuty v účetním výkazu zisku a ztráty (VZZ), a proto nejsou zahrnuty v čistém zisku.
- Odečíst všechny výnosy, které se neproměnily v příjmy. Tyto výnosy zvyšují čistý zisk, ale nepřinesly skutečné peněžní prostředky, což vyžaduje korekci.

- Odečíst všechny výdaje, které nebyly současně náklady. Tyto výdaje nejsou zahrnuty ve VZZ, ale byly skutečně vynaloženy.
- Přidat všechny náklady, které nebyly současně výdaji. Tyto náklady snižují čistý zisk, ale ve skutečnosti nebyly vynaloženy. (Scholleová, 2017)

Cash flow je převážně počítání pomocí nepřímé metody. Detailní postup kvantifikace nepřímou metodou je prezentován v následující tabulce.

TABULKA 5 STRUKTURA VÝKAZU CASH FLOW - NEPŘÍMÁ METODA

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

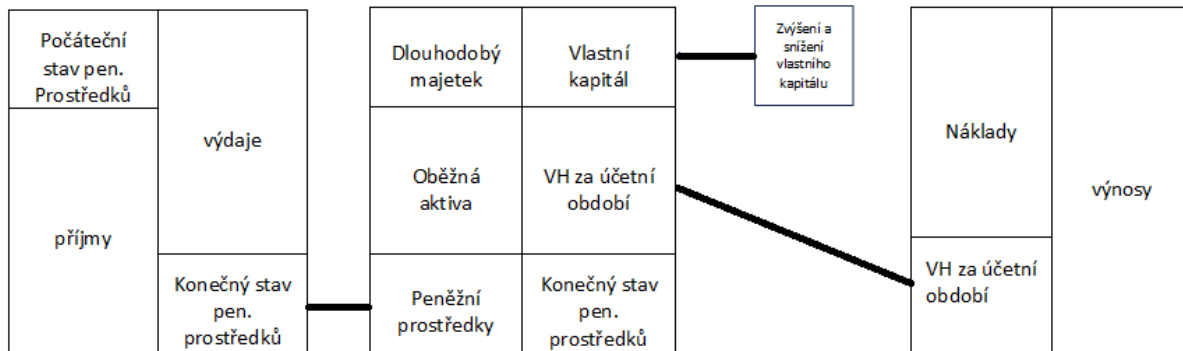
Zdroj: Zpracování vlastní (Růčková, 2021)

2.2 Provázanost účetních výkazů

Účetní výkazy, o kterých bylo výše hovořeno, jsou těsně propojeny mezi sebou. Rozvaha stojí v centru tohoto systému, zatímco ostatní výkazy z ní vycházejí. Rozvaha mapuje majetkovou strukturu podniku a způsoby, jakými je tento majetek financován. (Růčková, 2021)

V předchozím textu jsme se věnovali popisu jednotlivých účetních výkazů. Je důležité si uvědomit, že tyto výkazy neexistují izolovaně, ale jsou navzájem propojeny, což ilustruje obrázek č. 1. Rozvaha je stěžejním výkazem, který nám ukazuje, jaký majetek podnik vlastní a jak je financován. Klíčovým indikátorem financování je výsledek hospodaření za dané účetní období, který je do rozvahy začleněn z výkazu zisku a ztráty. Pokud se zaměříme na majetkovou strukturu, je zásadní sledovat množství dostupných finančních prostředků. Rozdíl v množství těchto prostředků na začátku a konci období nám pak nabízí výkaz cash flow. Pro hlubší analýzu vlastního kapitálu je vhodné se obrátit k výkazu o změnách vlastního kapitálu. (Knápková, 2017)

OBRÁZEK 1 ZMĚNY VLASTNÍHO KAPITÁLU



Zdroj: Vlastní zpracování podle (Scholleová, 2017)

3 Základní postupy a metody finanční analýzy

Způsob, jakým je finanční analýza prováděna, může variovat v závislosti na tom, zda je realizována interně nebo externě. Při externím přístupu je klíčové shromáždit podrobné informace o zkoumané firmě, včetně oblasti jejího působení, strategických cílů, velikosti týmu a dalších aspektů. Často se jako hlavní zdroj těchto informací ukazují výroční zprávy společností. V případě, že tyto zprávy nejsou dostupné, může analytik vycházet z veřejně dostupných zdrojů nebo využít specializované databáze. (Knápková, 2017)

Při provádění finanční analýzy je třeba postupovat systematicky. Základní kroky zahrnují:

- Shromažďování klíčových informací: Je nezbytné získat podrobná data, která mapují finanční vývoj podniku v nedávné minulosti.
- Důkladné vyhodnocení dat: Po shromáždění dat je třeba je podrobně analyzovat a identifikovat faktory, které vedly k vylepšení či zhoršení finančního postavení podniku. Pro hlubší porozumění je vhodné srovnávat získané údaje s oborovými standardy, konkurencí a dalšími relevantními metrikami.
- Plánování a strategie: Na základě získaných poznatků je možné formulovat doporučení a strategie pro budoucí směřování podniku. (Procházková, 2018)

Klíčové ukazatele, které by měly být zahrnuty do finanční analýzy, zahrnují:

- Analýza absolutních ukazatelů: Toto zahrnuje horizontální a vertikální analýzu finančních výkazů.
- Analýza poměrových ukazatelů: Zde se zaměřujeme na ukazatele jako je rentabilita, likvidita, aktivita a zadluženost.
- Rozbor pracovního kapitálu: Tento ukazatel poskytuje pohled na schopnost podniku financovat svůj běžný provoz a splácet krátkodobé dluhy. (Procházková, 2018, Knápková, 2017)

3.1 Analýza absolutních ukazatelů

Nástrojem pro analýzu majetkové a finanční struktury firmy jsou horizontální a vertikální analýza. Tyto analýzy jsou často využívány jako základní metody finanční analýzy firmy. Pro spolehlivost a relevanci těchto analýz je klíčové mít k dispozici alespoň tři období časových řad údajů. Dále je důležité zohlednit, zda v průběhu sledovaného časového období v podniku neproběhly nějaké mimořádné nebo náhodné události. Tyto analýzy nabízejí managementu podniku hluboký vhled do jeho hospodaření. Přesto mají svá omezení. Je nutné brát v úvahu faktory jako velikost firmy. Ideální je srovnávat firmy podobné velikosti působící v podobných podmínkách. Ačkoliv je možné srovnávat firmy různých velikostí z různých sektorů, je důležité jasně specifikovat, co se s takovou analýzou snažíme zjistit. (Procházková, 2018)

Horizontální analýza

Horizontální, někdy také označovaná jako vodorovná, analýza zkoumá změny v položkách účetních výkazů v průběhu času. Jejím cílem je posoudit stabilitu, trend a dynamiku vývoje jednotlivých položek. Rozbor může být proveden buď meziročně, kdy porovnáváme dvě následující účetní období, nebo může zahrnovat více účetních období. (Scholleová, 2017)

Existují dva hlavní způsoby, jak provádět horizontální analýzu:

Podílová analýza: Zde se sleduje relativní růst hodnoty položky, a to tím způsobem, že hodnotu v aktuálním období (n) porovnáváme s hodnotou v předchozím období ($n - 1$).

Rozdílová analýza: V tomto přístupu se zaměřujeme na absolutní růst hodnoty položky tím, že sledujeme rozdíl mezi hodnotou v období n a hodnotou v období ($n - 1$). (Scholleová, 2017)

Vertikální analýza

Vertikální, často označovaná jako svislá, analýza zkoumá vztahy mezi položkami účetních výkazů a jejich základními veličinami. Hlavní otázkou je, zda se při vývoji podniku mění proporce mezi jednotlivými položkami a zda je struktura majetku, kapitálu a tvorby zisku stabilní, či zda prochází nějakým vývojem. Klíčovými ukazateli vertikální analýzy jsou: (Scholleová, 2017)

- Podíl jednotlivých majetkových složek na celkovém majetku firmy.
- Podíl jednotlivých zdrojů financování na celkovém kapitálu firmy.
- Podíl jednotlivých položek výsledovky na celkových tržbách. (Scholleová, 2017)

3.2 Analýza poměrových ukazatelů

Pro hloubkovou analýzu finančního zdraví podniku je nezbytné zkoumat vzájemné vztahy a závislosti mezi různými finančními ukazateli. Toto se dosahuje tím, že se absolutní hodnoty těchto ukazatelů porovnávají a staví do vzájemných poměrů. V rámci finanční analýzy se často ukazatele třídí do specifických skupin, z nichž každá zaměřuje na konkrétní aspekt finančního zdraví firmy. Všechny tyto skupiny mají stejný význam a jsou považovány za rovnocenné. Konkrétně se jedná o analýzu následujících ukazatelů: (Scholleová, 2017)

- Rentability.
- Likvidity.
- Aktivity.
- Zadluženosti. (Scholleová, 2017)

3.2.1 Ukazatele rentability – ROA

Rentabilita ukazuje, jak efektivně podnik vytváří zisk z investovaného kapitálu. Ukazatele rentability hodnotí výsledky podnikání vzhledem k vybranému srovnávacímu základu. Vyšší rentabilita znamená lepší využití majetku a kapitálu podniku. Při výpočtu rentability porovnáváme tokové veličiny (např. zisk) s rozvahovými hodnotami (např. aktiva). Ačkoliv by bylo přesnější porovnávat s hodnotami z předchozího roku, většina podniků a institucí používá hodnoty z konce období pro srovnatelnost. Toto se týká i ukazatelů aktivity. (Scholleová, 2018)

Rentabilita aktiv (ROA – Return on Assets)

- Definice: ROA hodnotí výnosnost celkových vložených prostředků, bez ohledu na jejich zdroj financování.
- Význam: Ukazuje souhrnnou efektivnost podniku a měří, co podnik vyprodukuje bez zohlednění původu kapitálu a zdanění.
- Výpočet: Poměr zisku (často kategorie EBIT) k celkovým vloženým prostředkům. Výsledek ukazuje, kolik haléřů zisku připadá na 1 Kč vloženého kapitálu.
- Vzorec: $EBIT/aktiva$ (Procházková, 2018)

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE – Return on Equity)

- Definice: ROE hodnotí výnosnost pouze vloženého vlastního kapitálu.
- Význam: Klíčový ukazatel pro majitele podniku, protože ukazuje výkonnost vloženého vlastního kapitálu.
- Výpočet: Poměr zisku (často kategorie EAT) k vlastnímu kapitálu. Výsledek ukazuje, kolik haléřů zisku připadá na 1 Kč vlastního kapitálu.
- Vzorec: $EAT/vlastní\ kapitál$ (Procházková, 2018)

Rentabilita tržeb (ROS – Return on Sales)

- Definice: ROS hodnotí výnosnost tržeb.
- Výpočet: Poměr zisku (často kategorie EAT) k tržbám. Výsledek ukazuje, kolik korun (nebo haléřů) zisku podnik vytvoří z jedné koruny tržeb.
- Vzorec: $EAT/tržby$ (Procházková, 2018)

3.2.2 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity hodnotí schopnost podniku splácet své krátkodobé závazky včas. Udávají, kolikrát může podnik pokrýt své krátkodobé závazky proměněním všech nebo části svých oběžných aktiv na hotovost. Je důležité si uvědomit, že oběžná aktiva nepřinášejí zisk, ale vážou v nich podnikové zdroje. Proto je cílem podniku najít optimální rovnováhu likvidity. Při výpočtu těchto ukazatelů se čitatel založí na oběžném majetku, seřazeném od nejméně likvidních zásob k nejlíkvinnějším oběžným aktivům, zatímco jmenovatel zahrnuje krátkodobé závazky. Je důležité zahrnout nejen krátkodobé obchodní závazky, ale také krátkodobé finanční půjčky. (Procházková, 2018)

Existují tři hlavní ukazatele likvidity:

- **Běžná likvidita:** Měří poměr oběžných aktiv k krátkodobým závazkům. Doporučená hodnota je mezi 1,5 a 2,5. Vyšší hodnota znamená nižší riziko platební neschopnosti.
Vzorec: $oběžná\ aktiva/krátkodobé\ závazky$ (Procházková, 2018)
- **Pohotová (rychlá) likvidita:** Je to upravená verze běžné likvidity, kde zásoby jsou vyňaty, protože jsou považovány za nejméně likvidní položku oběžných aktiv. Doporučená hodnota je mezi 1 a 1,5.
Vzorec: $(oběžná\ aktiva - zásoby)/krátkodobé\ závazky$ (Procházková, 2018)
- **Okamžitá likvidita:** Tento ukazatel je považován za nejpřísnější měřítko likvidity. Bere v úvahu pouze krátkodobý finanční majetek a peněžní prostředky. Doporučená hodnota okamžité likvidity je v rozmezí 0,2 až 0,5.
Vzorec: $krátkodobý\ finanční\ majetek/krátkodobé\ závazky$ (Procházková, 2018)

3.2.3 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity analyzují, jak efektivně podnik využívá své majetkové složky. Jsou navrženy tak, aby hodnotily výkonnost jednotlivých majetkových částí vzhledem k tržbám. V analýze můžeme zahrnout různé skupiny aktiv, od celkových nebo stálých aktiv po zásoby nebo pohledávky. Nejběžnějšími ukazateli jsou ty, které se vztahují k oběžnému majetku. Tyto ukazatele dávají podniku přehled o tom, jak efektivně spravuje svůj majetek a zda má nadbytečné kapacity nebo naopak nedostatek. Ukazatele aktivity můžeme rozčlenit do dvou kategorií: první zkoumá frekvenci obrátek majetku v daném období, zatímco druhá se zaměřuje na dobu obratu, tedy průměrný čas potřebný k jednomu obratu majetku. Vyšší frekvence obrátek je pro podnik výhodnější, protože to znamená, že efektivně využívá svůj majetek a zvyšuje své tržby. Na druhou stranu, kratší doba obratu je také

výhodná, protože to ukazuje, že podnik je schopen využívat svůj majetek v kratším časovém rámci, což umožňuje vyšší frekvenci obrátek. (Procházková, 2018)

Ukazatele nám umožňují posoudit, zda je struktura aktiv v rozvaze v souladu s aktuálními a očekávanými hospodářskými aktivitami podniku. Jinými slovy, zda podnik efektivně využívá své zdroje. Tyto ukazatele můžeme vyjádřit buď jako obrat jednotlivých položek aktiv či pasiv, nebo jako dobu obratu těchto položek. (Knapková, 2017)

Obrat aktiv: Vyšší hodnota tohoto ukazatele je obvykle považována za lepší. Doporučená minimální hodnota je 1, ale může být ovlivněna specifiky odvětví. Nižší hodnota může signalizovat neefektivní využití majetku podniku. Místo tržeb je možné použít výnosy, ale výsledky mohou být zkresleny výnosy nesouvisejícími s hlavní činností podniku.

Vzorec: obrat aktiv = tržby / aktiva (Knapková, 2017)

Obrat dlouhodobého majetku: Tento ukazatel hodnotí efektivitu využití dlouhodobého majetku. Je třeba mít na paměti, že ukazatel je ovlivněn mírou odepsanosti majetku.

Vzorec: obrat dlouhodobého majetku = tržby / dlouhodobý majetek (Knapková, 2017)

Doba obratu zásob: Ukazuje, jak dlouho trvá, než se zásoby promění v peněžní prostředky. Pro hodnocení je důležitý vývoj tohoto ukazatele v čase a srovnání s průměrem v odvětví.

Vzorec: doba obratu zásob = (průměrný stav zásob / tržby) * 360 (Knapková, 2017)

Doba obratu pohledávek: Tento ukazatel vyjadřuje dobu, po kterou musí podnik čekat na platbu od svých zákazníků. Je důležité srovnávat tuto hodnotu s obvyklou dobou splatnosti a s průměrem v odvětví.

Vzorec: doba obratu pohledávek = (průměrný stav pohledávek / tržby) * 360 (Knapková, 2017)

Doba obratu závazků: Při výpočtu je třeba zvážit, které závazky zahrnout. Cílem je co nejdříve zachytit běžné závazky, které pravidelně vznikají a jsou splaceny.

Vzorec: doba obratu závazků = (krátkodobé závazky z obchodních vztahů/výkonová spotřeba) * 360 (Knapková, 2017)

3.2.4 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti hodnotí poměr mezi cizími a vlastními zdroji financování a také schopnost podniku pokrýt náklady spojené s dluhem. Při hodnocení zadluženosti je důležité vzít v úvahu aktiva získaná prostřednictvím leasingu. Tato aktiva se v rozvaze neuvádějí, ale jsou zahrnuta jako náklad ve výkazu zisku a ztráty pod položkou "služby". Pokud podnik využívá leasing, tradiční ukazatele zadluženosti nemusí plně odrážet skutečnou míru zadluženosti. Pro kompletní pohled je tedy nutné analyzovat i ukazatele založené na výsledovce. (Scholleová, 2018)

Celková zadluženost

- Definice: Ukazuje, jaký podíl celkových dluhů podniku tvoří vůči celkovým aktivům (bilanční sumě).
- Význam: Míra zadluženosti by měla být přiměřená v závislosti na konkrétní situaci a podmínkách podniku. Bilanční pravidlo vyrovnání rizika udává doporučení pro optimální zadluženost.
- Vzorec: celkové dluhy/celková aktiva. (Procházková, 2018)

Ukazatel úrokového krytí

- Definice: Ukazuje, kolikrát může podnik pokrýt úroky z cizího kapitálu z výnosů po odečtení všech nákladů spojených s produktivní činností.

- Význam: Hodnotí efektivitu hospodaření podniku vzhledem k nutnosti platit úroky. Ideální hodnota je 3, ale hodnota by neměla klesnout pod 1, což by znamenalo, že podnik není schopen pokrýt náklady na cizí kapitál z provozní činnosti.
- Vzorec: EBIT/nákladové úroky.(Procházková, 2018)

3.3 Analýza rozdílových ukazatelů

„Rozdílové ukazatele slouží k analýze a řízení finanční situace podniku s orientací na jeho likviditu.“(Knapková, 2017)

Čistý pracovní kapitál

Mezi klíčové rozdílové ukazatele patří čistý pracovní kapitál (ČPK), často označovaný také jako provozní kapitál. Tento ukazatel je vypočten jako rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými závazky, a hraje klíčovou roli v kontextu platební schopnosti podniku. Aby byl podnik schopen splácet své závazky, musí disponovat dostatečným množstvím volných finančních prostředků, což znamená, že musí mít více krátkodobých likvidních aktiv než krátkodobých závazků. Struktura čistého pracovního kapitálu rozlišuje mezi oběžným a dlouhodobým majetkem a mezi krátkodobým a dlouhodobým vázaným kapitálem. ČPK reprezentuje tu část oběžného majetku, která je kryta dlouhodobým kapitálem.(Scholleová, 2017)

Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky (ČPP) reprezentují schopnost podniku okamžitě splatit své krátkodobé závazky. Vypočítají se jako rozdíl mezi dostupnými finančními prostředky a závazky splatnými v krátkodobém horizontu. Pokud do finančních prostředků zahrneme pouze hotovost a zůstatek na běžném bankovním účtu, mluvíme o nejvyšším stupni likvidity. V některých případech mohou být do pohotových prostředků zahrnuty i krátkodobé cenné papíry či krátkodobé termínované vklady, jelikož na fungujícím kapitálovém trhu je lze rychle proměnit v hotovost.(Scholleová, 2017)

Obratový cyklus peněz

Obratový cyklus peněz je úzce spojen s provozním cyklem firmy. Vychází z výše zmíněných ukazatelů, jelikož se vypočítává jako součet doby obratu zásob a doby obratu pohledávek, z něhož se odečte doba obratu závazků. Kratší obratový cyklus peněz znamená, že firma vyžaduje méně pracovního kapitálu. Toto pravidlo však platí za předpokladu stabilního ekonomického vývoje, ať už jde o vývoj konkrétního podniku nebo celkový ekonomický vývoj země, v níž firma operuje. Je důležité si uvědomit, že v situaci, kdy se ekonomické podmínky začínají zhoršovat, by měly firmy být opatrnější a prioritizovat zachování své platební schopnosti. Toto nás opět přivádí k důležitosti propojení ukazatelů aktivity a likvidity. Zejména v případech, kdy je problém s vymáháním pohledávek, je nezbytné pečlivě vytvářet "finanční rezervu", aby byla zajištěna platební schopnost firmy. (Růčková, 2021)

4 Metody souhrnné hodnocení podniku

Finanční analýza má za cíl poskytnout komplexní pohled na finanční zdraví podniku. Jejím výstupem by mělo být odhalení silných a slabých stránek podniku, identifikace klíčových faktorů ovlivňujících hospodaření a doporučení pro budoucí zlepšení. Toto hodnocení vyžaduje detailní analýzu různých oblastí hospodaření a jejich vzájemné propojení. (Knapová, 2017)

Analytici často hledají jednoduchý ukazatel, který by jednoznačně vyjádřil finanční stav podniku. V praxi však takový ukazatel neexistuje, a proto byly vyvinuty různé modely a ukazatelové systémy. Tyto modely se dělí na:

- **Bankrotní modely:** Zaměřují se na identifikaci rizika bankrotu firmy v blízké budoucnosti. Tyto modely často pracují s předpokladem, že firmy s rizikem bankrotu mají problémy s likviditou, čistým pracovním kapitálem a rentabilitou. Příklady zahrnují Z-skóre (Altmanův model), indexy IN nebo Tafflerův model.
- **Bonitní modely:** Hodnotí finanční zdraví firmy pomocí bodového systému za různé oblasti hospodaření. Na základě dosažených bodů je možné firmu zařadit do určité kategorie. Mezi tyto modely patří např. Tamariho model či Kralickův Quicktest. (Knapová, 2017)

4.1 Bonitní modely

„Bonitou se rozumí schopnost splácet svoje závazky a uspokojovat tím věřitele. Bonitní podnik je tedy takový, který je schopen uspokojovat své věřitele splácením svých závazků.“ (Vochozka, 2020)

Kralicků Quick test

Quick test, známý také jako Kraickův rychlý test, byl vyvinut v roce 1991 profesorem Kraickem. Jak název napovídá, jde o rychlý test finančního zdraví firmy. Tento test vychází z dat z výročních zpráv, konkrétně z VZZ a rozvahy. Na základě těchto dat se vypočítají specifické poměrové ukazatele, kterým se následně přiřadí hodnocení z hlediska kapitálové síly, zadlužení, výnosnosti a celkové finanční pozice firmy. V závěru je firma hodnocena jako celek. Každý ukazatel je odvozen ze čtyř klíčových oblastí finanční analýzy: finanční, rentabilitní, výnosová a likvidní. (Vochozka, 2021)

Tamariho model

Model Tamariho je založen na metodách hodnocení firem používaných v bankovní praxi. Jelikož tento model pochází ze zahraničí, jeho aplikace na české podniky nemusí vždy přesně odrážet komplexnost finanční situace dané firmy nebo poskytovat optimistický pohled na její finanční zdraví. V rámci Tamariho modelu je finanční bonita společnosti vyhodnocena na základě bodového součtu výsledků z několika rovnic. Tyto rovnice hodnotí aspekty jako finanční nezávislost (T1), propojení vlastního kapitálu s výsledkem hospodaření (T2), krátkodobou likviditu (T3) a další tři rovnice se zaměřují na provozní aspekty podnikání. (Růčková, 2021)

4.2 Bankrotní modely

4.2.1 Altmanův model (Z – score)

Typickým příkladem souhrnného indexu hodnocení je Altmanův index finančního zdraví podniku nebo také Altmanův model. Vychází z propočtu globálních indexů, respektive indexů celkového hodnocení. Mimořádná oblíbenost tohoto modelu v podmínkách České republiky vychází

pravděpodobně z jednoduchosti výpočtu. Je stanoven jako součet hodnot pěti běžných poměrových ukazatelů, jimž je přiřazena různá váha, z nichž největší váhu má rentabilita celkového kapitálu. Záměrem původního Altmanova modelu bylo zjistit, jak by bylo možné odlišit velmi jednoduše firmy bankrotující od těch, u nichž je pravděpodobnost bankrotu minimální. Altman použil k předpovědi podnikatelského rizika diskriminační metodu, což je přímá statistická metoda spočívající v třídění pozorovaných objektů do dvou nebo více definovaných skupin podle určitých charakteristik. Na základě této metody určil váhu jednotlivých poměrových ukazatelů, jež jsou zahrnuty jako proměnné do tohoto modelu. Je možné říci, že stejně jako se mění ekonomická situace v jednotlivých firmách a zemích, musel se i tento model v průběhu své existence přizpůsobovat. Altmanův model pro společnosti, které patří do skupiny firem veřejně obchodovatelných na burze, je možné vyjádřit rovnicí: $Z = 1,2 \times X1 + 1,4 \times X2 + 3,3 \times X3 + 0,6 \times X4 + 1 \times X5$, (Růčková, 2021)

- $X1$ = pracovní kapitál / aktiva
- $X2$ = nerozdělené zisky / aktiva
- $X3$ = EBIT / aktiva
- $X4$ = tržní hodnota vlastního kapitálu / cizí zdroje
- $X5$ = tržby / aktiva (Růčková, 2021)

Model vychází z diskriminační analýzy a poskytuje hodnocení finanční situace firmy na základě několika klíčových ukazatelů:

- Pokud je $Z > 2,99$: Firma je ve stabilní finanční situaci.
- Pokud je $1,81 \leq Z \leq 2,99$: Firma má nejistou finanční situaci.
- Pokud je $Z < 1,81$: Firma čelí vážným finančním problémům. (Knapková, 2018)

Toto je původní model z roku 1968. V roce 1983 byl model upraven pro společnosti obchodované na veřejných trzích: $Z = 0,717 \times X1 + 0,847 \times X2 + 3,107 \times X3 + 0,420 \times X4 + 0,998 \times X5$

Jedním z problémů tohoto modelu je určení tržní hodnoty vlastního kapitálu. V praxi se často používá konzervativní odhad, kde tržní hodnota je považována za pětinasobek ročního cash flow, nebo se používá účetní hodnota vlastního kapitálu.

Kislingerová a Neumaierová v roce 1998 model rozšířily o další proměnnou: $Z = 1,2 \times X1 + 1,4 \times X2 + 3,3 \times X3 + 0,6 \times X4 + 1,0 \times X5 - 1,0 \times X6$ kde:

- $X6$ = závazky po lhůtě splatnosti / výnosy

Kritéria pro vyhodnocení zůstala stejná. (Knapková, 2018)

4.2.2 IN05

Index IN05 byl vyvinut speciálně pro české podmínky a nabízí pohled na schopnost firmy splnit své závazky na základě jejich výkonů a aktivit vyjádřených číselně. Tento index je považován za jeden z nejpřísnějších ukazatelů hodnocení finančního zdraví firmy. Jeho hlavní výhodou je jednoduchost výpočtu z dat dostupných z veřejných zdrojů. Index IN05 je aplikovatelný jak pro firmy obchodované na burze, tak mimo ni, a bere v úvahu nejen výnosnost společnosti, ale i s ní spojená rizika. Umožňuje také srovnání různých podniků a poskytuje přesné a snadno interpretovatelné výsledky. (Vochozka, 2021)

Ukazatele indexu IN05

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

Tento ukazatel ukazuje, jaký podíl celkového majetku firmy (aktiv) je financován cizími zdroji. V praxi nám také naznačuje, jaký rizikový podíl nesou vlastníci firmy. (AMSP ČR, 2023)

Můžeme na tento ukazatel nahlížet dvěma způsoby. Vysoká finanční zainteresovanost vlastníků ve firmě znamená, že mají větší zájem na tom, aby firma prosperovala. Naopak, pokud firma využívá převážně cizí zdroje, může to znamenat, že využívá levnějších zdrojů financování, ale zároveň může mít nižší ziskovost. (AMSP ČR, 2023)

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

Tento ukazatel, někdy označovaný jako ukazatel úrokového krytí (Interest Coverage Ratio), ukazuje, kolikrát je zisk před zdaněním a úroky (EBIT) vyšší než nákladové úroky. Nákladové úroky představují platební povinnost vůči věřitelům, např. bankám nebo dodavatelům, v důsledku půjček či jiných finančních operací. (AMSP ČR, 2023)

Vysoká hodnota ukazatele značí dobrou schopnost firmy splácet úvěry a možnost získat nový úvěr nebo vydat dluhopis. Pokud je hodnota nižší než 1, může to znamenat, že firma má problémy s generováním dostatečného zisku k pokrytí úrokových nákladů, což může vést k finančním problémům. (AMSP ČR, 2023)

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

Ukazatel rentability aktiv (ROA) měří, jak efektivně firma využívá svůj majetek k generování zisku. Vysoká hodnota ROA značí, že firma efektivně využívá svůj majetek k podnikání. (AMSP ČR, 2023)

$$D = \text{Tržby} / \text{Aktiva}$$

Obrat aktiv ukazuje, jak efektivně firma využívá svůj celkový majetek. Vysoká hodnota značí, že firma efektivně využívá svá aktiva k generování tržeb. (AMSP ČR, 2023)

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

Tento ukazatel, někdy označovaný jako ukazatel solventnosti nebo ukazatel pracovního kapitálu, ukazuje, jakým způsobem oběžná aktiva pokrývají krátkodobé závazky firmy. Vysoká hodnota značí, že firma má dostatek likvidních prostředků k pokrytí svých krátkodobých závazků. (AMSP ČR, 2023)

Na základě vypočtených hodnot IN05 lze s vysokou pravděpodobností předpovědět budoucí vývoj podniku:

- Pokud je $IN05 < 0,9$: Podnik má vysoké riziko bankrotu s pravděpodobností.
- Pokud je $0,9 < IN05 < 1,6$: Podnik se nachází v "šedé zóně", což znamená nejistou finanční situaci.
- Pokud je $IN05 > 1,6$: Podnik je stabilní a generuje hodnotu. (Scholleová, 2018)

Jedním z problémů při výpočtu IN05 je situace, kdy je firma málo nebo vůbec nezadlužená, což může vést k nerealisticky vysoké hodnotě ukazatele EBIT/úrokové krytí. V takovém případě se doporučuje omezit tento ukazatel hodnotou 9. (Scholleová, 2018)

Hlavní výhodou IN indexů je jejich jednoduchost a objektivita při výběru a hodnocení ukazatelů. Na druhou stranu, komprimace finančního stavu podniku do jednoho čísla může způsobit ztrátu důležitých informací o příčinách problémů a možnostech jejich řešení. Přesto jsou tyto indexy velmi užitečné pro rychlé zhodnocení finančního zdraví obchodních partnerů, zejména z pohledu potenciálního věřitele. (Scholleová, 2018)

Vzorec IN05: $0,13 * (\text{Aktiva} / \text{Cizí zdroje}) + 0,04 * (\text{Zisk} / \text{Nákladové úroky}) + 3,97 * (\text{Zisk} / \text{Aktiva}) + 0,21 * (\text{Výnosy} / \text{Aktiva}) + 0,09 * (\text{Oběžná aktiva} / \text{Krátký cizí kapitál})$ (Vochozka, 2020)

PRAKTICKÁ ČÁST

5 Představení praktické části

V rámci diplomové práce byl sestaven prognostický model finančního zdraví podniku, založený na prediktivní iterační metodě. Cílem bylo dosáhnout lineárního trendu, kde hodnota indexu IN05 by v roce 2024 dosáhla alespoň 0,9. Tento model byl následně testován pomocí lineárních a polynomických trendů, aby bylo možné nabídnout různé predikční scénáře pro budoucí vývoje.

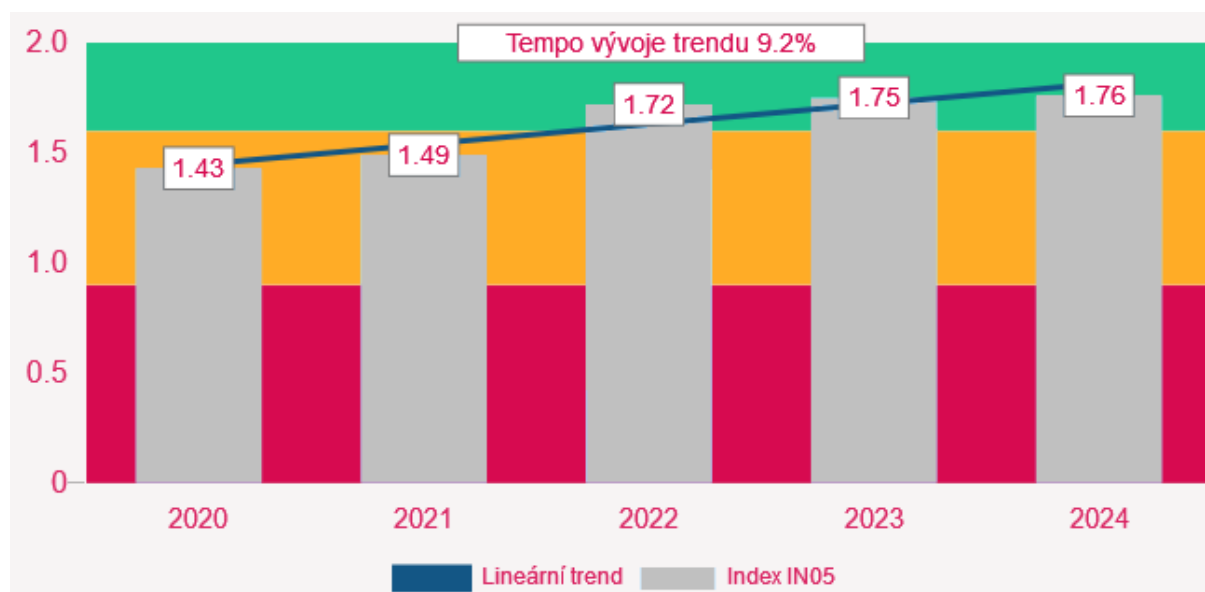
V úvodu praktické části mé diplomové práce se zaměřím na analýzu vývoje finančního zdraví skupiny malých a středních rodinných firem. Tyto firmy byly vyhodnoceny s pomocí webové aplikace www.finacnizdravi.cz s využitím bankrotního modelu na základě indexu IN05 v kombinaci s hodnocením trendu v časové řadě metodou lineární¹ a polynomická² regrese (poznámku pod čarou – metoda nejmenších čtverců popsat metodu jednoduše). V rámci našeho výzkumného projektu jsme se rozhodli pro přesnější kategorizaci finančního zdraví než pouze hodnota IN05. V průběhu analýzy jsme rozdělili do šesti dílčích kategorií. Rozdělili jsme firmy do šesti kategorií:

1. Roste (hodnota IN05 > 1,6)
2. Klesá (hodnota IN05 > 1,6)
3. Roste (hodnota IN05 mezi 0,9 a 1,6)
4. Klesá (hodnota IN05 mezi 0,9 a 1,6)
5. Roste (hodnota IN05 < 0,9)
6. Klesá (hodnota IN05 < 0,9)

¹ Lineární regrese představuje aproximaci daných hodnot přímkou metodou nejmenších čtverců. Pokud tuto přímkou vyjádříme rovnicí $y = b_1 + b_2x$, jedná se o nalezení optimálních hodnot koeficientů b_1 a b_2 . (Wikipedie, 2023)

² Polynomická regrese je model, který je lineární v parametrech, ale popisuje nelineární závislost mezi proměnnými. Tento model obsahuje jednu nezávislou proměnnou, která se vyskytuje ve více mocninách. Při výběru polynomické regrese je důležité zvolit vhodný stupeň polynomu. Obvykle se doporučuje používat nižší stupeň polynomu, protože polynomy vyššího stupně mohou být náchylné k numerické nestabilitě a mít omezenou predikční schopnost. Vzorec pro polynomickou regresi má následující tvar: $y = b + a_1 \times x + a_2 \times x^2 + \dots + a_n \times x^n$ (Neubauer, 2021)

OBRÁZEK 5 PŘÍKLAD GRAFU VÝVOJE FINANČNÍHO ZDRAVÍ FIRMY Z TESTU NA ZÁKLADĚ INDEXU IN05



Zdroj: AMSP, 2023

Na základě analýzy dat z let 2017-2019, získaných z databáze AMSP (MPO, 1997-2023), jsme identifikovali 44 firem (viz tabulka č. 7), které v období hospodářské konjunktury 2015-2019 spadaly do bankrotního pásma kategorie 6, což značí finančně nejisté nebo ohrožené společnosti. Tyto firmy jsme následně analyzovali v období makroekonomického šoku v letech 2020 až 2021, a v případě aktuálních dat také v roce 2022. Z těchto 44 firem jsme identifikovali 7 firem z kategorie 6, u kterých hodnota IN05 vykazovala klesající trend více než o 3 %, a to u 3 firem v letech 2019-2021 a u 4 firem v letech 2020-2022.

V závěrečné části mé analýzy představím finanční model, který nabízí řešení pro překonání bankrotní situace v období makroekonomických šoků za podmínek inflace. Tento model prognózuje vývoj těchto společností až do roku 2024 s cílem pomoci společnostem dostat se z bankrotního pásma s hodnotou IN05 nižší než 0,9 na hodnotu IN05 vyšší než 0,9.

Definice hospodářské konjunktury

Hospodářská konjunktura charakterizuje aktuální stav a směr ekonomického vývoje v daném časovém rámci. Tento vývoj prochází cyklickými fázemi, zahrnujícími růst, dosažení vrcholu, následný pokles a konečně dosažení dna. Každá z těchto fází má specifický dopad na produkci, zaměstnanost, inflaci a další klíčové ekonomické parametry.

Pro mojí diplomovou práci je to růst ekonomiky mezi lety 2015 – 2019.

Definice makroekonomických šoků

Makroekonomické šoky jsou neočekávané události, které způsobují významné změny v ekonomice. Mohou být vyvolány faktory jako přírodní katastrofy, geopolitické události nebo finanční krize. Tyto šoky mohou ovlivnit inflaci, zaměstnanost a měnové kurzy, a je důležité na ně rychle reagovat, aby se minimalizovaly jejich dopady.

S ohledem na to že nebyly aktuální údaje (2022) pro první tři firmy (R011, R066, R269) nejsou jejich prognózy tak přesné jako u dalších čtyřech, kde byly údaje z roku 2022.

5.1 Výsledky filtrování databáze rodinných firem MSP

TABULKA 6 ROZLOŽENÍ SEZNAMU FIREM

Kategorie	Počet	Podíl
testováno MSP (data za 2017-2019)	381	52%
počet N (firem)	735	100%
netestováno celkem (chybí data)	354	48%
z toho živnosti	49	7%
netestováno MSP (chybí data)	305	41%
celkem MSP v souboru	686	93%

Zdroj: Vlastní zpracování podle (AMSP, 2023)

TABULKA 7 KATEGORIE PODLE LINEÁRNÍHO TRENDU IN05

Název kategorie	Kategorie	Lineární trend IN05	celkem	%
zlepšení pevného finanční zdraví	1	roste nad 1,6	112	29,4
zhoršení pevného finanční zdraví	2	klesá do 1,6	50	13,1
zlepšení slabého finanční zdraví	3	roste do 1,6	76	19,9
zhoršení slabého finančního zdraví	4	klesá do 0,9	74	19,4
zlepšení nedostatečného finanční zdraví	5	roste do 0,9	25	6,6
zhoršení finanční zdraví - trend k bankrotu	6	klesá pod 0,9	44	11,5

Zdroj: Vlastní zpracování podle (AMSP, 2023)

5.2 Metodika práce s daty

V diplomové práci, kvůli citlivým údajům o společnostech, jsou názvy firem anonymizovány pomocí Nicků. Uvedené nicky firem, které analyzujeme pomocí aplikace indexu IN05, jsou R011, R066, R269, R276, R312 a R474.

Data byla získána z webové stránky Justice.cz.

Analyzované firmy byly vybrány ze seznamu programu podpory malých a středních firem: <https://financnizdravimsp.cz/>.

5.3 Inflace

Při finančním plánování je důležité zohlednit dopad inflace na různé finanční položky. Aktiva jako nemovitosti nebo stroje mohou být méně citlivá na inflaci než oběžná aktiva jako hotovost nebo zásoby. Přesto by měla být jejich hodnota v účetních výkazech upravena o inflaci, pokud jsou prezentována za aktuální tržní hodnoty.

Oběžná aktiva, jako je hotovost, pohledávky a zásoby, jsou často citlivější na inflaci. Při finančním plánování je třeba předvídat budoucí inflační trendy a upravit hodnoty těchto aktiv v souladu s těmito očekáváními.

Krátkodobé závazky, jako jsou faktury k zaplacení nebo krátkodobé půjčky, mohou být také ovlivněny inflací. Je důležité zohlednit očekávaný inflační růst při jejich hodnocení.

Dluhový kapitál může být ovlivněn inflací, zejména pokud má proměnlivou úrokovou sazbu. Pokud je úroková sazba pevná, inflace by neměla ovlivnit jeho hodnotu.

Tržby z prodeje mohou být také ovlivněny inflací, zejména pokud jsou ceny produktů a služeb inflací ovlivněny. Pokud však firma dokáže udržet stabilní ceny, inflace by neměla ovlivnit její tržby.

Náklady na úroky mohou být také ovlivněny inflací, pokud jsou úrokové sazby proměnlivé. Pokud jsou úrokové sazby pevné, inflace by neměla ovlivnit náklady na úroky.

TABULKA 8 PROGNÓZA ČNB - INFLACE (3.8.2023)

Rok	2022	2023	2024
Celková inflace (%)	15,1	11	2,1
Měnověpolitická inflace (%)	14,6	10,9	2,1

Zdroj: Vlastní zpracování podle (© ČNB, 2023)

6 Podniky v bankrotním stavu

V této části se věnujeme hodnocení finanční situace a predikci vývoje u společností s finančními potížemi. Ze seznamu malých a středních rodinných firem. Pod společnostmi s finančními potížemi rozumíme ty, které během období hospodářského konjunktury nezaznamenaly rostoucí lineární trend a jejich finanční zdraví se pohybovalo v pásmu s hodnotou IN05 nižší než 0,9. Na začátku provádíme detailní analýzu finančního stavu těchto firem v uplynulém období, což nám slouží jako základ pro odhad jejich budoucího finančního vývoje. V závěrečné části kapitoly sumarizujeme hlavní charakteristiky těchto finančně ohrožených společností a sledujeme, jak se mění jejich finanční pozice v průběhu času.

6.1 Firma R011

Firma R011 je agentura poskytující práci na přechodnou dobu. Její hlavním předmětem podnikání je především nábor uchazečů o zaměstnání a potřebnou administrativu.

TABULKA 9 FIRMA R011 - ZÁKLADNÍ INFORMACE

Datum vzniku a zápisu	11.5.2015
Obchodní firma	R011
Právní forma	Společnost s ručením omezením
Předmět podnikání	Činnosti agentur poskytujících práci na přechodnou dobu Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona Silniční motorová doprava - osobní provozovaná vozidly určenými pro přepravu nejvýše 9 osob včetně řidiče
Počet zaměstnanců	9
Základní kapitál	200 000 Kč

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

Finanční situace společnosti byla vyhodnocena na základě indexu IN05. Tento index byl vypočítán z dat získaných z výročních zpráv daného podniku.

TABULKA 10 ROZVAHA A VZZ - 2017-2021 – R011

Firma R011					
Rozvaha netto (v tis. Kč)	2017	2018	2019	2020	2021
Celková aktiva	10 450	14 973	24 507	39 157	37 312
Oběžná aktiva	8 959	9 443	16 924	30 184	28 342
Cizí kapitál	6 051	10 563	23 961	38 641	44 719
Krátkodobé závazky	2 805	9 187	19 859	29 550	37 155
Výkaz zisku a ztrát (v tis. Kč)	2017	2018	2019	2020	2021
Tržby z prodeje výrobků a služeb	59 943	51 843	54 833	58 251	92 355

Tržby za prodej zboží	0	0	0	10	1 937
Nákladové úroky	43	309	469	795	881
EBIT	4 685	547	0	870	-6 914

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

6.1.1 Sledované období 2017-2019 v hospodářské konjunktře

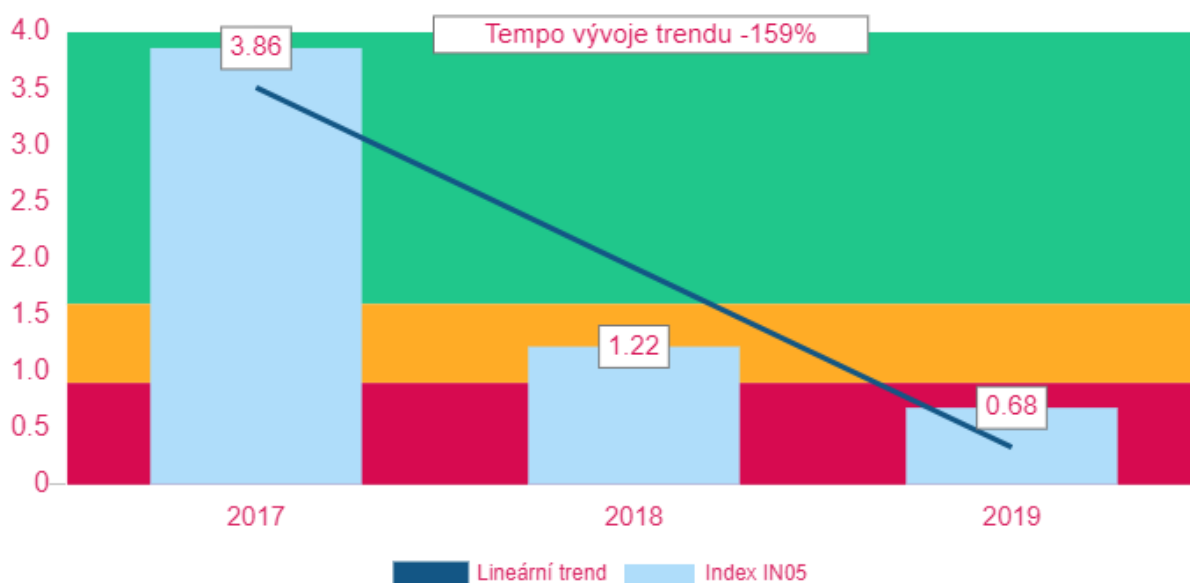
Mezi lety 2017 a 2019 bylo finanční zdraví společnosti posuzováno pomocí modelu IN05, navrženého pro české podnikatelské prostředí. Z analýzy je zřejmé, že firma postupně ztrácela na stabilitě a výkonnosti s poklesem o 159 % dle lineárního trendu. Navzdory hospodářskému růstu v letech 2015-2019 společnost nevyužila svůj potenciál, což ovlivnilo její schopnost generovat zisk pro své vlastníky. Přesné hodnoty z modelu IN05 a jejich grafické zobrazení následuje níže:

TABULKA 11 HODNOTA IN05 V LETECH 2017-2019 R011 (HODNOTA V INDEXU IN05)

Dílčí ukazatele indexu IN05	2017	2018	2019
A = Aktiva/Cizí kapitál	1,727	1,417	1,023
B = EBIT/Úroky	9	1,770	0,000
C = EBIT/Aktiva	0,448	0,037	0,000
D = Tržby/Aktiva	5,736	3,456	2,237
E = Oběžná aktiva/Krátkodobé závazky	3,194	1,028	0,852
IN05	3,86	1,218	0,680

Zdroj: Vlastní zpracování.

OBRÁZEK 6 LINEÁRNÍ TREND FIRMY R011 V LETECH 2017-2019



Zdroj: AMSP ČR, 2023.

Trend jednotlivých finančních ukazatelů vykazoval v průběhu času pokles ve všech sledovaných oblastech. U ukazatele A byl zaznamenán pokles trendu o 35,21 %, což lze připsat rychlejšímu nárůstu

cizího kapitálu ve srovnání s celkovými aktivy. Zatímco celková aktiva vzrostla o 135 %, cizí kapitál vykázal růst o 296 %. To naznačuje, že firma se v průběhu sledovaného období více zadlužila.

Ukazatel B vykázal výrazný pokles trendu o 450 %. Tento pokles je spojen s prudkým snížením zisku v průběhu let a současným nárůstem nákladových úroků. Ukazatel C zaznamenal pokles o 22,45 %, což je, podobně jako u ukazatele B, důsledkem snížení zisku.

Ukazatel D také vykázal klesající trend, což bylo způsobeno kombinací snížených tržeb a zvýšených aktiv. U ukazatele E byl zaznamenán pokles, a to i přesto, že oběžná aktiva vzrostla o 296 %. Krátkodobé závazky však za stejné období vzrostly o 608 %. V důsledku toho hodnota ukazatele E klesla, což znamená, že firma nedosáhla doporučených hodnot v rozmezí 1,5 – 2,5. Pro pokles ukazatele běžné likvidity byla firma považována za nelikvidní a tedy pro potenciální investory jako velmi vysoké investiční riziko.

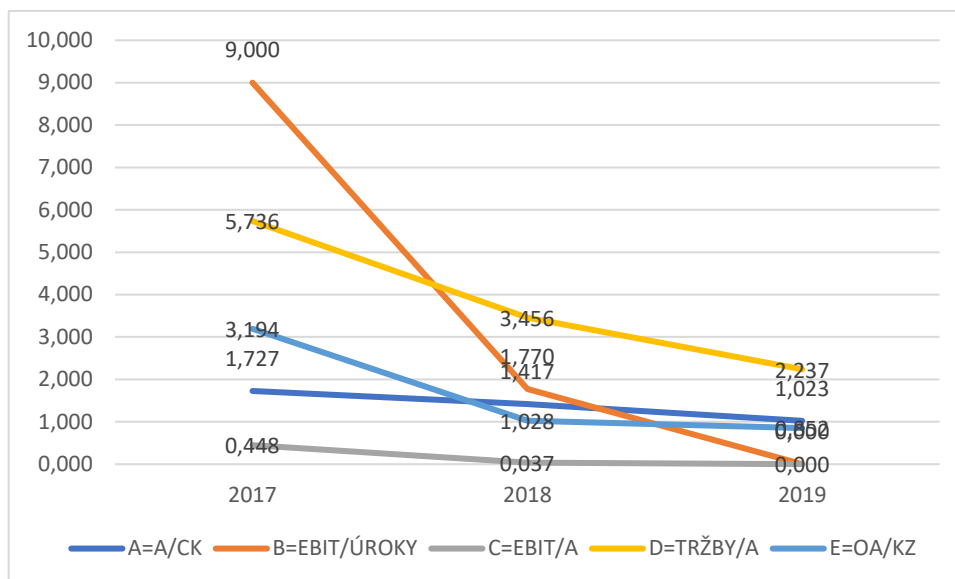
TABULKA 12 SMĚR LINEÁRNÍHO TRENDU FIRMY R011 V LETECH 2017-2019

Dílčí ukazatele indexu IN05	2017-2019 (%)
A = celková aktiva/cizí kapitál	-35,21
B = EBIT/nákladové úroky	-450
C = EBIT/celková aktiva	-22,42
D = tržby/celková aktiva	-174,94
E = oběžná aktiva/krátkodobé závazky	-117,09

Zdroj: Vlastní zpracování.

V roce 2017 dosáhla společnost vrcholu svého finančního zdraví s hodnotou indexu IN05 na 3,86, což ji umístilo nad hranici IN05 > 1,6. Avšak období 2018 - 2019 přineslo výrazné turbulence, kdy hodnota indexu IN05 klesla pod hranici 0,9. Tento negativní vývoj byl primárně poháněn snížením zisku a zvýšením krátkodobých závazků. V důsledku toho v roce 2019 ukazatel B klesl na nulu. Podobně ukazatel C vykázal pokles tržby, s hodnotou EBIT padající na nulu. Všechny ukazatele indexu IN05 ukázaly pokles v období 2017-2019. V roce 2019 se firma ocitla v kritické finanční situaci, což je patrné z jejího zařazení do bankrotního pásma. Zvláště znepokojivý byl propad ukazatele A v roce 2019, kdy společnost zaznamenala velký nárůst cizího kapitálu o 296 %. Od roku 2017 firma každoročně zvyšovala své závazky, což vedlo k tomu, že v roce 2019 dosáhla úrovně celkové zadluženosti přesahující 90 %. Pro srovnání, v roce 2017 byla celková zadluženost firmy 57,9 %.

GRAF 1 UKAZATELÉ IN05 FIRMY R011 V LETECH 2017-2019



Zdroj: Vlastní zpracování.

TABULKA 13 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA FIRMY R011 V LETECH 2017-2019

R011		
Rozvaha	2017-2018	2018-2019
Celková aktiva	43%	64%
Oběžná aktiva	5%	79%
Cizí kapitál	75%	127%
Krátkodobé závazky	228%	116%
Výkaz zisku a ztrát (v tis. Kč)	2017-2018	2018-2019
Tržby z prodeje výrobků a služeb	-14%	6%
Tržby za prodej zboží	0%	0%
Nákladové úroky	619%	52%
EBIT	-88%	-100%

Zdroj: Vlastní zpracování.

6.1.2 Období makroekonomických šoků v letech 2020-2021

Z analýzy v tabulce č.16 vyplývá, že firma R011 zažila pokles svého finančního zdraví v období 2019-2021, kdy lineární trend pokles o 51 %. Dle údajů z tabulky č. 15 bylo zřejmé, že ačkoliv firma v roce 2020 stabilizovala hodnotu svého indexu IN05 kolem 0,7, v následujícím roce 2021 došlo k výraznému propadu hodnoty tohoto indexu. Navzdory klesající hodnotě IN05 v tomto období firma nepřerušila svou činnost a vyhnula se insolvenčnímu řízení během let pandemie. Avšak tento klesající trend signalizuje nejistý finanční výhled pro budoucnost.

TABULKA 14 HODNOTA INDEXU IN05 V LETECH 2017-2021 FIRMA R011(HODNOTA V INDEXU IN05)

Dílčí ukazatele indexu IN05	2017	2018	2019	2020	2021
A=A/CK	1,727	1,417	1,023	1,013	0,834
B=EBIT/ÚROKY	9	1,770	0,000	1,094	-7,848
C=EBIT/A	0,448	0,037	0,000	0,022	-0,185
D=TRŽBY/A	5,736	3,456	2,237	1,488	2,527
E=OA/KZ	3,194	1,028	0,852	1,021	0,763
IN05	3,856	1,218	0,680	0,668	-0,342

Zdroj: Vlastní zpracování.

Z analýzy v tabulce č. 16, která sleduje vývoj lineárních trendů ukazatelů indexu IN05 v období 2019–2021, vyplývá několik klíčových zjištění. Během pandemie společnost zvyšovala svůj cizí kapitál rychleji než svá aktiva, což vedlo k většímu zadlužení a neschopnosti dostat se zpět do finančně stabilního pásma.

Zatímco ukazatel D zaznamenal růst, což bylo dáno výrazným nárůstem tržeb mezi lety 2020 a 2021, hodnota EBIT se pohybovala v negativním teritoriu. Dále ukazatel E naznačuje, že rychlost růstu krátkodobých závazků firmy převyšovala růst jejích aktiv, což mělo za následek snížení hodnoty běžné likvidity. Což platí i pro ukazatele A, který klesl díky rychlejšímu růstu cizího kapitálu oproti celkovým aktivům společnosti.

TABULKA 15 SMĚR LINEÁRNÍHO TRENDU FIRMY R011 V LETECH 2019-2021

Dílčí ukazatele indexu IN05	2019-2021
A = celková aktiva/cizí kapitál	-9,42%
B = EBIT/nákladové úroky	-54,72%
C = EBIT/celková aktiva	-1,11%
D = tržby/celková aktiva	14,48%
E = oběžná aktiva/krátkodobé závazky	-4,47%

Zdroj: Vlastní zpracování.

V tabulce č. 16 jsou detailně popsány poklesy trendů jednotlivých ukazatelů. U ukazatele C byl v roce 2020 zaznamenán výrazný pokles EBIT, což svědčí o tom, že dopady pandemie a s ní související ekonomické a provozní komplikace měly významný dopad na hospodářský výsledek v roce 2021. Z ukazatele D vyplývá, že tržby rostly rychleji než celková aktiva společnosti. Hlavním důvodem poklesu indexu IN05 v letech 2020 a 2021 bylo rychlé navyšování cizího kapitálu, konkrétně o 61 % v roce 2020 a 16 % v roce 2021. V těchto letech tržby nedokázaly držet krok s takovým nárůstem kapitálu. Přesto společnost pokračovala ve své činnosti. V roce 2019 dosáhla celková zadluženost 90 % a v roce 2021 vzrostla na 120 %. Tento nárůst je také patrný z poklesu celkových aktiv o 5 % v roce 2021.

Ukazatel B zaznamenal největší pokles, když hodnota EBIT klesla do záporných čísel. Ukazatel E, který reprezentuje běžnou likviditu, by měl ideálně dosahovat hodnot mezi 1,5 a 2,5. Přesto tento ukazatel v průběhu času klesal o 4,47 %. I když společnost stále funguje, její neschopnost splácet závazky a negativní hodnota vlastního kapitálu ji činí méně atraktivní pro potenciální věřitele či investory.

TABULKA 16 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA FIRMY R011 V LETECH 2019-2021

R011		
Rozvaha	2019-2020	2020-2021
Celková aktiva	60%	-5%
Oběžná aktiva	78%	-6%
Cizí kapitál	61%	16%
Krátkodobé závazky	49%	26%
Výkaz zisku a ztrát (v tis. Kč)	2019-2020	2020-2021
Tržby z prodeje výrobků a služeb	6%	59%
Tržby za prodej zboží	-	19270%
Nákladové úroky	70%	11%
EBIT	0%	-895%

Zdroj: Vlastní zpracování.

6.1.3 Prognózy a doporučení do roku 2024

Na základě historických dat týkajících se finančního zdraví společnosti během období hospodářské konjunktury v letech 2015–2019 a následných makroekonomických turbulencí v letech 2020–2021, vyvolaných pandemií Covid-19, byly sestaveny doporučení a prognózy. Cílem je zajistit, aby firma opustila oblast rizika bankrotu a nadále si udržela svou pozici na trhu.

Aby se podnik vyhnul insolvenčnímu řízení doporučuji vstup strategického investora nebo vyrovnání zdrojů majiteli firmy.

Odhady pro rok 2022 vycházejí z posledních dostupných informací z roku 2021. Během hospodářské konjunktury i v období ekonomického úpadku firma hodnoty IN05 se pohybovaly ve většině času pod 0,9, což svědčí o tom, že si nezachovala finanční stabilitu ani v dobách hospodářského růstu. Na základě těchto informací byla sestavena prognóza, která zahrnuje snížení cizího kapitálu a kompenzaci ztráty z roku 2021 prostřednictvím přímé investice od třetí strany, přičemž bude zohledněna očekávaná inflace.

V rámci tohoto odhadu se předpokládá, že:

- Tržby v roce 2022 porostou o 10 % a v letech 2023 a 2024 o 5 %.
- Cizí kapitál klesne o 20 % v letech 2022 a 2023 a o 5 % v roce 2024.
- Krátkodobé závazky se sníží o 10 % v letech 2022 a 2023 a o 5 % v roce 2024.

Tato prognóza je založena na předpokladu, že společnost neprovede žádné investice do dlouhodobých aktiv. Aby firma zůstala konkurenceschopná, měla by zvyšovat svůj vlastní kapitál a snažit se udržet svou stávající pozici na trhu.

TABULKA 17 DOPORUČENÝ FINANČNÍ PLÁN FIRMY R011 DO ROKU 2024

Firma R011								
Rozvaha (v tis. Kč)	2020	2021	Změna %	2022	Změna %	2023	Změna %	2024
Celková aktiva	39 157	37 312	0	37 312	0	37 312	0	37 312
Oběžná aktiva	30 184	28 342	0	28 342	0	28 342	0	28 342
Cizí kapitál	38 641	44 719	-0,2	35 775	-0,2	28 620	-0,05	27 189

Krátkodobé závazky	29 550	37 155	-0,1	33 440	-0,1	30 096	-0,05	28 591
Výkaz zisku a ztrát (v tis. Kč)	2 020	2 021	Změna %	2022	Změna %	2023	Změna %	2024
Tržby z prodeje výrobků a služeb	58 251	92 355	0,1	101 591	0,05	106 670	0,05	112 004
Tržby za prodej zboží	10	1 937	0	1 937	0	1 937	0	1 937
Nákladové úroky	795	881	0	881	0	881	0	881
EBIT	870	-6 914	0	0	0	0	0	0

Zdroj: Vlastní zpracování.

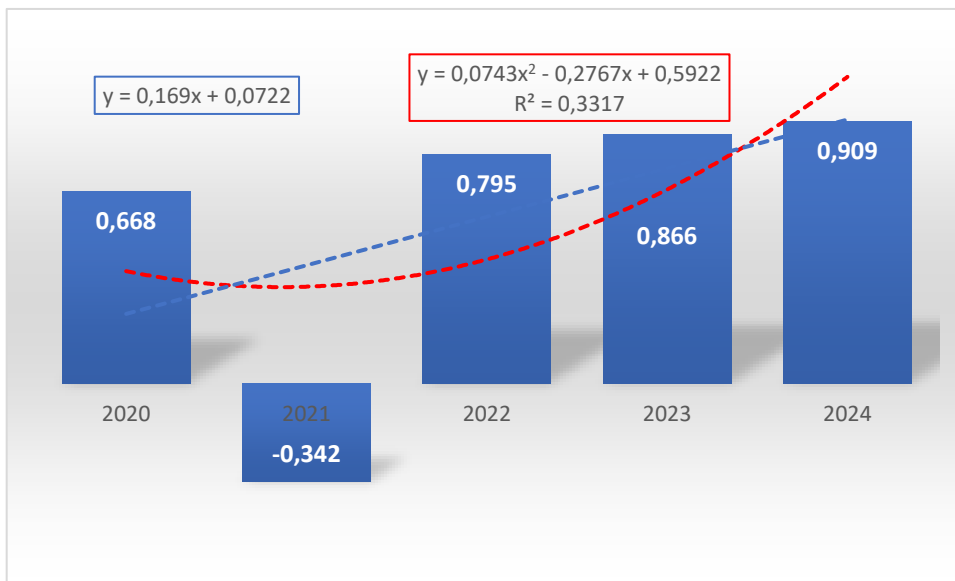
TABULKA 18 PROGNÓZA HODNOT INDEXU IN05 V LETECH 2020-2024 FIRMY R011 (HODNOTA V INDEXU IN05)

Dílčí ukazatele indexu IN05	2020	2021	2022	2023	2024
A=A/CK	1,013	0,834	1,043	1,304	1,372
B=EBIT/ÚROKY	1,094	-7,848	0,000	0,000	0,000
C=EBIT/A	0,022	-0,185	0,000	0,000	0,000
D=TRŽBY/A	1,488	2,527	2,775	2,911	3,054
E=OA/KZ	1,021	0,763	0,848	0,942	0,991
IN05	0,668	-0,342	0,795	0,866	0,909

Zdroj: Vlastní zpracování.

Pokud firma přijme doporučení uvedená v předchozí prognóze, může v roce 2024 dosáhnout hodnoty indexu IN05 rovné 0,909. Od roku 2022 by se měl postupně zvyšovat ukazatel finančního zdraví podniku. V období 2020-2024 by celkový lineární trend finančního zdraví měl růst o 16,9 %. Na druhou stranu, polynomická regrese naznačuje optimističtější scénář vývoje finančního zdraví firmy, kde by hodnota indexu IN05 mohla dosáhnout vyšší hodnoty. Z těchto doporučení a prognóz vyplývá, že pokud firma následuje navrhovaný model, může se v roce 2024 vrátit do zóny finanční stability, což by pro ni znamenalo vyšší hodnotu pro její vlastníky a současně nižší riziko pro potenciální investory a věřitele.

GRAF 2 PROGNÓZA VÝVOJE HODNOTA INDEXU IN05 V LETECH 2020 - 2024 U FIRMY R011



Zdroj: Vlastní zpracování.

6.2 Firma R066

Firma R066 je autoškola. Její předmět podnikání jsou činnosti autoškoly.

TABULKA 19 FIRMA R066 - ZÁKLADNÍ INFORMACE

Datum vzniku a zápisu	18.11.2005
Obchodní firma	R066
Právní forma	Společnost s ručením omezením
Předmět podnikání	Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona Provozování autoškoly Silniční motorová doprava - nákladní provozovaná vozidly nebo jízdními soupravami o největší povolené hmotnosti nepřesahující 3,5 tuny, jsou-li určeny k přepravě zvířat nebo věcí Silniční motorová doprava - osobní provozovaná vozidly určenými pro přepravu nejvýše 9 osob včetně řidiče Silniční motorová doprava - osobní provozovaná vozidly určenými pro přepravu více než 9 osob včetně řidiče
Počet zaměstnanců	14
Základní kapitál	1 500 000 Kč

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

Finanční situace společnosti byla vyhodnocena na základě indexu IN05. Tento index byl vypočítán z dat získaných z výročních zpráv daného podniku.

TABULKA 20 ROZVAHA A VZZ - 2017-2021 – R066

Firma R066					
Rozvaha netto (v tis. Kč)	2017	2018	2019	2020	2021
Celková aktiva	2 725	5 543	7 613	7 554	4 577
Oběžná aktiva	991	982	1 922	1 783	1 783
Cizí kapitál	2 458	5 667	7 824	7 347	6 727
Krátkodobé závazky	352	602	749	7 347	6 727
Výkaz zisku a ztrát (v tis. Kč)	2017	2018	2019	2020	2021
Tržby z prodeje výrobků a služeb	6 710	7 934	7 080	5 350	8 857
Tržby za prodej zboží	9	5	1	2	25
Nákladové úroky	82	126	140	138	81
EBIT	952	1	11	-744	-2 275

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

6.2.1 Sledované období 2017-2019 v hospodářské konjunktře

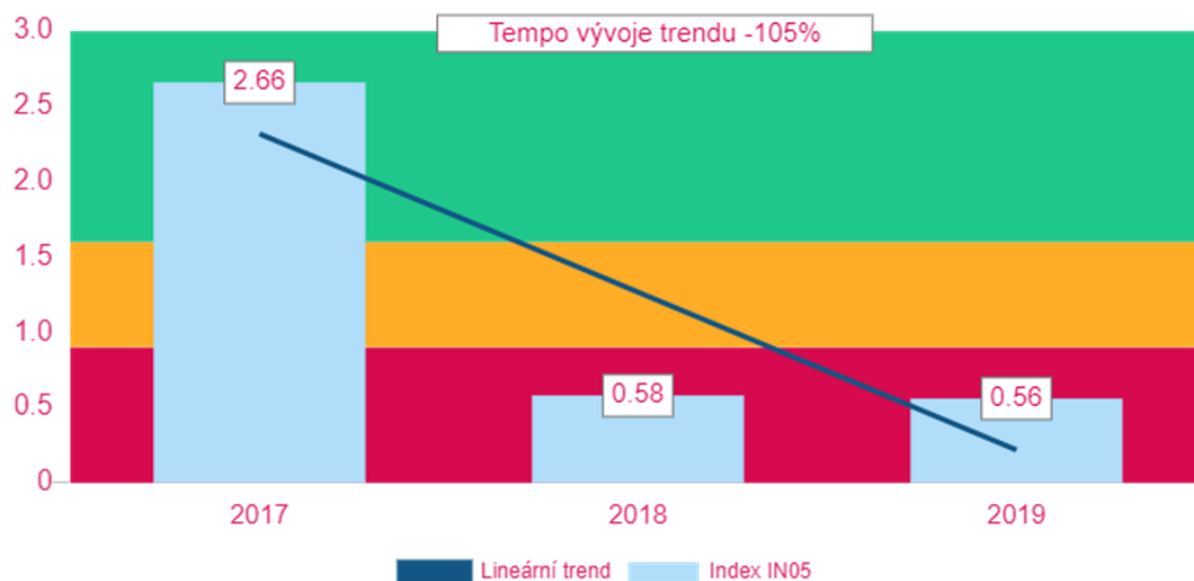
Mezi lety 2017 a 2019 bylo finanční zdraví společnosti posuzováno pomocí modelu IN05, navrženého pro české podnikatelské prostředí. Z analýzy je zřejmé, že firma postupně ztrácela na stabilitě a výkonnosti s poklesem o 105 % dle lineárního trendu. Navzdory hospodářskému růstu v letech 2015-2019 společnost nevyužila svůj potenciál, což ovlivnilo její schopnost generovat zisk pro své vlastníky. Přesné hodnoty z modelu IN05 a jejich grafické zobrazení následuje níže:

TABULKA 21 HODNOTA IN05 V LETECH 2017-2019 R066

Dílčí ukazatele indexu IN05	2017	2018	2019
A = Aktiva/Cizí kapitál	1,109	0,978	0,973
B = EBIT/Úroky	11,610	0,008	0,079
C = EBIT/Aktiva	0,349	0,000	0,001
D = Tržby/Aktiva	2,466	1,432	0,930
E = Oběžná aktiva/Krátkodobé závazky	2,815	1,631	2,566
IN05	2,660	0,576	0,562

Zdroj: Vlastní zpracování.

OBRÁZEK 7 LINEÁRNÍ TREND FIRMY R066 V LETECH 2017-2019



Zdroj: AMSP ČR, 2023.

Trend jednotlivých finančních ukazatelů vykazoval v průběhu času pokles ve všech sledovaných oblastech. U ukazatele A byl zaznamenán pokles trendu o 6,78 %, což lze připsat rychlejšímu nárůstu cizího kapitálu ve srovnání s celkovými aktivy. Zatímco celková aktiva vzrostla o 179 %, cizí kapitál vykázal růst o 218 %. To naznačuje, že firma se v průběhu sledovaného období více zadlužila.

Ukazatel B vykázal výrazný pokles trendu o 446,07 %. Tento pokles je spojen s prudkým snížením zisku v průběhu let a současným nárůstem nákladových úroků. Ukazatel C zaznamenal pokles o 17,4 %, což je, podobně jako u ukazatele B, důsledkem snížení zisku.

Ukazatel D také vykázal klesající trend, což bylo způsobeno kombinací snížených tržeb a zvýšených aktiv. U ukazatele E byl zaznamenán pokles, a to i přesto, že oběžná aktiva vzrostla o 93 %. Krátkodobé závazky však za stejné období vzrostly o 113 %. I přesto že hodnota ukazatele E klesla, firma nedosáhla doporučených hodnot v rozmezí 1,5 – 2,5. I přes růst ukazatele běžné likvidity byla firma považována za nelikvidní a tedy pro potenciální investory jako riziko.

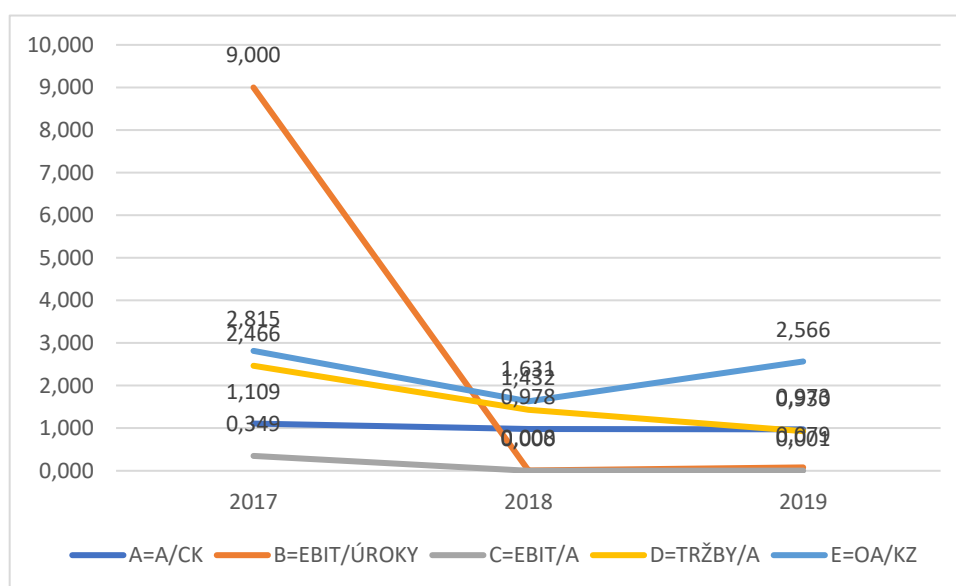
TABULKA 22 SMĚR LINEÁRNÍHO TRENDU FIRMY R066 V LETECH 2017-2019

Dílčí ukazatele indexu IN05	2017-2019 (%)
A = celková aktiva/cizí kapitál	-6,78%
B = EBIT/nákladové úroky	-446,07%
C = EBIT/celková aktiva	-17,4%
D = tržby/celková aktiva	-76,78%
E = oběžná aktiva/krátkodobé závazky	-12,46%

Zdroj: Vlastní zpracování.

V roce 2017 dosáhla společnost vrcholu svého finančního zdraví s hodnotou indexu IN05 na 2,66, což ji umístilo nad hranici IN05 > 1,6. Avšak období 2018 - 2019 přineslo výrazné turbulence, kdy hodnota indexu IN05 klesla pod hranici 0,9. Tento negativní vývoj byl primárně poháněn snížením zisku a zvýšením cizího kapitálu. V důsledku toho v roce 2019 ukazatel B klesl k nulu. Podobně ukazatel C spadnul na nulu. Všechny ukazatele indexu IN05 ukázaly pokles v období 2017-2019. Už v roce 2018 se firma ocitla v kritické finanční situaci, což je patrné z jejího zařazení do bankrotního pásma. Zvláště znepokojivý byl propad hodnoty ukazatele A pod 1 v roce 2018, kdy společnost zaznamenala velký nárůst cizího kapitálu o 130 %. Od roku 2017 firma každoročně zvyšovala své závazky, což vedlo k tomu, že v roce 2019 dosáhla úrovně celkové zadluženosti 103 %. Pro srovnání, v roce 2017 byla celková zadluženost firmy 90 %.

TABULKA 23 UKAZATELE IN05 FIRMY R066 V LETECH 2017-2019



Zdroj: Vlastní zpracování.

TABULKA 24 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA FIRMY R066 V LETECH 2017-2019

R066		
Rozvaha	2017-2018	2018-2019
Celková aktiva	103%	37%
Oběžná aktiva	-1%	96%
Cizí kapitál	131%	38%
Krátkodobé závazky	71%	24%
Výkaz zisku a ztrát (v tis. Kč)	2017-2018	2018-2019
Tržby z prodeje výrobků a služeb	18%	-11%
Tržby za prodej zboží	-44%	-80%
Nákladové úroky	54%	11%
EBIT	-100%	1000%

Zdroj: Vlastní zpracování.

6.2.2 Období makroekonomických šoků v letech 2020-2021

Z analýzy v tabulce č.27 vyplývá, že firma R066 zažila pokles svého finančního zdraví v období 2019-2021, kdy lineární trend pokles o 158,5 %. Dle údajů z tabulky č. 26 bylo zřejmé, že ačkoliv firma v roce 2019 stabilizovala hodnotu svého indexu IN05 kolem 0,6, v následujícím letech 2020-2021 došlo k výraznému propadu hodnoty tohoto indexu. Navzdory klesající hodnotě IN05 v tomto období firma nepřerušila svou činnost a vyhnula se insolvenčnímu řízení během let pandemie. Avšak tento klesající trend signalizuje nejistý finanční výhled pro budoucnost.

TABULKA 25 HODNOTA INDEXU IN05 V LETECH 2017-2021 FIRMA R066 (HODNOTA V INDEXU IN05)

Dílní ukazatele indexu IN05	2017	2018	2019	2020	2021
A=A/CK	1,109	0,978	0,973	1,028	0,680
B=EBIT/ÚROKY	11,610	0,008	0,079	-5,391	-28,086
C=EBIT/A	0,349	0,000	0,001	-0,098	-0,497
D=TRŽBY/A	2,466	1,432	0,930	0,708	1,941
E=OA/KZ	2,815	1,631	2,566	0,243	0,265
IN05	2,660	0,576	0,562	-0,302	-2,577

Zdroj: Vlastní zpracování.

Z analýzy v tabulce č. 27, která sleduje vývoj lineárních trendů ukazatelů indexu IN05 v období 2019–2021, vyplývá několik klíčových zjištění. Během pandemie společnost zvyšovala svůj cizí kapitál rychleji než svá aktiva, což vedlo k většímu zadlužení a neschopnosti dostat se zpět do finančně stabilního pásma.

Zatímco ukazatel D zaznamenal růst, což bylo dáno výrazným nárůstem tržeb mezi lety 2020 a 2021, hodnota EBIT se pohybovala v negativním teritoriu, a celková aktiva klesla v roce 2020 o 1% a v roce 2021 39%.. Dále ukazatel E naznačuje, že rychlost růstu krátkodobých závazků firmy převyšovala růst jejich aktiv, což mělo za následek snížení hodnoty běžné likvidity. Což platí i pro ukazatele A, který klesl díky rychlejšímu růstu cizího kapitálu oproti celkovým aktivům společnosti.

TABULKA 26 SMĚR LINEÁRNÍHO TRENDU FIRMY R066 V LETECH 2019-2021

Rok	2019-2021
A = celková aktiva/cizí kapitál	-14,63%
B = EBIT/nákladové úroky	-1422,89%
C = EBIT/celková aktiva	-25,19%
D = tržby/celková aktiva	50,53%
E = oběžná aktiva/krátkodobé závazky	-115,05%

Zdroj: Vlastní zpracování.

V tabulce č. 28 jsou detailně popsány poklesy trendů jednotlivých ukazatelů. U ukazatele C byl v letech 2020-2021 zaznamenán výrazný pokles EBIT, což svědčí o tom, že dopady pandemie a s ní související ekonomické a provozní komplikace měly významný dopad na hospodářský výsledek v roce 2021. Z ukazatele D vyplývá, že tržby rostly, ale celková aktiva společnosti se zmenšily. Hlavním důvodem poklesu indexu IN05 v letech 2020 a 2021 bylo rychlé pokles celkových aktiv, konkrétně o 1 % v roce 2020 a 39 % v roce 2021. Přesto společnost pokračovala ve své činnosti. Naopak na rozdíl od poklesu aktiv šly tržby nahoru.. V roce 2019 dosáhla celková zadluženost 102 % a v roce 2021 vzrostla na 147 %. Tento nárůst je také patrný z poklesu celkových aktiv o 39 % v roce 2021.

Ukazatel B zaznamenal největší pokles, když hodnota EBIT klesla do záporných čísel. Ukazatel E, který reprezentuje běžnou likviditu, nedosáhnul v letech 2019-2021 na ideální rozmezí mezi 1,5 a 2,5. Proto tento ukazatel v průběhu času klesal o 115,05 %. I když společnost stále funguje, její neschopnost splácet závazky a negativní hodnota vlastního kapitálu ji činí méně atraktivní pro potenciální věřitele či investory.

TABULKA 27 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA FIRMY R066 V LETECH 2019-2021

R066		
Rozvaha	2019-2020	2020-2021
Celková aktiva	-1%	-39%
Oběžná aktiva	-7%	0%
Cizí kapitál	-6%	-8%
Krátkodobé závazky	881%	-8%
Výkaz zisku a ztrát (v tis. Kč)	2019-2020	2020-2021
Tržby z prodeje výrobků a služeb	-24%	66%
Tržby za prodej zboží	100%	1150%
Nákladové úroky	-1%	-41%
EBIT	0%	206%

Zdroj: Vlastní zpracování.

6.2.3 Prognózy a doporučení do roku 2024

Na základě historických dat týkajících se finančního zdraví společnosti během období hospodářské konjunktury v letech 2015–2019 a následných makroekonomických turbulencí v letech 2020-2021, vyvolaných pandemií Covid-19, byly sestaveny doporučení a prognózy. Cílem je zajistit, aby firma opustila oblast rizika bankrotu a nadále si udržela svou pozici na trhu.

Aby se podnik vyhnul insolvenčnímu řízení doporučuji vstup strategického investora nebo vyrovnání zdrojů majiteli firmy.

Odhady pro rok 2022 vycházejí z posledních dostupných informací z roku 2021. Během hospodářské konjunktury i v období ekonomického úpadku firma byly hodnoty IN05 většinou nižší než 0,9, což svědčí o tom, že si nezachovala finanční stabilitu ani v dobách hospodářského růstu. Na základě těchto informací byla sestavena prognóza, která zahrnuje snížení cizího kapitálu a kompenzaci ztráty z let 2020 a 2021 prostřednictvím přímé investice od třetí strany, přičemž bude zohledněna očekávaná inflace.

V rámci tohoto odhadu se předpokládá, že:

- Tržby porostou o 20 % a v letech 2022 - 2024.
- Cizí kapitál klesne o 30 % v roce 2022 a o 20 % v roce 2023 a o 10 % v roce 2024.
- Krátkodobé závazky se sníží o 30 % v roce 2022 a o 20 % v roce 2023 a o 10 % v roce 2024.

Tato prognóza je založena na předpokladu, že společnost neprovede žádné investice do dlouhodobých aktiv. Aby firma zůstala konkurenceschopná, měla by zvyšovat svůj vlastní kapitál a snažit se udržet svou stávající pozici na trhu.

Firma R066								
Rozvaha netto (v tis. Kč)	2020	2021	Změna %	2022	Změna %	2023	Změna %	2024
Celková aktiva	7 554	4 577	0	4 577	0	4577	0	4577
Oběžná aktiva	1 783	1 783	0	1 783	0	1783	0	1783
Cizí kapitál	7 347	6 727	-0,3	4 708,9	-0,2	3 767,12	-0,1	3 390,408
Krátkodobé závazky	7 347	6 727	-0,3	4 708,9	-0,2	3 767,12	-0,1	3 390,408
Výkaz zisku a ztrát (v tis. Kč)	2 020	2 021	Změna %	2022	Změna %	2023	Změna %	2024
Tržby z prodeje výrobků a služeb	5 350	8 857	0,2	10 628,4	0,2	12 754,08	0,2	15 304,896
Tržby za prodej zboží	2	25		25	0	25	0	25
Nákladové úroky	138	81	0	81	0	81	0	81
EBIT	-744	-2 275	0	0	0	0	0	0

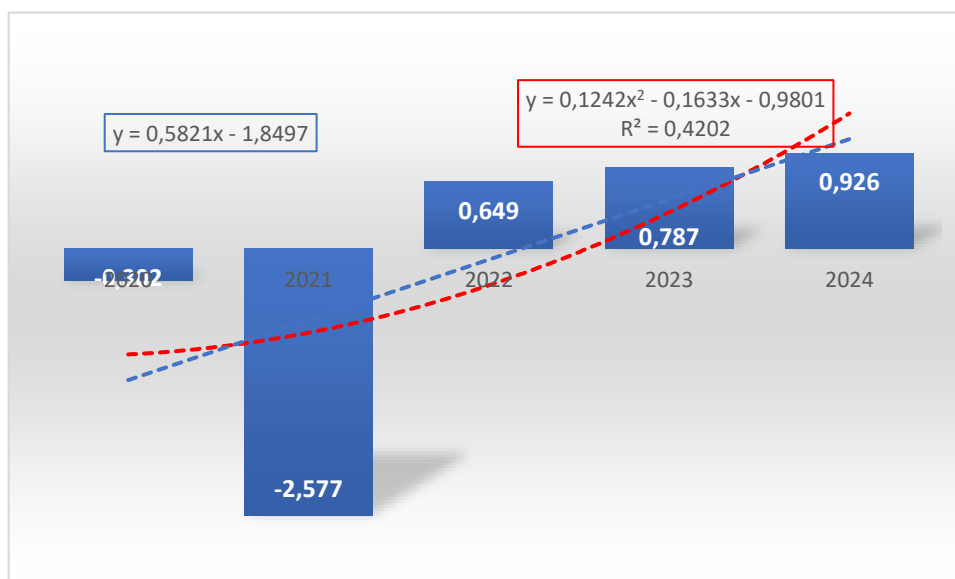
Pokud firma přijme doporučení uvedená v předchozí prognóze, může v roce 2024 dosáhnout hodnoty indexu IN05 rovné 0,926. Od roku 2022 by se měl postupně zvyšovat ukazatel finančního zdraví podniku. V období 2020-2024 by celkový lineární trend finančního zdraví měl růst o 58,21 %. Na druhou stranu, polynomická regrese naznačuje optimističtější scénář vývoje finančního zdraví firmy, kde by hodnota indexu IN05 mohla dosáhnout vyšší hodnoty. Z těchto doporučení a prognóz vyplývá, že pokud firma následuje navrhovaný model, může se v roce 2024 vrátit do zóny finanční stability, což by pro ni znamenalo vyšší hodnotu pro její vlastníky a současně nižší riziko pro potenciální investory a věřitele.

TABULKA 28 PROGNOZA HODNOT INDEXU IN05 V LETECH 2020-2024 FIRMY R066 (HODNOTA V INDEXU IN05)

Díličí ukazatele indexu IN05	2020	2021	2022	2023	2024
A=A/CK	1,028	0,680	0,972	1,215	1,350
B=EBIT/ÚROKY	-5,391	-28,086	0,000	0,000	0,000
C=EBIT/A	-0,098	-0,497	0,000	0,000	0,000
D=TRŽBY/A	0,708	1,941	2,328	2,792	3,349
E=OA/KZ	0,243	0,265	0,379	0,473	0,526
IN05	-0,302	-2,577	0,649	0,787	0,926

Zdroj: Vlastní zpracování.

GRAF 3 PROGNOZA VÝVOJE HODNOTA INDEXU IN05 V LETECH 2020 - 2024 U FIRMY R066



Zdroj: Vlastní zpracování.

6.3 Firma R269

Firma R269 je průmyslový podnik. Rozhodující předmět činnosti podnikání je kovoobrábění, zámečnická výroba a provozování hotelu.

TABULKA 29 FIRMA R269 - ZÁKLADNÍ INFORMACE

Datum vzniku a zápisu	16.9.1996
Obchodní firma	R269
Právní forma	Společnost s ručením omezením
Předmět podnikání	provádění staveb, jejich změn a odstraňování zámečnictví, nástrojářství obráběčství pokrývačství, tesařství hostinská činnost klempířství a oprava karoserií opravy silničních vozidel výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona prodej kvasného lihu, konzumního lihu a lihovin silniční motorová doprava - nákladní provozovaná vozidly nebo jízdními soupravami o největší povolené hmotnosti nepřesahující 3,5 tuny, jsou-li určeny k přepravě zvířat nebo věcí, - nákladní provozovaná vozidly nebo jízdními soupravami o největší povolené hmotnosti přesahující 3,5 tuny, jsou-li určeny k přepravě zvířat nebo věcí
Počet zaměstnanců	92
Základní kapitál	5 040 000 Kč

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

Finanční situace společnosti byla vyhodnocena na základě indexu IN05. Tento index byl vypočítán z dat získaných z výročních zpráv daného podniku.

TABULKA 30 ROZVAHA A VZZ - 2017-2021 – R269

Firma R269					
Rozvaha netto (v tis. Kč)	2017	2018	2019	2020	2021
Celková aktiva	127 116	160 674	136 204	142 963	154 969
Oběžná aktiva	41 299	62 499	39 138	65 479	49 513
Cizí kapitál	80 078	108 503	82 356	87 801	99 718
Krátkodobé závazky	53 200	81 515	55 067	65 527	82 766
Výkaz zisku a ztrát (v tis. Kč)	2017	2018	2019	2020	2021
Tržby z prodeje výrobků a služeb	187 122	238 549	227 322	189 299	184 528

Tržby za prodej zboží	-	-	-	-	100
Nákladové úroky	279	1 402	1 895	1 393	1 211
EBIT	4 902	7 525	3 748	3 557	1 339

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

6.3.1 Sledované období 2017-2019 v hospodářské konjunktře

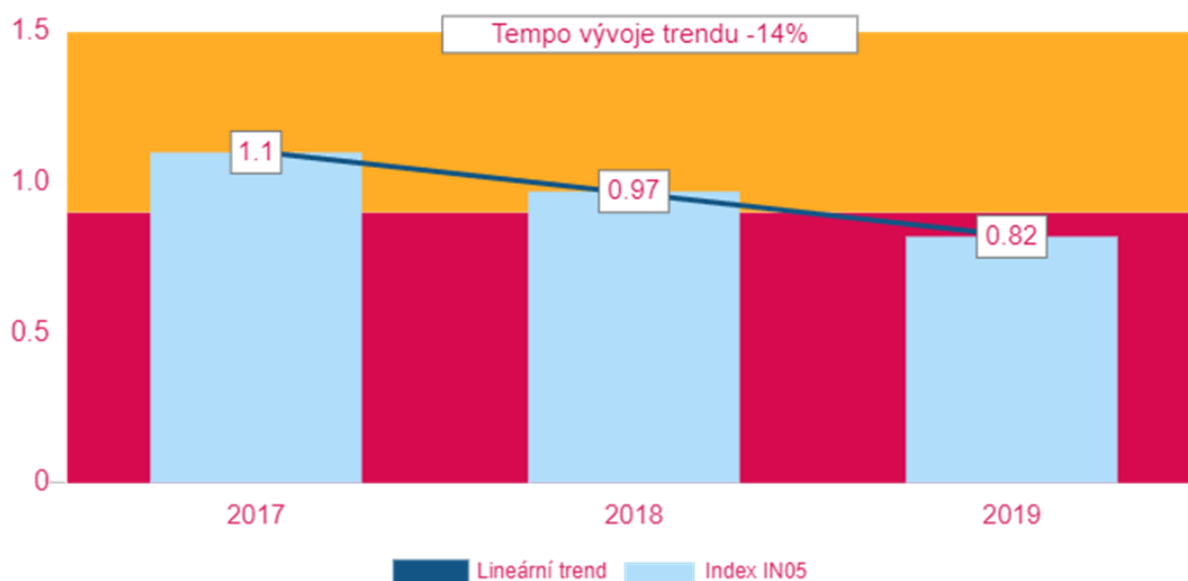
Mezi lety 2017 a 2019 bylo finanční zdraví společnosti posuzováno pomocí modelu IN05, navrženého pro české podnikatelské prostředí. Z analýzy je zřejmé, že firma postupně ztrácela na stabilitě a výkonnosti s poklesem o 14 % dle lineárního trendu. Navzdory hospodářskému růstu v letech 2015-2019 společnost nevyužila svůj potenciál, což ovlivnilo její schopnost generovat zisk pro své vlastníky. Přesné hodnoty z modelu IN05 a jejich grafické zobrazení následuje níže:

TABULKA 31 HODNOTA IN05 V LETECH 2017-2019 R269 (HODNOTA V INDEXU IN05)

Dílčí ukazatele indexu IN05	2017	2018	2019
A=A/CK	1,587	1,481	1,654
B=EBIT/ÚROKY	17,570	5,367	1,978
C=EBIT/A	0,039	0,047	0,028
D=TRŽBY/A	1,472	1,485	1,669
E=OA/KZ	0,776	0,767	0,711
IN05	1,100	0,974	0,818

Zdroj: Vlastní zpracování.

OBRÁZEK 8 LINEÁRNÍ TREND FIRMY R269 V LETECH 2017-2019



Zdroj: AMSP ČR, 2023.

Trend jednotlivých finančních ukazatelů vykazoval v průběhu času pokles ve sledovaných oblastech, kromě ukazatelů A, D. U ukazatele A byl zaznamenán růst trendu o 3,32 %, což lze připsat rychlejšímu nárůstu celkových aktiv ve srovnání s cizím kapitálem. Zatímco celková aktiva vzrostla o 7 %, cizí kapitál vykázal růst o 3 %. To naznačuje, že firma se v průběhu sledovaného období méně zadlužila.

Ukazatel B vykázal výrazný pokles trendu o 351,11 %. Tento pokles je spojen se snížením zisku v průběhu let a současným nárůstem nákladových úroků. Ukazatel C zaznamenal pokles o 0,55 %, což je, podobně jako u ukazatele B, důsledkem snížení zisku.

Ukazatel D také vykázal rostoucí trend, což bylo způsobeno kombinací větší zvýšení tržeb, než zvýšení aktiv. U ukazatele E byl zaznamenán pokles, a to i přesto, že oběžná aktiva vzrostla o 2,8 %. Krátkodobé závazky však za stejné období vzrostly o 3,5 %. V důsledku toho hodnota ukazatele E klesla, což znamená, že firma nedosáhla doporučených hodnot v rozmezí 1,5 – 2,5. Pro nízkou hodnotu ukazatele běžné likvidity byla firma považována za nelikvidní a tedy pro potenciální investory značí velmi vysoké investiční riziko.

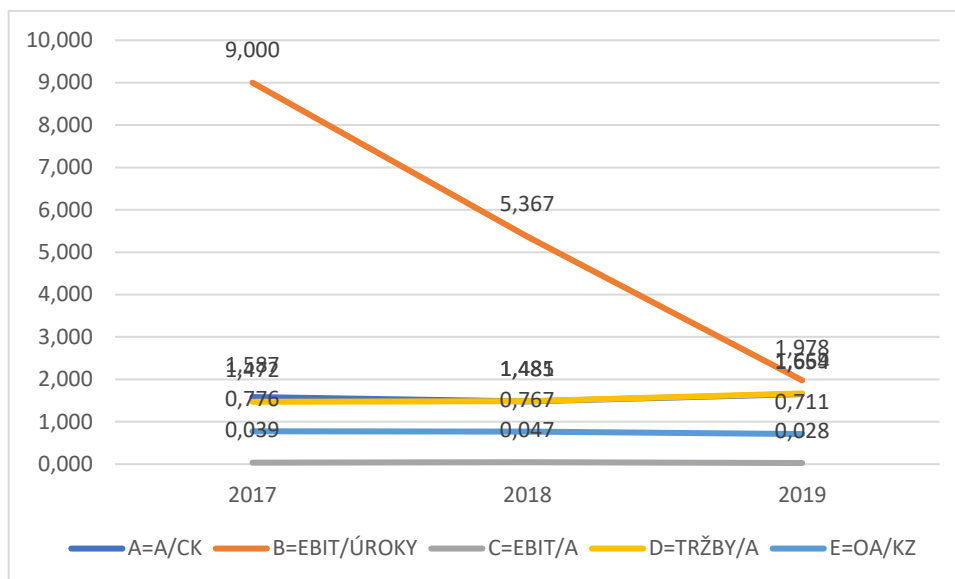
TABULKA 32 SMĚR LINEÁRNÍHO TRENDU FIRMY R269 V LETECH 2017-2019

Dílčí ukazatele indexu IN05	2017-2019 (%)
A = celková aktiva/cizí kapitál	3,32%
B = EBIT/nákladové úroky	-351,11%
C = EBIT/celková aktiva	-0,55%
D = tržby/celková aktiva	9,85%
E = oběžná aktiva/krátkodobé závazky	-3,28%

Zdroj: Vlastní zpracování.

V roce 2017 dosáhla společnost vrcholu svého finančního zdraví s hodnotou indexu IN05 na 1,098, což ji umístilo nad hranicí IN05 > 0,9. Avšak období 2018 - 2019 přineslo výrazné turbulence, kdy hodnota indexu IN05 klesla pod hranici 0,9. Tento negativní vývoj byl primárně poháněn snížením zisku a snížením celkových aktiv. V důsledku toho v roce 2019 ukazatel B klesl na hodnotu 1,978. Podobně ukazatel C vykázal pokles tržby, s hodnotou EBIT klesající. Skoro všechny ukazatele indexu IN05 ukázaly pokles v období 2017-2019, kromě ukazatele A i D. V roce 2019 se firma ocitla v kritické finanční situaci, což je patrné z jejího zařazení do bankrotního pásma. Zvláště znepokojivý byl propad ukazatelů v roce 2019, kdy společnost zaznamenala velký pokles celkových aktiv o 15 %. Mezi lety 2018 a 2019 firma snížila své závazky, což vedlo k tomu, že v roce 2019 dosáhla úrovně celkové zadluženosti přesahující 39,5 %. Pro srovnání, v roce 2017 byla celková zadluženost firmy 63 %.

GRAF 4 UKAZATELÉ IN05 FIRMY R269 V LETECH 2017-2019



Zdroj: Vlastní zpracování.

TABULKA 33 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA FIRMY R269 V LETECH 2017-2019

R269		
Rozvaha	2017-2018	2018-2019
Celková aktiva	26%	-15%
Oběžná aktiva	51%	-37%
Cizí kapitál	35%	-24%
Krátkodobé závazky	53%	-32%
Výkaz zisku a ztrát (v tis. Kč)	2017-2018	2018-2019
Tržby z prodeje výrobků a služeb	27%	-5%
Tržby za prodej zboží	-	-
Nákladové úroky	403%	35%
EBIT	54%	-50%

Zdroj: Vlastní zpracování.

6.3.2 Období makroekonomických šoků v letech 2020-2021

Z analýzy v tabulce č.36 vyplývá, že firma R269 zažila pokles svého finančního zdraví v období 2019-2021, kdy lineární trend pokles o 12 %. Dle údajů z tabulky č. 35 bylo zřejmé, že ačkoliv firma v roce 2019 stabilizovala hodnotu svého indexu IN05 kolem 0,8, v následujících letech došlo k dalšímu propadu hodnoty tohoto indexu. Navzdory klesající hodnotě IN05 v tomto období firma nepřerušila svou činnost a vyhnula se insolvenčnímu řízení během let pandemie. Avšak tento klesající trend signalizuje nejistý finanční výhled pro budoucnost.

TABULKA 34 HODNOTA INDEXU IN05 V LETECH 2017-2021 FIRMA R269 (HODNOTA V INDEXU IN05)

Dílčí ukazatele indexu IN05	2017	2018	2019	2020	2021
A=A/CK	1,587	1,481	1,654	1,628	1,554
B=EBIT/ÚROKY	17,570	5,367	1,978	2,553	1,106
C=EBIT/A	0,039	0,047	0,028	0,025	0,009
D=TRŽBY/A	1,472	1,485	1,669	1,324	1,191
E=OA/KZ	0,776	0,767	0,711	0,999	0,598
IN05	1,100	0,974	0,818	0,781	0,585

Zdroj: Vlastní zpracování.

Z analýzy v tabulce č. 36, která sleduje vývoj lineárních trendů ukazatelů indexu IN05 v období 2019–2021, vyplývá několik klíčových zjištění. Během pandemie společnost zvyšovala svůj cizí kapitál rychleji než svá aktiva, což vedlo k většímu zadlužení a neschopnosti dostat se zpět do finančně stabilního pásma.

Všechny ukazatele klesly, což bylo dáno výrazným poklesem tržeb mezi lety 2019 a 2021, hodnota EBIT klesla výrazně mezi roky 2020 a 2021. Dále ukazatel E naznačuje, že rychlost růstu krátkodobých závazků firmy převyšovala růst jejich oběžných aktiv, což mělo za následek snížení hodnoty běžné likvidity. Což platí i pro ukazatele A, který klesl díky rychlejšímu růstu cizího kapitálu oproti celkovým aktivům společnosti.

TABULKA 35 SMĚR LINEÁRNÍHO TRENDU FIRMY R269 V LETECH 2019-2021

Dílčí ukazatele indexu IN05	2019-2021
A = celková aktiva/cizí kapitál	-4,99%
B = EBIT/nákladové úroky	-43,61%
C = EBIT/celková aktiva	-0,94%
D = tržby/celková aktiva	-23,88%
E = oběžná aktiva/krátkodobé závazky	-5,63%

Zdroj: Vlastní zpracování.

V tabulce č. 36 jsou detailně popsány poklesy trendů jednotlivých ukazatelů. U ukazatele C byl v roce 2021 zaznamenán výrazný pokles EBIT, což svědčí o tom, že dopady pandemie a s ní související ekonomické a provozní komplikace měly významný dopad na hospodářský výsledek v roce 2021. Z ukazatele D vyplývá, že tržby klesly naproti růstu celkových aktiv společnosti. Hlavním důvodem poklesu indexu IN05 v letech 2019 - 2021 bylo klesání oběžných aktiv o 24 % v roce 2021. V těchto letech tržby klesly oproti celkovým aktivům. Přesto společnost pokračovala ve své činnosti. V roce 2019 dosáhla celková zadluženost 60 % a v roce 2021 vzrostla na 64 %. Tento nárůst je také patrný z nárůstu cizího kapitálu o 14 % v roce 2021.

Ukazatel B zaznamenal největší pokles, když hodnota EBIT klesla v roce 2021. Ukazatel E, který reprezentuje běžnou likviditu, by měl ideálně dosahovat hodnot mezi 1,5 a 2,5. Přesto tento ukazatel v průběhu času klesal o 5,63 %. I když společnost stále funguje, její neschopnost splácet závazky a negativní hodnota vlastního kapitálu ji činí méně atraktivní pro potenciální věřitele či investory.

TABULKA 36 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA FIRMY R269 V LETECH 2019-2021

R269		
Rozvaha	2019-2020	2020-2021
Celková aktiva	5%	8%
Oběžná aktiva	67%	-24%
Cizí kapitál	7%	14%
Krátkodobé závazky	19%	26%
Výkaz zisku a ztrát (v tis. Kč)	2019-2020	2020-2021
Tržby z prodeje výrobků a služeb	-17%	-3%
Tržby za prodej zboží	-	-
Nákladové úroky	-26%	-13%
EBIT	0%	-62%

Zdroj: Vlastní zpracování.

6.3.3 Prognózy a doporučení do roku 2024

Na základě historických dat týkajících se finančního zdraví společnosti během období hospodářské konjunktury v letech 2015–2019 a následných makroekonomických turbulencí v letech 2020–2021, vyvolaných pandemií Covid-19, byly sestaveny doporučení a prognózy. Cílem je zajistit, aby firma opustila oblast rizika bankrotu a nadále si udržela svou pozici na trhu.

Aby se podnik vyhnul insolvenčnímu řízení doporučuji vstup strategického investora nebo vyrovnání zdrojů majiteli firmy.

Odhady pro rok 2022 vycházejí z posledních dostupných informací z roku 2021. Během hospodářské konjunktury i v období ekonomického úpadku firma byly hodnoty IN05 většinou nižší než 0,9, což svědčí o tom, že si nezachovala finanční stabilitu ani v dobách hospodářského růstu. Na základě těchto informací byla sestavena prognóza, která zahrnuje snížení cizího kapitálu a kompenzaci ztráty z roku 2021 prostřednictvím přímé investice od třetí strany, přičemž bude zohledněna očekávaná inflace.

V rámci tohoto odhadu se předpokládá, že:

- Tržby v letech 2022-2024 porostou o 20 %.
- Cizí kapitál klesne o 20 % v roce 2022 a o 10 % 2023 a 2024.
- Krátkodobé závazky se sníží o 20 % v roce 2022 a o 10 % v letech 2023 - 2024.
- Zisk se zvýší o 10 % v letech 2022-2024.

Tato prognóza je založena na předpokladu, že společnost neprovede žádné investice do dlouhodobých aktiv. Aby firma zůstala konkurenceschopná, měla by zvyšovat svůj vlastní kapitál a snažit se udržet svou stávající pozici na trhu.

TABULKA 37 DOPORUČENÝ FINANČNÍ PLÁN FIRMY R011 DO ROKU 2024

Firma R269								
Rozvaha netto (v tis. Kč)	2020	2021	Změna %	2022	Změna %	2023	Změna %	2024

Celková aktiva	142 963	154 969	0	154 969	0	154 969	0	154 969
Oběžná aktiva	65 479	49 513	0	49 513	0	49 513	0	49 513
Cizí kapitál	87 801	99 718	-0,2	79 774	-0,1	71 797	-0,1	64 617
Krátkodobé závazky	65 527	82 766	-0,2	66 213	-0,1	59 592	-0,1	53 632
Výkaz zisku a ztrát (v tis. Kč)	2 020	2 021	Změna %	2022	Změna %	2023	Změna %	2024
Tržby z prodeje výrobků a služeb	189 299	184 528	0,2	221 434	0,2	265 720	0,2	318 864
Tržby za prodej zboží	0	100	0	100	0	100	0	100
Nákladové úroky	1 393	1 211	0	1 211	0	1 211	0	1 211
EBIT	3 557	1 339	0,1	1 473	0,1	1 620	0,1	1 782

Zdroj: Vlastní zpracování.

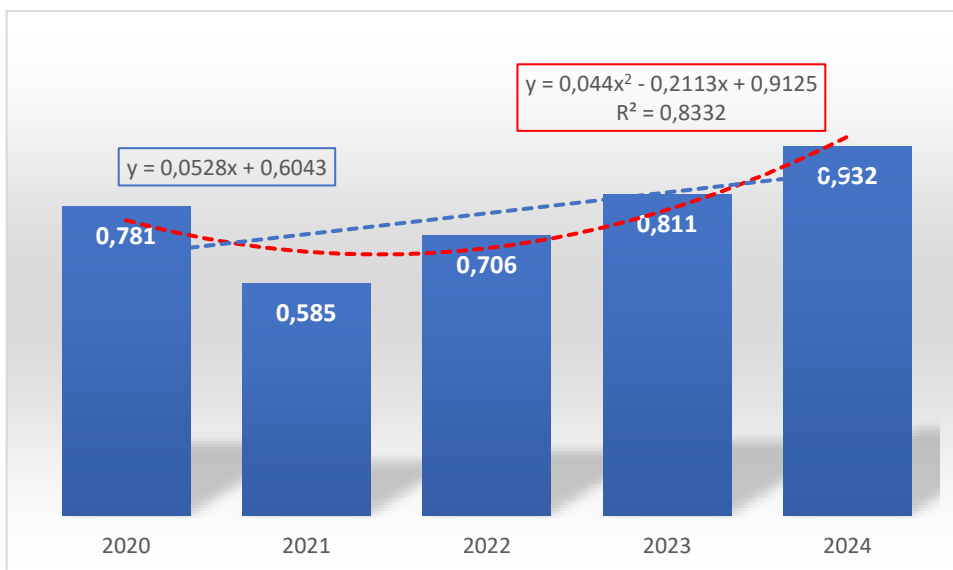
TABULKA 38 PROGNOZA HODNOT INDEXU IN05 V LETECH 2020-2024 FIRMY R269 (HODNOTA V INDEXU IN05)

Díličí ukazatele indexu IN05	2020	2021	2022	2023	2024
A=A/CK	1,628	1,554	1,943	2,158	2,398
B=EBIT/ÚROKY	2,553	1,106	1,216	1,338	1,472
C=EBIT/A	0,025	0,009	0,010	0,010	0,012
D=TRŽBY/A	1,324	1,191	1,430	1,715	2,058
E=OA/KZ	0,999	0,598	0,748	0,831	0,923
IN05	0,781	0,585	0,706	0,811	0,932

Zdroj: Vlastní zpracování.

Pokud firma přijme doporučení uvedená v předchozí prognóze, může v roce 2024 dosáhnout hodnoty indexu IN05 rovné 0,932. Od roku 2022 by se měl postupně zvyšovat ukazatel finančního zdraví podniku. V období 2020-2024 by celkový lineární trend finančního zdraví měl růst o 5,28 %. Na druhou stranu, polynomická regrese naznačuje optimističtější scénář vývoje finančního zdraví firmy, kde by hodnota indexu IN05 mohla dosáhnout vyšší hodnoty. Z těchto doporučení a prognóz vyplývá, že pokud firma následuje navrhovaný model, může se v roce 2024 vrátit do zóny finanční stability, což by pro ni znamenalo vyšší hodnotu pro její vlastníky a současně nižší riziko pro potenciální investory a věřitele.

GRAF 5 PROGNOZA VYVOJE HODNOTA INDEXU IN05 V LETECH 2020 - 2024 U FIRMY R269



Zdroj: Vlastní zpracování.

6.4 Firma R276

Firma R276 je obchodní podnik. Převažující předmět podnikání je zámečnictví a nástrojářství.

TABULKA 39 FIRMA R276 - ZÁKLADNÍ INFORMACE

Datum vzniku a zápisu	4.3.2011
Obchodní firma	R276
Právní forma	Společnost s ručením omezením
Předmět podnikání	zámečnictví, nástrojářství výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
Počet zaměstnanců	2
Základní kapitál	200 000 Kč

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

Finanční situace společnosti byla vyhodnocena na základě indexu IN05. Tento index byl vypočítán z dat získaných z výročních zpráv daného podniku.

TABULKA 40 ROZVAHA A VZZ - 2017-2021 – R276

Firma R276						
Rozvaha netto (v tis. Kč)	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Celková aktiva	3257	4176	4334	4710	6425	4178
Oběžná aktiva	2258	3228	2745	1768	1656	-221
Cizí kapitál	1325	1635	2409	2754	4788	2658
Krátkodobé závazky	1325	1635	2409	2754	4788	2658
Výkaz zisku a ztrát (v tis. Kč)	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Tržby z prodeje výrobků a služeb	4161	3491	3330	3198	4381	2637
Tržby za prodej zboží	0	0	0	0	0	0
Nákladové úroky	21	26	60	42	56	116
EBIT	1344	883	0	72	-263	0

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

6.4.1 Sledované období 2017-2019 v hospodářské konjunktře

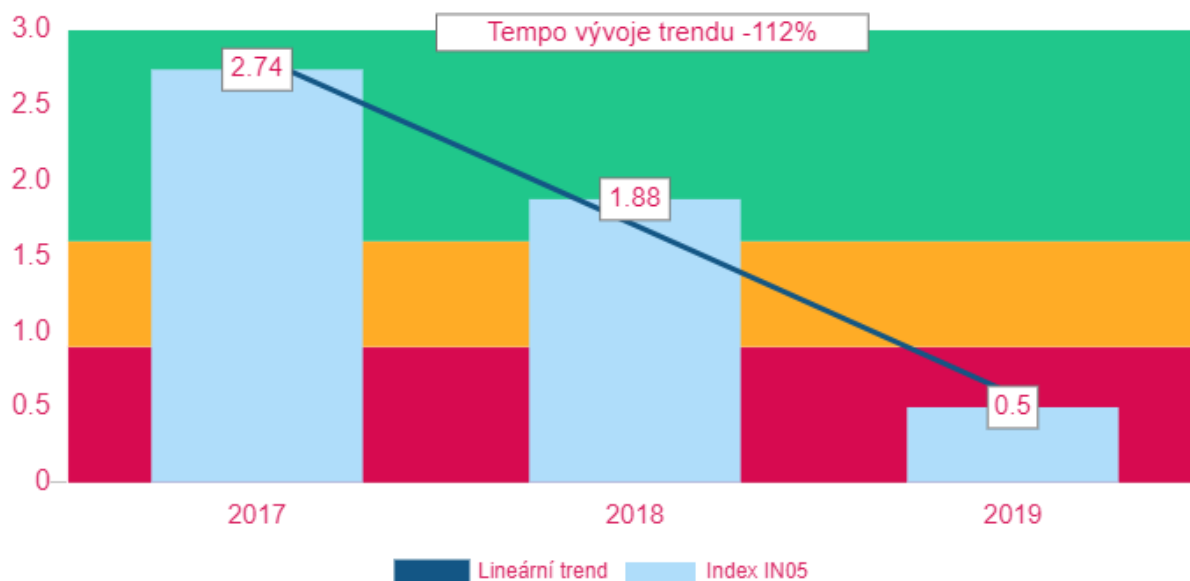
Mezi lety 2017 a 2019 bylo finanční zdraví společnosti posuzováno pomocí modelu IN05, navrženého pro české podnikatelské prostředí. Z analýzy je zřejmé, že firma postupně ztrácela na stabilitě a výkonnosti s poklesem o 112 % dle lineárního trendu. Navzdory hospodářskému růstu v letech 2015-2019 společnost nevyužila svůj potenciál, což ovlivnilo její schopnost generovat zisk pro své vlastníky. Přesné hodnoty z modelu IN05 a jejich grafické zobrazení následuje níže:

TABULKA 41 HODNOTA IN05 V LETECH 2017-2019 R276 (HODNOTA V INDEXU IN05)

Dílčí ukazatele indexu IN05	2017	2018	2019
A = Aktiva/Cizí kapitál	2,458	2,554	1,799
B = EBIT/Úroky	9	9	0,000
C = EBIT/Aktiva	0,413	0,211	0,000
D = Tržby/Aktiva	1,278	0,836	0,768
E = Oběžná aktiva/Krátkodobé závazky	1,704	1,974	1,139
IN05	2,740	1,880	0,498

Zdroj: Vlastní zpracování.

OBRÁZEK 9 LINEÁRNÍ TREND FIRMY R276 V LETECH 2017-2019



Zdroj: AMSP ČR, 2023.

Trend jednotlivých finančních ukazatelů vykazoval v průběhu času pokles ve všech sledovaných oblastech. U ukazatele A byl zaznamenán pokles trendu o 32,95 %, což lze připsat rychlejšímu nárůstu cizího kapitálu ve srovnání s celkovými aktivy. Zatímco celková aktiva vzrostla o 33 %, cizí kapitál vykázal růst o 82 %. To naznačuje, že firma se v průběhu sledovaného období více zadlužila.

Ukazatel B vykázal výrazný pokles trendu o 450 %. Tento pokles je spojen s prudkým snížením zisku v průběhu let a současným nárůstem nákladových úroků. Ukazatel C zaznamenal pokles o 20,63 %, což je, podobně jako u ukazatele B, důsledkem snížení zisku.

Ukazatel D také vykázal klesající trend, což bylo způsobeno kombinací snížených tržeb a zvýšených aktiv. U ukazatele E byl zaznamenán pokles, a to i přesto, že oběžná aktiva vzrostla o 21,5 %. Krátkodobé závazky však za stejné období vzrostly o 82 %. V důsledku toho hodnota ukazatele E klesla, což znamená, že firma nedosáhla doporučených hodnot v rozmezí 1,5 – 2,5. Pro pokles ukazatele běžné likvidity byla firma považována za nelikvidní a tedy pro potenciální investory jako velmi vysoké investiční riziko.

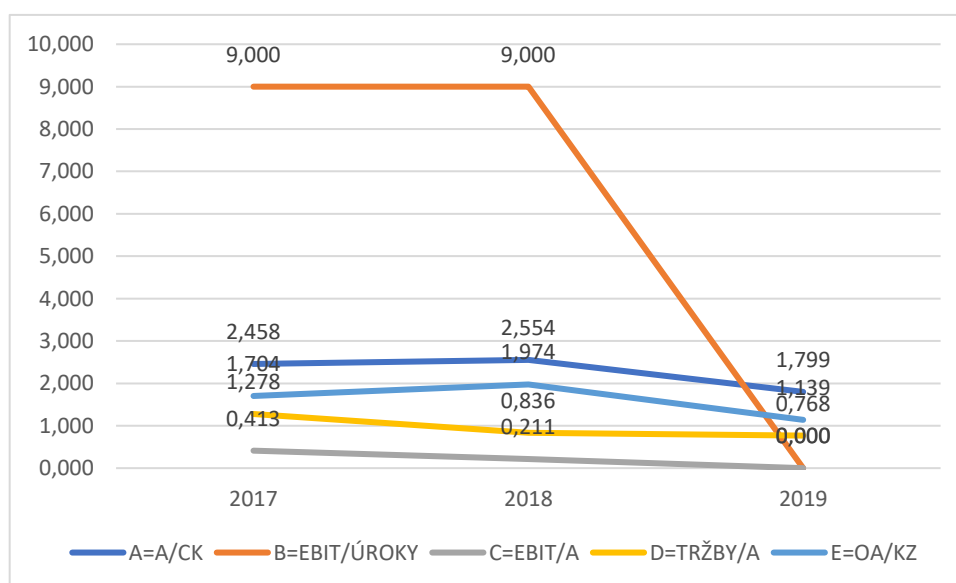
TABULKA 42 SMĚR LINEÁRNÍHO TRENDU FIRMY R276 V LETECH 2017-2019

Dílčí ukazatele indexu IN05	2017-2019 (%)
A = celková aktiva/cizí kapitál	-32,95%
B = EBIT/nákladové úroky	-450%
C = EBIT/celková aktiva	-20,63%
D = tržby/celková aktiva	-25,46%
E = oběžná aktiva/krátkodobé závazky	-28,23%

Zdroj: Vlastní zpracování.

V roce 2017 dosáhla společnost vrcholu svého finančního zdraví s hodnotou indexu IN05 na 2,74, což ji umístilo nad hranici IN05 > 1,6. Avšak období 2018 - 2019 přineslo výrazné turbulence, kdy hodnota indexu IN05 klesla pod hranici 0,9. Tento negativní vývoj byl primárně poháněn snížením zisku a zvýšením krátkodobých závazků. V důsledku toho v roce 2019 ukazatel B klesl na nulu. Podobně ukazatel C vykázal pokles tržby, s hodnotou EBIT padající na nulu. Všechny ukazatele indexu IN05 ukázaly pokles v období 2017-2019. V roce 2019 se firma ocitla v kritické finanční situaci, což je patrné z jejího zařazení do bankrotního pásma. Zvláště znepokojivý byl propad ukazatele A v roce 2019, kdy společnost zaznamenala velký nárůst cizího kapitálu o 47 %. Od roku 2017 firma každoročně zvyšovala své závazky, což vedlo k tomu, že v roce 2019 dosáhla úrovně celkové zadluženosti přesahující 56 %. Pro srovnání, v roce 2017 byla celková zadluženost firmy 41 %.

GRAF 6 UKAZATELÉ IN05 FIRMY R276 V LETECH 2017-2019



Zdroj: Vlastní zpracování.

TABULKA 43 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA FIRMY R276 V LETECH 2017-2019

R276		
Rozvaha	2017-2018	2018-2019
Celková aktiva	28%	4%
Oběžná aktiva	43%	-15%
Cizí kapitál	23%	47%
Krátkodobé závazky	23%	47%
Výkaz zisku a ztrát	2017-2018	2018-2019
Tržby z prodeje výrobků a služeb	-16%	-5%
Tržby za prodej zboží		-
Nákladové úroky	24%	131%
EBIT	-34%	-100%

Zdroj: Vlastní zpracování.

6.4.2 Období makroekonomických šoků v letech 2020-2022

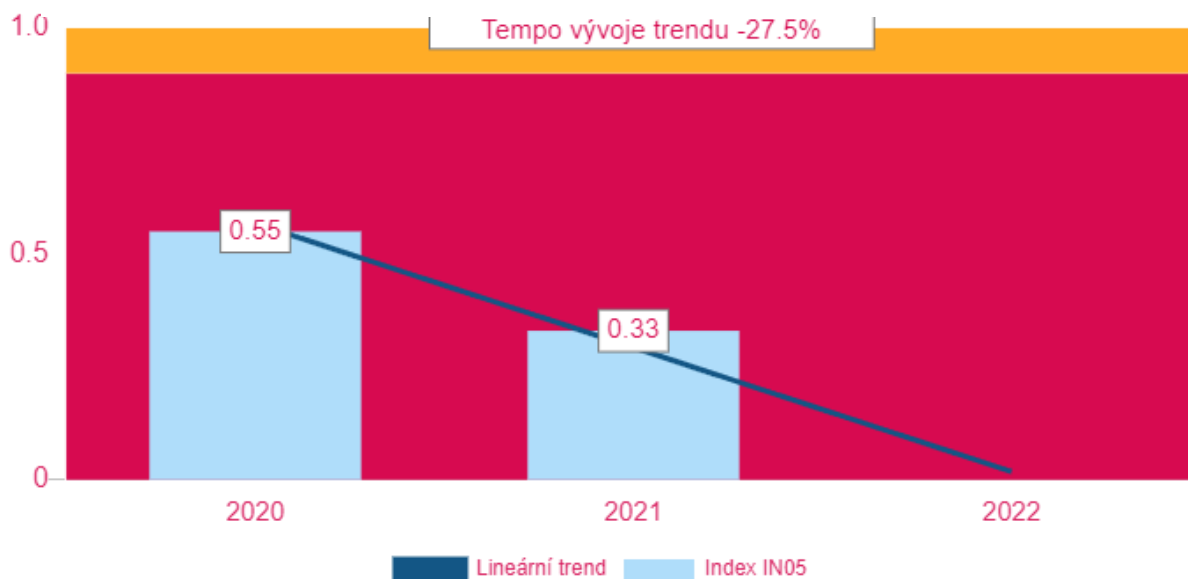
Z analýzy v tabulce č.46 vyplývá, že firma R276 zažila pokles svého finančního zdraví v období 2020-2022, kdy lineární trend pokles o 27,5 %. Dle údajů z tabulky č. 45 bylo zřejmé, že ačkoliv firma v roce 2020 stabilizovala hodnotu svého indexu IN05 kolem 0,55, v následujícím roce 2021 došlo k výraznému propadu hodnoty tohoto indexu. Navzdory klesající hodnotě IN05 v tomto období firma nepřerušila svou činnost a vyhnula se insolvenčnímu řízení během let pandemie. Avšak tento klesající trend signalizuje nejistý finanční výhled pro budoucnost.

TABULKA 44 HODNOTA INDEXU IN05 V LETECH 2017-2022 FIRMA R276 (HODNOTA V INDEXU IN05)

Dílčí ukazatele indexu IN05	2017	2018	2019	2020	2021	2022
A=A/CK	2,458	2,554	1,799	1,710	1,342	1,572
B=EBIT/ÚROKY	9	9	0,000	1,714	-4,696	0,000
C=EBIT/A	0,413	0,211	0,000	0,015	-0,041	0,000
D=TRŽBY/A	1,278	0,836	0,768	0,679	0,682	0,631
E=OA/KZ	1,704	1,974	1,139	0,642	0,346	-0,083
IN05	2,740	1,880	0,498	0,552	-0,002	0,329

Zdroj: Vlastní zpracování.

OBRÁZEK 10 LINEÁRNÍ TREND FIRMY R276 V LETECH 2020-2022



Zdroj: AMSP ČR, 2023.

Z analýzy v tabulce č. 47, která sleduje vývoj lineárních trendů ukazatelů indexu IN05 v období 2020–2022, vyplývá několik klíčových zjištění. Během pandemie společnost zvyšovala svůj cizí kapitál rychleji než svá aktiva, což vedlo k většímu zadlužení a neschopnosti dostat se zpět do finančně stabilního pásma.

Zatímco ukazatel D zaznamenal pokles, což bylo dáno poklesem tržeb mezi lety 2020 a 2022, hodnota EBIT se pohybovala v roce 2021 v negativním teritoriu. Dále ukazatel E naznačuje, že rychlost růstu krátkodobých závazků firmy převyšovala růst jejích aktiv, což mělo za následek snížení hodnoty běžné likvidity. Což platí i pro ukazatele A, který klesl díky rychlejšímu růstu cizího kapitálu oproti celkovým aktivům společnosti.

TABULKA 45 SMĚR LINEÁRNÍHO TRENDU FIRMY R276 V LETECH 2020-2022

Dílčí ukazatele indexu IN05	2020-2022
A = celková aktiva/cizí kapitál	-6,92%
B = EBIT/nákladové úroky	-85,71%
C = EBIT/celková aktiva	-0,76%
D = tržby/celková aktiva	-2,39%
E = oběžná aktiva/krátkodobé závazky	-36,26%

Zdroj: Vlastní zpracování.

V tabulce č. 46 jsou detailně popsány poklesy trendů jednotlivých ukazatelů. U ukazatele C byl v roce 2021 zaznamenán výrazný pokles EBIT, což svědčí o tom, že dopady pandemie a s ní související ekonomické a provozní komplikace měly významný dopad na hospodářský výsledek v roce 2021. Z ukazatele D vyplývá, že tržby rostly pomaleji než celková aktiva společnosti. Hlavním důvodem poklesu indexu IN05 v roce 2021 bylo rychlé navyšování cizího kapitálu, konkrétně o 14 % v roce 2020 a 74 % v roce 2021. V těchto letech tržby nedokázaly držet krok s takovým nárůstem kapitálu. Přesto společnost pokračovala ve své činnosti. V roce 2020 dosáhla celková zadluženost 59 % a v roce 2021 vzrostla na 74 % pak klesla v roce 2022 na 64 %. Tento nárůst je také patrný z poklesu celkových aktiv o 35 % v roce 2022.

Ukazatel B zaznamenal největší pokles, když hodnota EBIT klesla do záporných čísel. Ukazatel E, který reprezentuje běžnou likviditu, by měl ideálně dosahovat hodnot mezi 1,5 a 2,5. Přesto tento ukazatel v průběhu času klesal o 36,26 %. I když společnost stále funguje, její neschopnost splácet závazky a negativní hodnota oběžných aktiv ji činí méně atraktivní pro potenciální věřitele či investory.

TABULKA 46 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA FIRMY R276 V LETECH 2020-2022

R276		
Rozvaha	2020-2021	2021-2022
Celková aktiva	36%	-35%
Oběžná aktiva	-6%	-113%
Cizí kapitál	74%	-44%
Krátkodobé závazky	74%	-44%
Výkaz zisku a ztrát (v tis. Kč)	2020-2021	2021-2022
Tržby z prodeje výrobků a služeb	37%	-40%
Tržby za prodej zboží	-	-
Nákladové úroky	33%	107%
EBIT	-465%	-100%

Zdroj: Vlastní zpracování.

6.4.3 Prognózy a doporučení do roku 2024

Na základě historických dat týkajících se finančního zdraví společnosti během období hospodářské konjunktury v letech 2015–2019 a následných makroekonomických turbulencí v letech 2020-2022, vyvolaných pandemií Covid-19, byly sestaveny doporučení a prognózy. Cílem je zajistit, aby firma opustila oblast rizika bankrotu a nadále si udržela svou pozici na trhu.

Aby se podnik vyhnul insolvenčnímu řízení doporučuji vstup strategického investora nebo vyrovnání zdrojů majiteli firmy.

Odhady pro rok 2023 vycházejí z posledních dostupných informací z roku 2022. Během roku 2019 během hospodářské konjunktury i v období ekonomického úpadku firma byly hodnoty IN05 většinou nižší než 0,9, což svědčí o tom, že si nezachovala finanční stabilitu ani v dobách hospodářského růstu. Na základě těchto informací byla sestavena prognóza, která zahrnuje snížení cizího kapitálu a kompenzaci ztráty z roku 2021 a 2022 prostřednictvím přímé investice od třetí strany, přičemž bude zohledněna očekávaná inflace.

V rámci tohoto odhadu se předpokládá, že:

- Tržby v letech 2023 -2024 porostou o 60 %.
- Cizí kapitál klesne o 30 % v roce 2022 a o 20 % v roce 2024.
- Krátkodobé závazky se sníží o 20 % v letech 2023 2024.
- Celkový aktiva se zvýší o 30 % v letech 2023 a 2024.

Tato prognóza je založena na předpokladu, že společnost neprovede žádné investice do dlouhodobých aktiv. Aby firma zůstala konkurenceschopná, měla by zvyšovat svůj vlastní kapitál a snažit se udržet svou stávající pozici na trhu.

TABULKA 47 DOPORUČENÝ FINANČNÍ PLÁN FIRMY R276 DO ROKU 2024

Rozvaha netto (v tis. Kč)	2020	2021	2022	Změna %	2023	Změna %	2024
Celková aktiva	4 710	6 425	4178	0,3	5 431	0,3	7 061
Oběžná aktiva	1 768	1 656	-221	0	2 000	0	2 000
Cizí kapitál	2 754	4 788	2658	-0,3	1 861	-0,2	1 488
Krátkodobé závazky	2 754	4 788	2658	-0,2	2 126	-0,2	1 701
Výkaz zisku a ztrát (v tis. Kč)	2 020	2 021	2022	Změna %	2023	Změna %	2024
Tržby z prodeje výrobků a služeb	3 198	4 381	2637	0,6	4 219	0,6	6 751
Tržby za prodej zboží	0	0	0	0	0	0	0
Nákladové úroky	42	56	116	0	116	0	116
EBIT	72	-263	0	0	0	0	0

Zdroj: Vlastní zpracování.

TABULKA 48 PROGNÓZA HODNOT INDEXU IN05 V LETECH 2020-2024 FIRMY R276 (HODNOTA V INDEXU IN05)

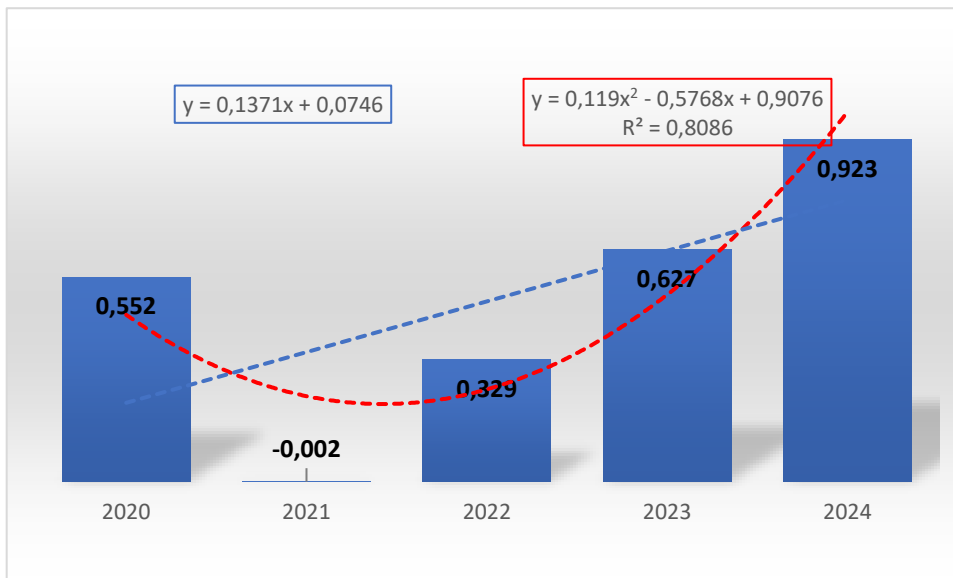
Dílčí ukazatele indexu IN05	2020	2021	2022	2023	2024
A=A/CK	1,710	1,342	1,572	4,716	4,716
B=EBIT/ÚROKY	1,714	-4,696	0,000	0,862	0,862
C=EBIT/A	0,015	-0,041	0,000	0,016	0,016
D=TRŽBY/A	0,679	0,682	0,631	0,842	0,842
E=OA/KZ	0,642	0,346	-0,083	0,752	0,752
IN05	0,552	-0,002	0,329	0,955	0,955

Zdroj: Vlastní zpracování.

Pokud firma přijme doporučení uvedená v předchozí prognóze, může v roce 2024 dosáhnout hodnoty indexu IN05 rovné 0,955. Od roku 2023 by se měl postupně zvyšovat ukazatel finančního zdraví podniku. V období 2020-2024 by celkový lineární trend finančního zdraví měl růst o 13,71 %. Na druhou stranu, polynomická regrese naznačuje optimističtější scénář vývoje finančního zdraví firmy, kde by hodnota indexu IN05 mohla dosáhnout vyšší hodnoty. Z těchto doporučení a prognóz vyplývá,

že pokud firma následuje navrhovaný model, může se v roce 2024 vrátit do zóny finanční stability, což by pro ni znamenalo vyšší hodnotu pro její vlastníky a současně nižší riziko pro potenciální investory a věřitele.

GRAF 7 PROGNOZA VÝVOJE HODNOTA INDEXU IN05 V LETECH 2020 - 2024 U FIRMY R276



Zdroj: Vlastní zpracování.

6.5 Firma R312

Firma R312 je obchodní podnik. Rozhodující předmět činnosti je velkoobchod a maloobchod.

TABULKA 49 FIRMA R312 - ZÁKLADNÍ INFORMACE

Datum vzniku a zápisu	6.2.2012
Obchodní firma	R312
Právní forma	Společnost s ručením omezením
Předmět podnikání	Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona Zemědělská výroba se zaměřením: a) Rostlinná výroba včetně chmelařství, ovocnářství, pěstování okrasných rostlin, léčivých a aromatických rostlin. d) Výroba osiv a sadby, školařských výpěstků a genetického materiálu rostlin. e) Úprava, zpracování a prodej vlastní produkce zemědělské výroby.
Počet zaměstnanců	2
Základní kapitál	200 000 Kč

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

Finanční situace společnosti byla vyhodnocena na základě indexu IN05. Tento index byl vypočítán z dat získaných z výročních zpráv daného podniku.

TABULKA 50 ROZVAHA A VZZ - 2017-2022 – R312

Firma R312						
Rozvaha netto (v tis. Kč)	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Celková aktiva	628	312	493	413	377	315
Oběžná aktiva	446	134	122	87	108	108
Cizí kapitál	356	59	247	157	194	178
Krátkodobé závazky	33	59	247	157	194	178
Výkaz zisku a ztrát (v tis. Kč)	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Tržby z prodeje výrobků a služeb	193	56	25	18	42	0
Tržby za prodej zboží	0	0	0	225	317	188
Nákladové úroky	26	1	15	25	16	11
EBIT	0	0	15	38	-56	-35

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

6.5.1 Sledované období 2017-2019 v hospodářské konjunktře

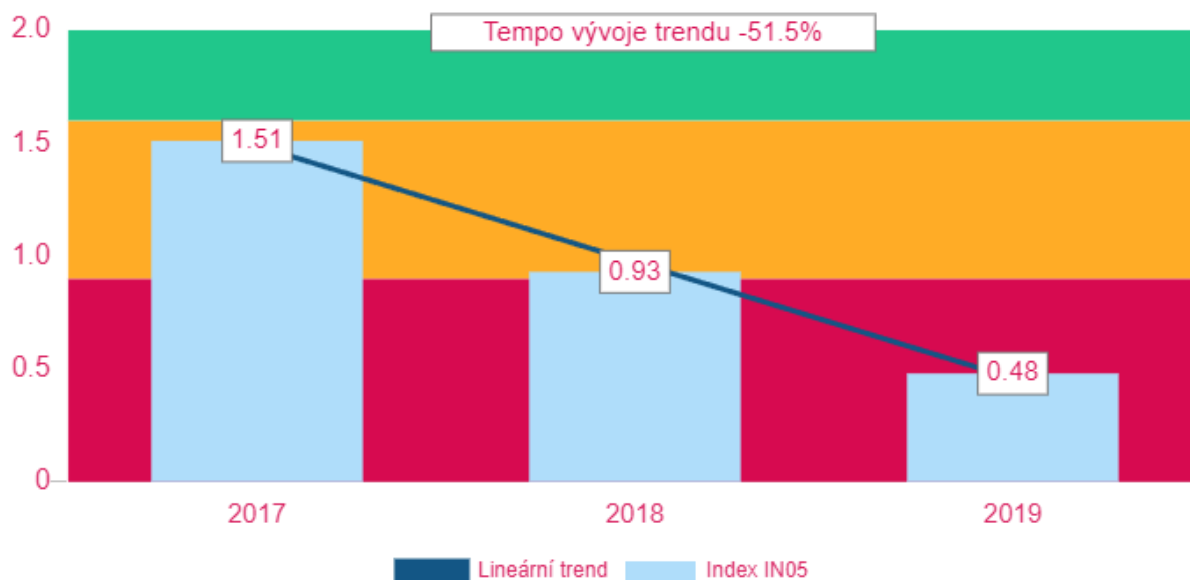
Mezi lety 2017 a 2019 bylo finanční zdraví společnosti posuzováno pomocí modelu IN05, navrženého pro české podnikatelské prostředí. Z analýzy je zřejmé, že firma postupně ztrácela na stabilitě a výkonnosti s poklesem o 51,5 % dle lineárního trendu. Navzdory hospodářskému růstu v letech 2015-2019 společnost nevyužila svůj potenciál, což ovlivnilo její schopnost generovat zisk pro své vlastníky. Přesné hodnoty z modelu IN05 a jejich grafické zobrazení následuje níže:

TABULKA 51 HODNOTA IN05 V LETECH 2017-2019 R312 (HODNOTA V INDEXU IN05)

Dílčí ukazatele indexu IN05	2017	2018	2019
A = Aktiva/Cizí kapitál	1,764	5,288	1,996
B = EBIT/Úroky	0,000	0,000	1,000
C = EBIT/Aktiva	0,000	0,000	0,030
D = Tržby/Aktiva	0,307	0,179	0,051
E = Oběžná aktiva/Krátkodobé závazky	13,515	2,271	0,494
IN05	1,510	0,930	0,475

Zdroj: Vlastní zpracování.

OBRÁZEK 11 LINEÁRNÍ TREND FIRMY R312 V LETECH 2017-2019



Zdroj: AMSP ČR, 2023.

Trend jednotlivých finančních ukazatelů vykazoval v průběhu času pokles skoro všech sledovaných oblastech, kromě ukazatele A. U ukazatele A byl zaznamenán růst trendu o 11,6 %, což lze připsat pomalejšímu poklesu celkových aktiv ve srovnáním s cizím kapitálem. Zatímco celková

aktiva klesla o 21 %, cizí kapitál klesla o 31 %. To naznačuje, že firma se v průběhu sledovaného období méně zadlužila.

Ukazatel B vykázal výrazný pokles trendu o 50 %. Tento pokles je spojen s nulovým nebo minimálním ziskem v průběhu let a současným nárůstem nákladových úroků. Ukazatel C zaznamenal pokles o 1,52 %, což je, podobně jako u ukazatele B, důsledkem minimálního zisku.

Ukazatel D také vykázal klesající trend, což bylo způsobeno kombinací snížených tržeb a aktiv. U ukazatele E byl zaznamenán výrazný pokles, a to i přesto, že oběžná aktiva klesla o 73 %. Krátkodobé závazky však za stejné období vzrostly o 748 %. V důsledku toho hodnota ukazatele E klesla, což znamená, že firma nedosáhla doporučených hodnot v rozmezí 1,5 – 2,5. Pro pokles ukazatele běžné likvidity byla firma považována za nelikvidní a tedy pro potenciální investory jako velmi vysoké investiční riziko.

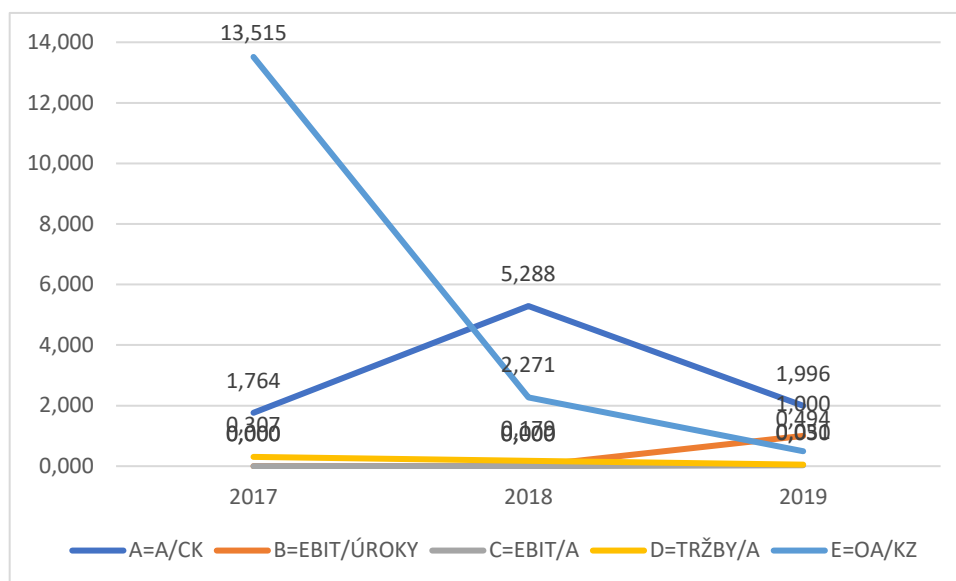
TABULKA 52 SMĚR LINEÁRNÍHO TRENDU FIRMY R312 V LETECH 2017-2019

Dílčí ukazatele indexu IN05	2017-2019 (%)
A = celková aktiva/cizí kapitál	11,6%
B = EBIT/nákladové úroky	-50%
C = EBIT/celková aktiva	-1,52%
D = tržby/celková aktiva	-12,83%
E = oběžná aktiva/krátkodobé závazky	-651,06%

Zdroj: Vlastní zpracování.

V roce 2017 dosáhla společnost vrcholu svého finančního zdraví s hodnotou indexu IN05 na 1,51, což ji umístilo nad hranici $IN05 > 0,9$. Avšak období 2018 - 2019 přineslo výrazné turbulence, kdy hodnota indexu IN05 klesla pod hranici 0,9. Tento negativní vývoj byl primárně poháněn minimálním ziskem a zvýšením krátkodobých závazků. V důsledku toho v roce 2019 ukazatel B byl na nule v letech 2017-2018. Podobně ukazatel C ukázal pokles tržby, s hodnotou EBIT u nuly. Skoro všechny ukazatele indexu IN05 ukázaly pokles v období 2017-2019, kromě ukazatele A. V roce 2019 se firma ocitla v kritické finanční situaci, což je patrné z jejího zařazení do bankrotního pásma. Zvláště znepokojivý byl propad ukazatele A v roce 2019, kdy společnost zaznamenala velký nárůst cizího kapitálu o 419 %. Od roku 2017 firma snižovala své závazky, což vedlo k tomu, že v roce 2019 dosáhla úrovně celkové zadluženosti přesahující 50 %. Pro srovnání, v roce 2017 byla celková zadluženost firmy 57 %.

GRAF 8 UKAZATELÉ IN05 FIRMY R312 V LETECH 2017-2019



Zdroj: Vlastní zpracování.

TABULKA 53 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA FIRMY R312 V LETECH 2017-2019

R312		
Rozvaha	2017-2018	2018-2019
Celková aktiva	-50%	58%
Oběžná aktiva	-70%	-9%
Cizí kapitál	-83%	319%
Krátkodobé závazky	79%	319%
Výkaz zisku a ztrát	2017-2018	2018-2019
Tržby z prodeje výrobků a služeb	-71%	-55%
Tržby za prodej zboží	-	-
Nákladové úroky	-96%	1400%
EBIT	-	-

Zdroj: Vlastní zpracování.

6.5.2 Období makroekonomických šoků v letech 2020-2022

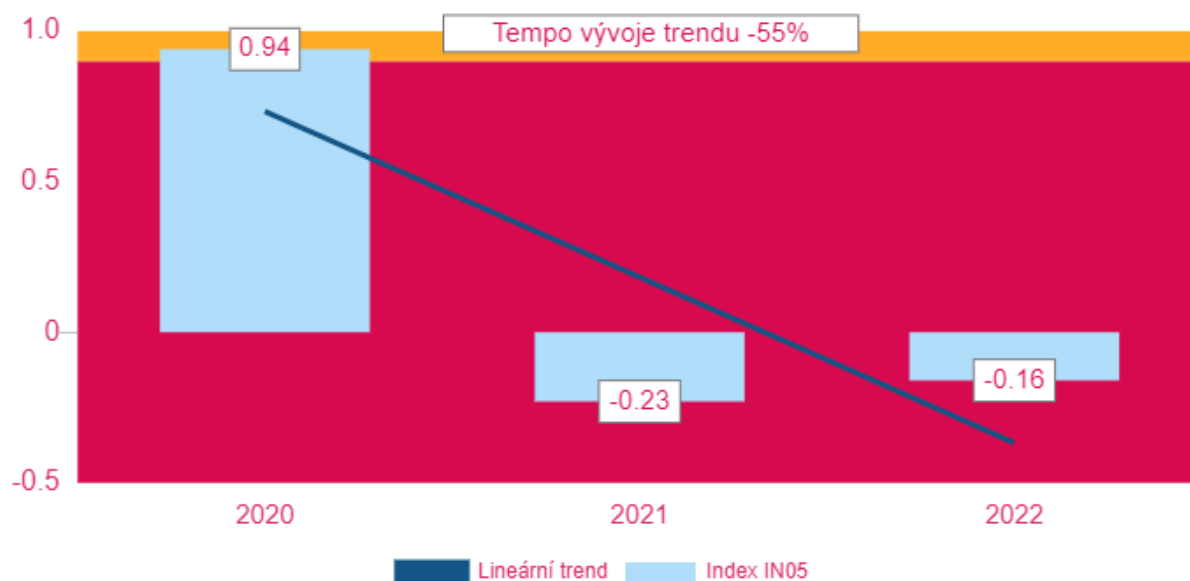
Z analýzy v tabulce č.16 vyplývá, že firma R312 zažila pokles svého finančního zdraví v období 2020-2022, kdy lineární trend pokles o 55 %. Dle údajů z tabulky č. 55 bylo zřejmé, že ačkoliv firma v roce 2020 stabilizovala hodnotu svého indexu IN05 nad 0,9, v následujícím roce 2021 došlo k výraznému propadu hodnoty tohoto indexu. Navzdory klesající hodnotě IN05 v tomto období firma nepřerušila svou činnost a vyhnula se insolvenčnímu řízení během let pandemie. Avšak tento klesající trend signalizuje nejistý finanční výhled pro budoucnost.

TABULKA 54 HODNOTA INDEXU IN05 V LETECH 2017-2022 FIRMA R312 (HODNOTA V INDEXU IN05)

Dílčí ukazatele indexu IN05	2017	2018	2019	2020	2021	2022
A=A/CK	1,764	5,288	1,996	2,631	1,943	1,770
B=EBIT/ÚROKY	0,000	0,000	1,000	1,520	-3,500	-3,182
C=EBIT/A	0,000	0,000	0,030	0,092	-0,149	-0,111
D=TRŽBY/A	0,307	0,179	0,051	0,588	0,952	0,597
E=OA/KZ	13,515	2,271	0,494	0,554	0,557	0,607
IN05	1,510	0,930	0,475	0,941	-0,227	-0,158

Zdroj: Vlastní zpracování.

OBRÁZEK 12 LINEÁRNÍ TREND FIRMY R312 V LETECH 2020-2022



Zdroj: AMSP ČR, 2023.

Z analýzy v tabulce č. 56, která sleduje vývoj lineárních trendů ukazatelů indexu IN05 v období 2020–2022, vyplývá několik klíčových zjištění. Během pandemie společnost zvyšovala svůj cizí kapitál rychleji než svá aktiva, což vedlo k většímu zadlužení a neschopnosti dostat se zpět do finančně stabilního pásma.

Zatímco ukazatel D zaznamenal růst, což bylo dáno poklesem celkových aktiv mezi lety 2020 a 2022, hodnota EBIT se pohybovala v letech 2021-2022 v negativním teritoriu. Dále ukazatel E naznačuje, že rychlost růstu krátkodobých závazků firmy nepřevyšovala růst jejích aktiv, což mělo za následek zvýšení hodnoty běžné likvidity. Což platí i pro ukazatele A, který klesl díky rychlejšímu růstu cizího kapitálu oproti celkovým aktivům společnosti.

Zdroj: Vlastní zpracování.

TABULKA 55 SMĚR LINEÁRNÍHO TRENDU FIRMY R312 V LETECH 2020-2022

Díličí ukazatele indexu IN05	2020-2022
A = celková aktiva/cizí kapitál	-42,21%
B = EBIT/nákladové úroky	-235,09%
C = EBIT/celková aktiva	-10,16%
D = tržby/celková aktiva	0,42%
E = oběžná aktiva/krátkodobé závazky	2,81%

Zdroj: Vlastní zpracování.

V tabulce č. 57 jsou detailně popsány poklesy trendů jednotlivých ukazatelů. U ukazatele C byl v roce 2021 zaznamenán výrazný pokles EBIT, což svědčí o tom, že dopady pandemie a s ní související ekonomické a provozní komplikace měly významný dopad na hospodářský výsledek v roce 2021. Z ukazatele D vyplývá, že tržby rostly rychleji než celková aktiva společnosti. Hlavním důvodem poklesu indexu IN05 v roce 2021 bylo rychlé navyšování cizího kapitálu, konkrétně o 24 % v roce 2021. V těchto letech růst tržby předčil růst celkových aktiv. V roce 2020 dosáhla celková zadluženost 538% a v roce 2021 vzrostla na 51 % pak klesla v roce 2022 na 56,5 %. Tento nárůst je také patrný z poklesu celkových aktiv o 16 % v roce 2022.

Ukazatel B zaznamenal největší pokles, když hodnota EBIT klesla do záporných čísel. Ukazatel E, který reprezentuje běžnou likviditu, by měl ideálně dosahovat hodnot mezi 1,5 a 2,5. Přesto tento ukazatel v průběhu času zvýšil se o 2,81 %. I když společnost stále funguje, její neschopnost splácet závazky vlastního kapitálu ji činí méně atraktivní pro potenciální věřitele či investory.

TABULKA 56 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA FIRMY R312 V LETECH 2020-2022

R312		
Rozvaha	2020-2021	2021-2022
Celková aktiva	-9%	-16%
Oběžná aktiva	24%	0%
Cizí kapitál	24%	-8%
Krátkodobé závazky	24%	-8%
Výkaz zisku a ztrát (v tis. Kč)	2020-2021	2021-2022
Tržby z prodeje výrobků a služeb	133%	-100%
Tržby za prodej zboží	41%	-41%
Nákladové úroky	-36%	-31%
EBIT	-247%	-38%

Zdroj: Vlastní zpracování.

6.5.3 Prognózy a doporučení do roku 2024

Na základě historických dat týkajících se finančního zdraví společnosti během období hospodářské konjunktury v letech 2015–2019 a následných makroekonomických turbulencí v letech 2020–2022, vyvolaných pandemií Covid-19, byly sestaveny doporučení a prognózy. Cílem je zajistit, aby firma opustila oblast rizika bankrotu a nadále si udržela svou pozici na trhu.

Aby se podnik vyhnul insolvenčnímu řízení doporučuji vstup strategického investora nebo vyrovnání zdrojů majiteli firmy.

Odhady pro rok 2023 vycházejí z posledních dostupných informací z roku 2022. Během roku 2019 během hospodářské konjunktury i v období ekonomického úpadku firma byly hodnoty IN05 většinou nižší než 0,9, což svědčí o tom, že si nezachovala finanční stabilitu ani v dobách hospodářského růstu. Na základě těchto informací byla sestavena prognóza, která zahrnuje snížení cizího kapitálu a kompenzaci ztráty z roku 2021 a 2022 prostřednictvím přímé investice od třetí strany, přičemž bude zohledněna očekávaná inflace.

V rámci tohoto odhadu se předpokládá, že:

- Tržby v letech 2023 -2024 porostou o 40 %.
- Cizí kapitál klesne o 30 % v roce 2022 a 2024.
- Krátkodobé závazky se sníží o 20 % v letech 2023 - 2024.
- Celkový aktiva se zvýší o 20 % v letech 2023 a 2024.

Tato prognóza je založena na předpokladu, že společnost neprovede žádné investice do dlouhodobých aktiv. Aby firma zůstala konkurenceschopná, měla by zvyšovat svůj vlastní kapitál a snažit se udržet svou stávající pozici na trhu.

Firma R312							
Rozvaha netto (v tis. Kč)	2020	2021	2022	Změna %	2023	Změna %	2024
Celková aktiva	413	377	315	0,2	378	0,2	454
Oběžná aktiva	87	108	108		108	0	108
Cizí kapitál	157	194	178	-0,3	125	-0,3	87
Krátkodobé závazky	157	194	178	-0,2	142	-0,2	114
Výkaz zisku a ztrát (v tis. Kč)	2020	2021	2022	Změna %	2023	Změna %	2024
Tržby z prodeje výrobků a služeb	18	42	0		0		0
Tržby za prodej zboží	225	317	188	0,4	263	0,4	368
Nákladové úroky	25	16	11	0	11	0	11
EBIT	38	-56	-35	0	0	0	0

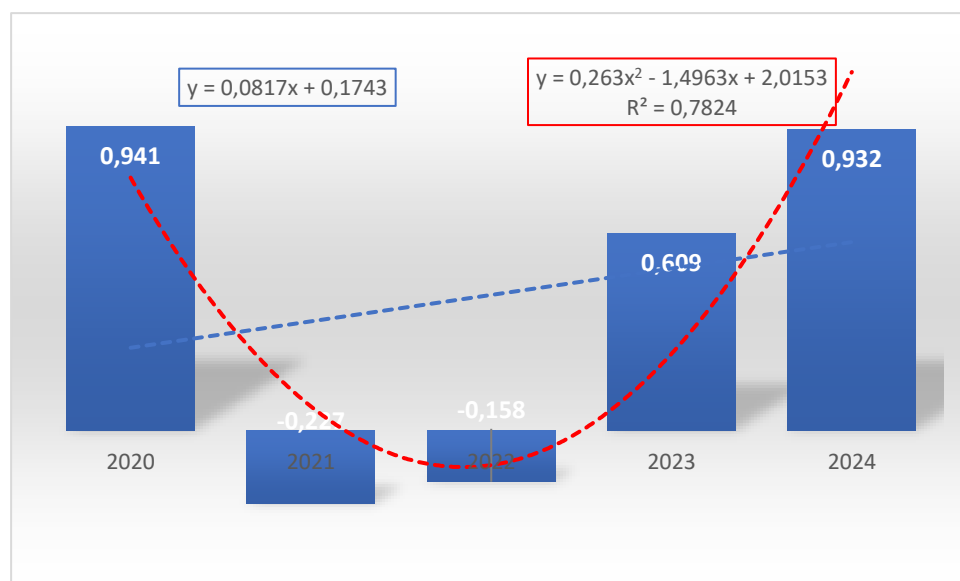
TABULKA 57 PROGNÓZA HODNOT INDEXU IN05 V LETECH 2020-2024 FIRMY R312 (HODNOTA V INDEXU IN05)

Díličí ukazatele indexu IN05	2020	2021	2022	2023	2024
A=A/CK	2,631	1,943	1,770	3,034	5,201
B=EBIT/ÚROKY	1,520	-3,500	-3,182	0,000	0,000
C=EBIT/A	0,092	-0,149	-0,111	0,000	0,000
D=TRŽBY/A	0,588	0,952	0,597	0,696	0,812
E=OA/KZ	0,554	0,557	0,607	0,758	0,948
IN05	0,941	-0,227	-0,158	0,609	0,932

Zdroj, Vlastní zpracování.

Pokud firma přijme doporučení uvedená v předchozí prognóze, může v roce 2024 dosáhnout hodnoty indexu IN05 rovné 0,932. Od roku 2022 by se měl postupně zvyšovat ukazatel finančního zdraví podniku. V období 2020-2024 by celkový lineární trend finančního zdraví měl růst o 8,17 %. Na druhou stranu, polynomičká regrese naznačuje optimističtější scénář vývoje finančního zdraví firmy, kde by hodnota indexu IN05 mohla dosáhnout vyšší hodnoty. Z těchto doporučení a prognóz vyplývá, že pokud firma následuje navrhovaný model, může se v roce 2024 vrátit do zóny finanční stability, což by pro ni znamenalo vyšší hodnotu pro její vlastníky a současně nižší riziko pro potenciální investory a věřitele.

GRAF 9 PROGNÓZA VÝVOJE HODNOTA INDEXU IN05 V LETECH 2020 - 2024 U FIRMY R312



Zdroj: Vlastní zpracování.

6.6 Firma R319

Firma R319 je podnik na výrobu oděvů. Hlavní předmět je výroba oděvů.

TABULKA 58 FIRMA R319 - ZÁKLADNÍ INFORMACE

Datum vzniku a zápisu	3.7.1992
Obchodní firma	R319
Právní forma	Společnost s ručením omezením
Předmět podnikání	Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
Počet zaměstnanců	48
Základní kapitál	135 000 Kč

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

Finanční situace společnosti byla vyhodnocena na základě indexu IN05. Tento index byl vypočítán z dat získaných z výročních zpráv daného podniku.

TABULKA 59 ROZVAHA A VZZ - 2017-2021 – R319

Firma R319						
Rozvaha netto (v tis. Kč)	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Celková aktiva	13707	12680	14017	17564	18489	22489
Oběžná aktiva	7606	6707	7556	12018	11646	14329
Cizí kapitál	9377	9805	11430	12989	19209	16182
Krátkodobé závazky	6214	6538	8175	8080	13485	11657
Výkaz zisku a ztrát (v tis. Kč)	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Tržby z prodeje výrobků a služeb	32942	31568	32835	33701	32697	40231
Tržby za prodej zboží	616	728	1231	593	595	554
Nákladové úroky	65	68	70	64	82	370
EBIT	505	0	0	1390	-4376	2217

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

6.6.1 Sledované období 2017-2019 v hospodářské konjunktře

Mezi lety 2017 a 2019 bylo finanční zdraví společnosti posuzováno pomocí modelu IN05, navrženého pro české podnikatelské prostředí. Z analýzy je zřejmé, že firma postupně ztrácela na stabilitě a výkonnosti s poklesem o 26 % dle lineárního trendu. Navzdory hospodářskému růstu

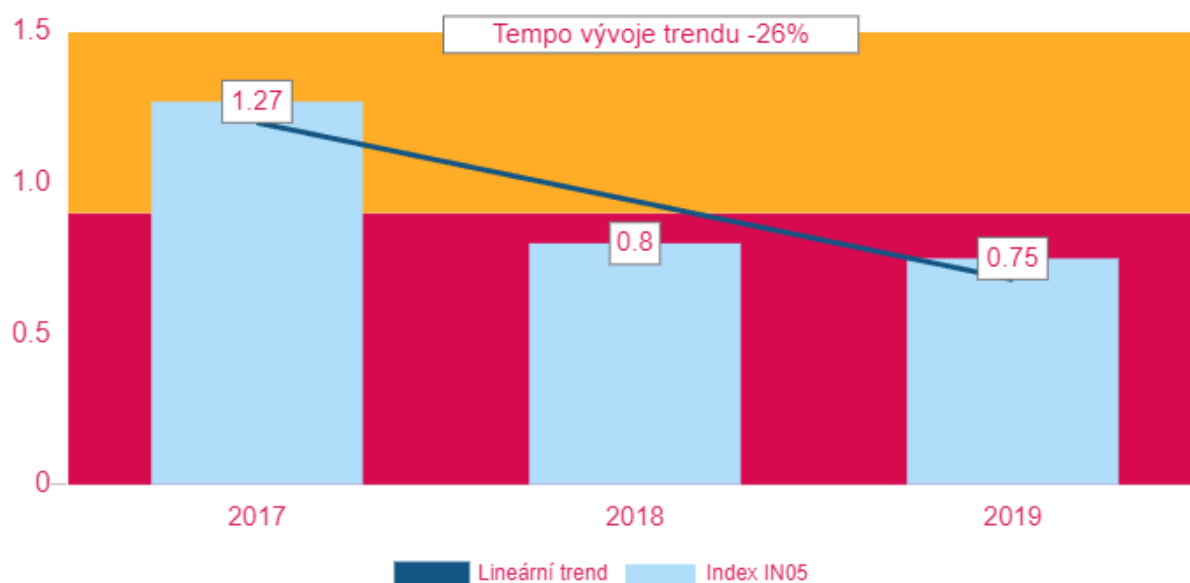
v letech 2015-2019 společnost nevyužila svůj potenciál, což ovlivnilo její schopnost generovat zisk pro své vlastníky. Přesné hodnoty z modelu IN05 a jejich grafické zobrazení následuje níže:

TABULKA 60 HODNOTA IN05 V LETECH 2017-2019 R276 (HODNOTA V INDEXU IN05)

Dílčí ukazatele indexu IN05	2017	2018	2019
A = Aktiva/Cizí kapitál	1,462	1,293	1,226
B = EBIT/Úroky	7,769	0,000	0,000
C = EBIT/Aktiva	0,037	0,000	0,000
D = Tržby/Aktiva	2,448	2,547	2,430
E = Oběžná aktiva/Krátkodobé závazky	1,224	1,026	0,924
IN05	1,270	0,800	0,753

Zdroj: Vlastní zpracování.

OBRÁZEK 13 LINEÁRNÍ TREND FIRMY R319 V LETECH 2017-2019



Zdroj: AMSP ČR, 2023.

Trend jednotlivých finančních ukazatelů vykazoval v průběhu času pokles ve všech sledovaných oblastech. U ukazatele A byl zaznamenán pokles trendu o 11,77 %, což lze připsat rychlejšímu nárůstu cizího kapitálu ve srovnání s celkovými aktivy. Zatímco celková aktiva vzrostla o 2,3 %, cizí kapitál vykázal růst o 22 %. To naznačuje, že firma se v průběhu sledovaného období více zadlužila.

Ukazatel B vykázal výrazný pokles trendu o 388,46 %. Tento pokles je spojen s prudkým snížením zisku v průběhu let a současným nárůstem nákladových úroků. Ukazatel C zaznamenal pokles o 1,84 %, což je, podobně jako u ukazatele B, důsledkem snížení zisku.

Ukazatel D také vykázal klesající trend, což bylo způsobeno kombinací menším snížených tržeb a zvýšeným aktiv. U ukazatele E byl zaznamenán pokles, protože oběžná aktiva klesla o 0,1 %. Krátkodobé závazky však za stejné období vzrostly o 31 %. V důsledku toho hodnota ukazatele E klesla, což znamená, že firma nedosáhla doporučených hodnot v rozmezí 1,5 – 2,5. Pro pokles ukazatele běžné likvidity byla firma považována za nelikvidní a tedy pro potenciální investory jako velmi vysoké investiční riziko.

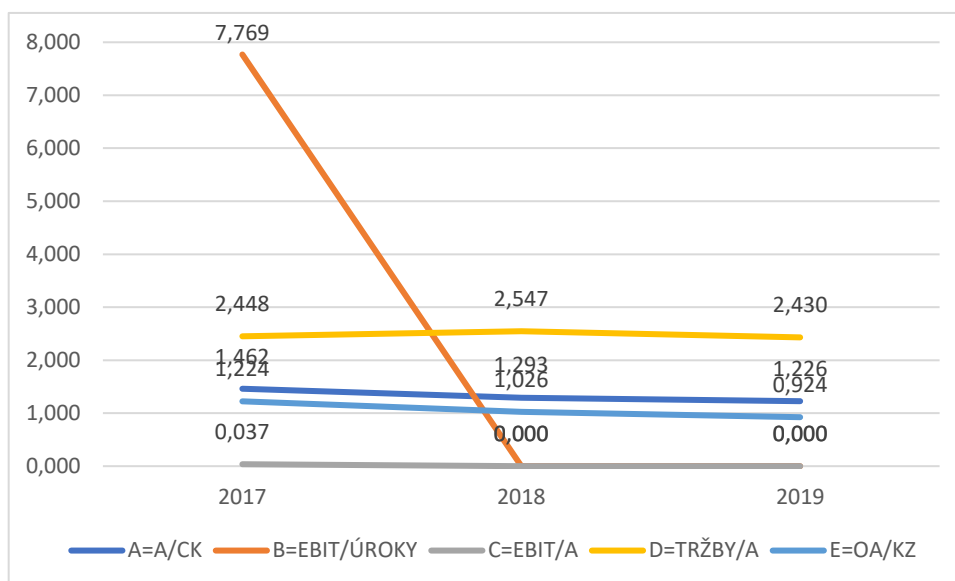
TABULKA 61 SMĚR LINEÁRNÍHO TRENDU FIRMY R319 V LETECH 2017-2019

Dílčí ukazatele indexu IN05	2017-2019 (%)
A = celková aktiva/cizí kapitál	-11,77%
B = EBIT/nákladové úroky	-388,46%
C = EBIT/celková aktiva	-1,84%
D = tržby/celková aktiva	-0,9%
E = oběžná aktiva/krátkodobé závazky	-14,99%

Zdroj: Vlastní zpracování.

V roce 2017 dosáhla společnost vrcholu svého finančního zdraví s hodnotou indexu IN05 na 1,27, což ji umístilo nad hranici IN05 > 0,9. Avšak období 2018 - 2019 přineslo výrazné turbulence, kdy hodnota indexu IN05 klesla pod hranici 0,9. Tento negativní vývoj byl primárně poháněn snížením zisku a zvýšením cizího kapitálu. V důsledku toho v letech 2018-2019 ukazatel B klesl na nulu. Podobně ukazatel C vykázal pokles tržby, s hodnotou EBIT padající na nulu. Všechny ukazatele indexu IN05 ukázaly pokles v období 2017-2019. V roce 2019 se firma ocitla v kritické finanční situaci, což je patrné z jejího zařazení do bankrotního pásma. Zvláště znepokojivý byl propad ukazatele A v roce 2019, kdy společnost zaznamenala velký nárůst cizího kapitálu o 16,6 %. Od roku 2017 firma každoročně zvyšovala své závazky, což vedlo k tomu, že v roce 2019 dosáhla úrovně celkové zadluženosti přesahující 81,5 %. Pro srovnání, v roce 2017 byla celková zadluženost firmy 68,4 %.

GRAF 10 UKAZATELE IN05 FIRMY R319 V LETECH 2017-2019



Zdroj: Vlastní zpracování.

TABULKA 62 ORIZONTÁLNÍ ANALÝZA FIRMY R319 V LETECH 2017-2019

Rozvaha	R319	
	2017-2018	2018-2019
Celková aktiva	-7%	11%
Oběžná aktiva	-12%	13%
Cizí kapitál	5%	17%
Krátkodobé závazky	5%	25%
Výkaz zisku a ztrát	2017-2018	2018-2019
Tržby z prodeje výrobků a služeb	-4%	4%
Tržby za prodej zboží	18%	69%
Nákladové úroky	5%	3%
EBIT	-100%	-

Zdroj: Vlastní zpracování.

6.6.2 Období makroekonomických šoků v letech 2020-2021

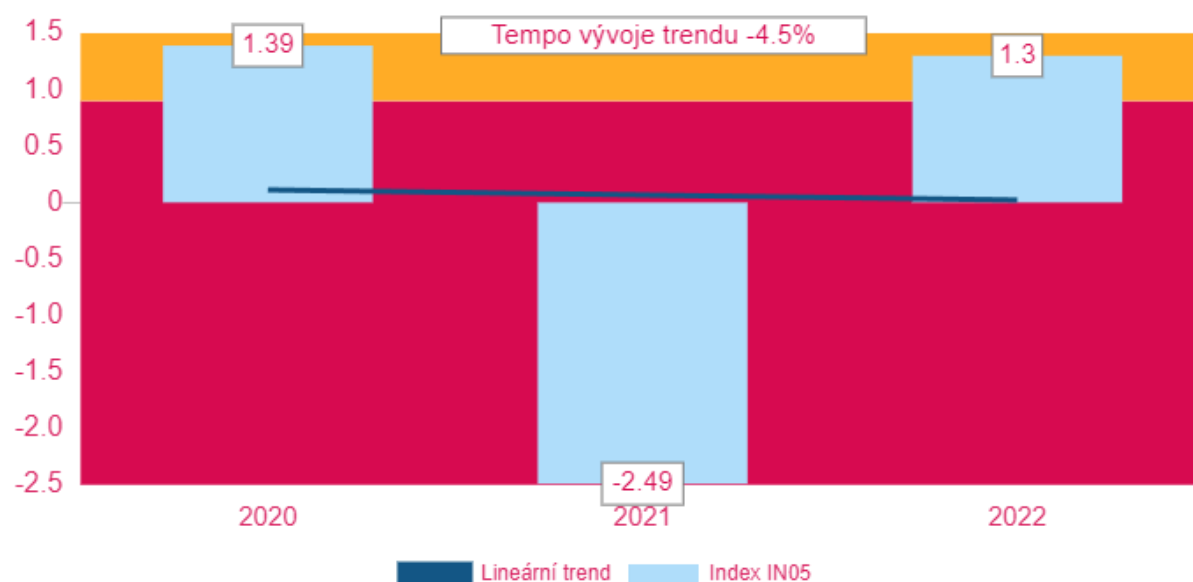
Z analýzy v tabulce č.64 vyplývá, že firma R319 zažila pokles svého finančního zdraví v období 2020-2022, kdy lineární trend pokles o 4,5 %. Dle údajů z tabulky č. 64 bylo zřejmé, že ačkoliv firma v letech 2020 a 2022 stabilizovala hodnotu svého indexu IN05 nad 0,9, v roce 2021 došlo k výraznému propadu hodnoty tohoto indexu. Navzdory klesající tendru hodnotě IN05 v tomto období firma nepřerušila svou činnost a vyhnula se insolvenčnímu řízení během let pandemie. Avšak tento klesající trend signalizuje nejistý finanční výhled pro budoucnost.

TABULKA 63 HODNOTA INDEXU IN05 V LETECH 2017-2022 FIRMA R319 (HODNOTA V INDEXU IN05)

Dílčí ukazatele indexu IN05	2017	2018	2019	2020	2021	2022
A=A/CK	1,462	1,293	1,226	1,352	0,963	1,390
B=EBIT/ÚROKY	7,769	0,000	0,000	21,719	-53,366	5,992
C=EBIT/A	0,037	0,000	0,000	0,079	-0,237	0,099
D=TRŽBY/A	2,448	2,547	2,430	1,953	1,801	1,814
E=OA/KZ	1,224	1,026	0,924	1,487	0,864	1,229
IN05	1,270	0,800	0,753	1,390	-2,493	1,303

Zdroj: Vlastní zpracování.

OBRÁZEK 14 LINEÁRNÍ TREND FIRMY R319 V LETECH 2020-2022



Zdroj: AMSP ČR, 2023.

Z analýzy v tabulce č. 64, která sleduje vývoj lineárních trendů ukazatelů indexu IN05 v období 2020–2022, vyplývá několik klíčových zjištění. Během pandemie společnost zvyšovala svůj cizí kapitál rychleji než svá aktiva, což vedlo k většímu zadlužení a neschopnosti vyvarovat se výkyvům finančního zdraví v roce 2021.

Zatímco ukazatel D zaznamenal růst, což bylo dáno poklesem tržeb mezi lety 2020 a 2021, hodnota EBIT se pohybovala v roce 2021 v negativním teritoriu. Dále ukazatel E naznačuje, že rychlost růstu krátkodobých závazků firmy převyšovala růst jejich aktiv, což mělo za následek snížení hodnoty běžné likvidity. Což platí i pro ukazatele A, který klesl díky rychlejšímu růstu cizího kapitálu oproti celkovým aktivům společnosti.

TABULKA 64 SMĚR LINEÁRNÍHO TRENDU FIRMY R319 V LETECH 2020-2022

Dílčí ukazatele indexu IN05	2020-2022
A = celková aktiva/cizí kapitál	-4,5%
B = EBIT/nákladové úroky	1,88%
C = EBIT/celková aktiva	-150,41%
D = tržby/celková aktiva	0,97%
E = oběžná aktiva/krátkodobé závazky	-12,91%

Zdroj: Vlastní zpracování.

V tabulce č. 63 jsou detailně popsány poklesy trendů jednotlivých ukazatelů. U ukazatele C byl v roce 2021 zaznamenán výrazný pokles EBIT, což svědčí o tom, že dopady pandemie a s ní související ekonomické a provozní komplikace měly významný dopad na hospodářský výsledek v roce 2021. Z ukazatele D vyplývá, že tržby rostly rychleji než celková aktiva společnosti. Hlavním důvodem poklesu indexu IN05 v roce 2021 bylo rychlé navyšování cizího kapitálu, konkrétně o 48 % v roce 2021. V roce 2020 dosáhla celková zadluženost 74 % a v roce 2021 vzrostla na 104 % pak klesla v roce 2022 na 72 %.

Ukazatel B zaznamenal růst, když hodnota EBIT se dostala z negativa do pozitiva v roce 2022. Ukazatel E, který reprezentuje běžnou likviditu, by měl ideálně dosahovat hodnot mezi 1,5 a 2,5. Přesto tento ukazatel v průběhu času klesal o 12,91 %. I když společnost stále funguje, její schopnost splácet závazky a v roce 2021 zadluženost vyšší jak 100% ji činí méně atraktivní pro potenciální věřitele či investory.

TABULKA 65 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA FIRMY R319 V LETECH 2020-2022

R319		
Rozvaha	2020-2021	2021-2022
Celková aktiva	5%	22%
Oběžná aktiva	-3%	23%
Cizí kapitál	48%	-16%
Krátkodobé závazky	67%	-14%
Výkaz zisku a ztrát	2020-2021	2021-2022
Tržby z prodeje výrobků a služeb	-3%	23%
Tržby za prodej zboží	0%	-7%
Nákladové úroky	28%	351%
EBIT	-415%	-151%

Zdroj: Vlastní zpracování.

6.6.3 Prognózy a doporučení do roku 2024

Na základě historických dat týkajících se finančního zdraví společnosti během období hospodářské konjunktury v letech 2015–2019 a následných makroekonomických turbulencí v letech 2020–2022, vyvolaných pandemií Covid-19, byly sestaveny doporučení a prognózy. Cílem je zajistit, aby firma opustila oblast rizika bankrotu a nadále si udržela svou pozici na trhu.

Aby se podnik vyhnul insolvenčnímu řízení doporučuji vstup strategického investora nebo vyrovnání zdrojů majiteli firmy.

Odhady pro rok 2023 vycházejí z posledních dostupných informací z roku 2022. Během roku 2019 během hospodářské konjunktury i v období ekonomického úpadku firma zaznamenala hodnoty IN05 nižší než 0,9 jen jednou. Na základě těchto informací byla sestavena prognóza, která zahrnuje snížení cizího kapitálu a kompenzaci ztráty z roku 2021 a 2022 prostřednictvím přímé investice od třetí strany, přičemž bude zohledněna očekávaná inflace.

V rámci tohoto odhadu se předpokládá, že:

- Zisk v letech 2023 -2024 porostou o 10 %.
- Cizí kapitál klesne o 20 % v roce 2022 a 2024.
- Krátkodobé závazky se sníží o 20 % v letech 2023 2024.

Tato prognóza je založena na předpokladu, že společnost neprovede žádné investice do dlouhodobých aktiv. Aby firma zůstala konkurenceschopná, měla by zvyšovat svůj vlastní kapitál a snažit se udržet svou stávající pozici na trhu.

Rozvaha netto (v tis. Kč)	2020	2021	2022	Změna %	2023	Změna %	2024
Celková aktiva	17 564	18 489	22489	0	22 489	0	22 489
Oběžná aktiva	12 018	11 646	14329	0	14 329	0	14 329
Cizí kapitál	12 989	19 209	16182	-0,2	12 946	-0,2	10 356
Krátkodobé závazky	8 080	13 485	11657	-0,2	9 326	-0,2	7 460
Výkaz zisku a ztrát (v tis. Kč)	2 020	2 021	2022	Změna %	2023	Změna %	2024
Tržby z prodeje výrobků a služeb	33 701	32 697	40231	0	40 231	0	40 231
Tržby za prodej zboží	593	595	554	0	554	0	554
Nákladové úroky	64	82	370	0	370	0	370
EBIT	1 390	-4 376	2217	0,1	2 439	0,1	2 683

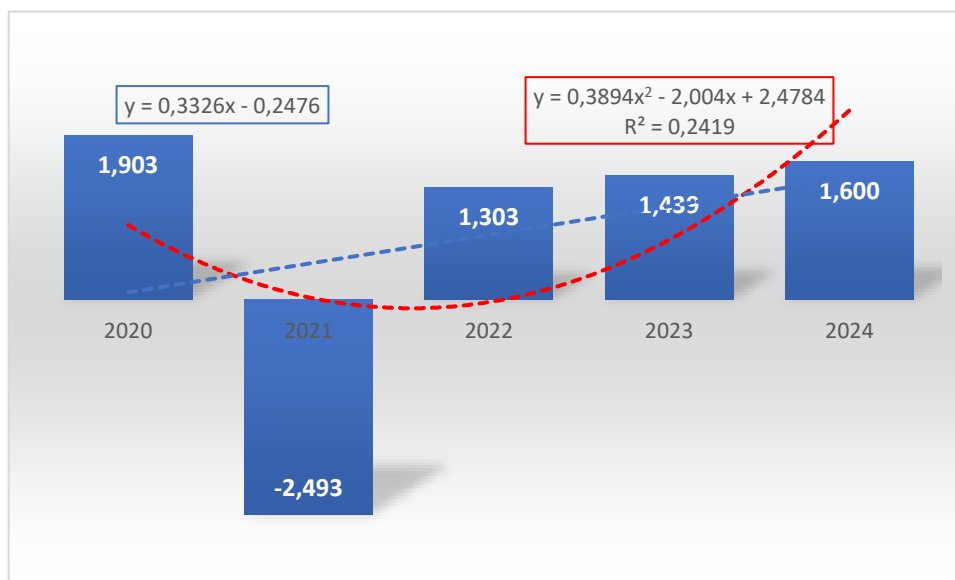
TABULKA 66 PROGNOZA HODNOT INDEXU IN05 V LETECH 2020-2024 FIRMY R319 (HODNOTA V INDEXU IN05)

Díličí ukazatele indexu IN05	2020	2021	2022	2023	2024
A=A/CK	1,352	0,963	1,390	1,737	2,171
B=EBIT/ÚROKY	21,719	-53,366	5,992	6,591	7,250
C=EBIT/A	0,079	-0,237	0,099	0,108	0,119
D=TRŽBY/A	1,953	1,801	1,814	1,814	1,814
E=OA/KZ	1,487	0,864	1,229	1,537	1,921
IN05	1,903	-2,493	1,303	1,439	1,600

Zdroj: Vlastní zpracování.

Pokud firma přijme doporučení uvedená v předchozí prognóze, může v roce 2024 dosáhnout hodnoty indexu IN05 rovné 1,6. Od roku 2023 by se měl postupně zvyšovat ukazatel finančního zdraví podniku. V období 2020-2024 by celkový lineární trend finančního zdraví měl růst o 33,261 %. Na druhou stranu, polynomičká regrese naznačuje optimističtější scénář vývoje finančního zdraví firmy, kde by hodnota indexu IN05 mohla dosáhnout vyšší hodnoty. Z těchto doporučení a prognóz vyplývá, že pokud firma následuje navrhovaný model, může se v roce 2024 vrátit do zóny finanční stability, což by pro ni znamenalo vyšší hodnotu pro její vlastníky a současně nižší riziko pro potenciální investory a věřitele.

GRAF 11 PROGNOZA VÝVOJE HODNOTA INDEXU IN05 V LETECH 2020 - 2024 U FIRMY R319



Zdroj: Vlastní zpracování.

6.7 Firma R474

Firma R474 je výrobní podnik. Hlavním předmětem podnikání je výroba nátěrových barev, laků a jiných nátěrových materiálů.

TABULKA 67 FIRMA 474 - ZÁKLADNÍ INFORMACE

Datum vzniku a zápisu	13.3.1998
Obchodní firma	R474
Právní forma	Akciová společnost
Předmět podnikání	provádění staveb, jejich změn a odstraňování výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona silniční motorová doprava - nákladní provozovaná vozidly nebo jízdními soupravami o největší povolené hmotnosti nepřesahující 3,5 tuny, jsou-li určeny k přepravě zvířat nebo věcí malířství, lakýrnictví, natěračství Výroba nebezpečných chemických látek a nebezpečných chemických směsí a prodej chemických látek a chemických směsí klasifikovaných jako vysoce toxické a toxické
Počet zaměstnanců	134
Základní kapitál	1 000 000 Kč

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

Finanční situace společnosti byla vyhodnocena na základě indexu IN05. Tento index byl vypočítán z dat získaných z výročních zpráv daného podniku.

TABULKA 68 ROZVAHA A VZZ - 2017-2021 – R474

Firma R474						
Rozvaha netto (v tis. Kč)	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Celková aktiva	467779	495291	591311	623454	601677	540440
Oběžná aktiva	122779	142168	186136	169332	168923	166928
Cizí kapitál	127498	145630	230540	262843	267488	229880
Krátkodobé závazky	107263	129105	182626	193938	197601	159042
Výkaz zisku a ztrát (v tis. Kč)	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Tržby z prodeje výrobků a služeb	169238	179329	194778	179919	195291	263205
Tržby za prodej zboží	101823	119035	128070	139592	148837	142051
Nákladové úroky	1281	1816	4480	5182	5009	8919
EBIT	4595	8914	14799	9106	-5690	-4034

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

6.7.1 Sledované období 2017-2019 v hospodářské konjunktúře

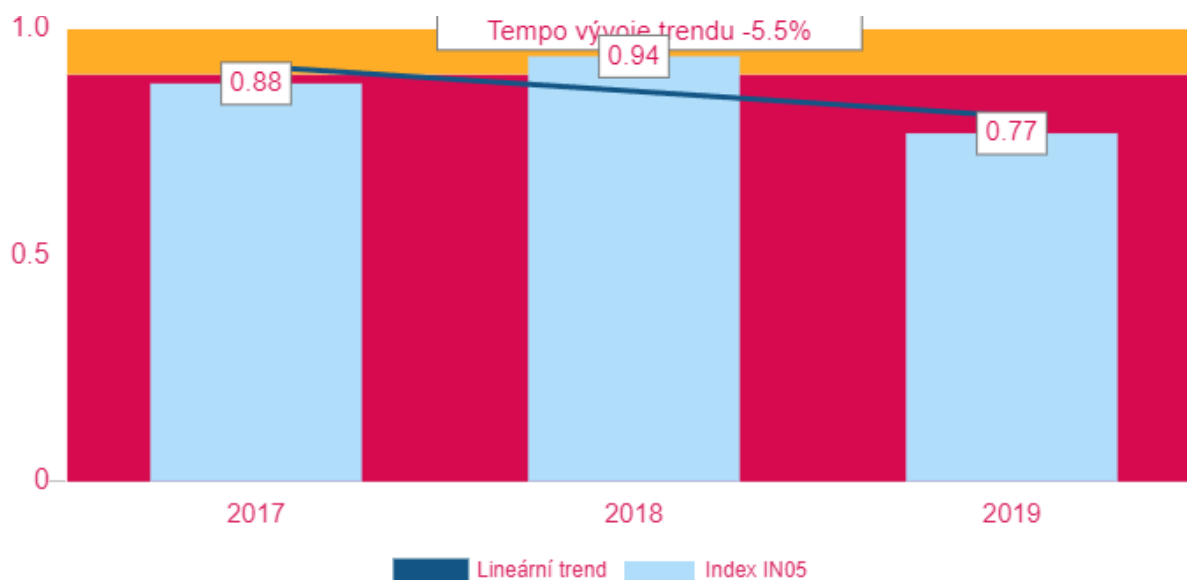
Mezi lety 2017 a 2019 bylo finanční zdraví společnosti posuzováno pomocí modelu IN05, navrženého pro české podnikatelské prostředí. Z analýzy je zřejmé, že firma postupně ztrácela na stabilitě a výkonnosti s poklesem o 5,5 % dle lineárního trendu. Navzdory hospodářskému růstu v letech 2015-2019 společnost nevyužila svůj potenciál, což ovlivnilo její schopnost generovat zisk pro své vlastníky. Přesné hodnoty z modelu IN05 a jejich grafické zobrazení následuje níže:

TABULKA 69 HODNOTA IN05 V LETECH 2017-2019 R474 (HODNOTA V INDEXU IN05)

Dílčí ukazatele indexu IN05	2017	2018	2019
A = Aktiva/Cizí kapitál	3,669	3,401	2,565
B = EBIT/Úroky	3,587	4,909	3,303
C = EBIT/Aktiva	0,010	0,018	0,025
D = Tržby/Aktiva	0,579	0,602	0,546
E = Oběžná aktiva/Krátkodobé závazky	1,145	1,101	1,019
IN05	0,880	0,940	0,771

Zdroj: Vlastní zpracování.

OBRÁZEK 15 LINEÁRNÍ TREND FIRMY R474 V LETECH 2017-2019



Zdroj: AMSP ČR, 2023.

Trend jednotlivých finančních ukazatelů vykazoval v průběhu času pokles skoro ve všech sledovaných oblastech, kromě ukazatele C. U ukazatele A byl zaznamenán pokles trendu o 55,2 %, což lze připsat rychlejšímu nárůstu cizího kapitálu ve srovnání s celkovými aktivy. Zatímco celková aktiva

vzrostla o 26,4 %, cizí kapitál vykázal růst o 80,8 %. To naznačuje, že firma se v průběhu sledovaného období více zadlužila.

Ukazatel B ukázal pokles trendu o 14,18 %. Tento pokles je spojen s pomalejším růstem zisku v průběhu let a současným větším nárůstem nákladových úroků. Ukazatel C zaznamenal růst o 0,76 %, což je, podobně jako u ukazatele B, důsledkem zvýšení zisku.

Ukazatel D také vykázal klesající trend, což bylo způsobeno kombinací pomalejším zvýšením tržeb, než rychlejší zvýšení aktiv. U ukazatele E byl zaznamenán pokles, a to i přesto, že oběžná aktiva vzrostla o 51,6 %. Krátkodobé závazky však za stejné období vzrostly o 70,2 %. V důsledku toho hodnota ukazatele E klesla, což znamená, že firma nedosáhla doporučených hodnot v rozmezí 1,5 – 2,5. Pro pokles ukazatele běžné likvidity byla firma považována za málo likvidní a tedy pro potenciální investory jako vysoké investiční riziko.

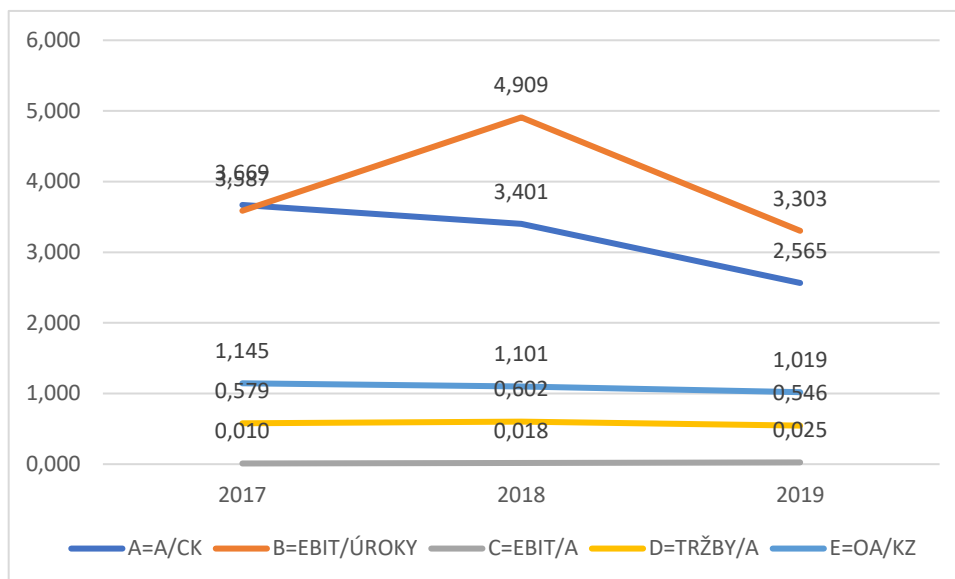
TABULKA 70 SMĚR LINEÁRNÍHO TRENDU FIRMY R474 V LETECH 2017-2019

Dílčí ukazatele indexu IN05	2017-2019 (%)
A = celková aktiva/cizí kapitál	-55,2%
B = EBIT/nákladové úroky	-14,18%
C = EBIT/celková aktiva	0,76%
D = tržby/celková aktiva	-1,67%
E = oběžná aktiva/krátkodobé závazky	-6,27%

Zdroj: Vlastní zpracování.

V roce 2018 dosáhla společnost vrcholu svého finančního zdraví s hodnotou indexu IN05 na 0,94, což ji umístilo nad hranici $IN05 > 0,9$. Avšak období 2018 - 2019 přineslo výrazné turbulence, kdy hodnota indexu IN05 klesla pod hranici 0,9. Tento negativní vývoj byl primárně poháněn zvýšením krátkodobých závazků. V důsledku toho v roce 2019 ukazatel B klesl 3,303. Ukazatel C vykázal růst tržby a s hodnotou EBIT rostoucí. Skoro všechny ukazatele indexu IN05 ukázaly pokles v období 2017-2019, kromě ukazatele C. V roce 2019 se firma ocitla v kritické finanční situaci, což je patrné z jejího zařazení do bankrotního pásma. Zvláště znepokojivý byl propad ukazatele A v roce 2019, kdy společnost zaznamenala velký nárůst cizího kapitálu o 58,3 %. Od roku 2017 firma každoročně zvyšovala své závazky, což vedlo k tomu, že v roce 2019 dosáhla úrovně celkové zadluženosti přesahující 39 %. Pro srovnání, v roce 2017 byla celková zadluženost firmy 27 %.

GRAF 12 UKAZATELÉ IN05 FIRMY R474 V LETECH 2017-2019



Zdroj: Vlastní zpracování.

TABULKA 71 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA FIRMY R474 V LETECH 2017-2019

R474		
Rok	2017-2018	2018-2019
Celková aktiva	6%	19%
Oběžná aktiva	16%	31%
Cizí kapitál	14%	58%
Krátkodobé závazky	20%	41%
Výkaz zisku a ztrát (v tis. Kč)	2017-2018	2018-2019
Tržby z prodeje výrobků a služeb	6%	9%
Tržby za prodej zboží	17%	8%
Nákladové úroky	42%	147%
EBIT	94%	66%

Zdroj: Vlastní zpracování.

6.7.2 Období makroekonomických šoků v letech 2020-2021

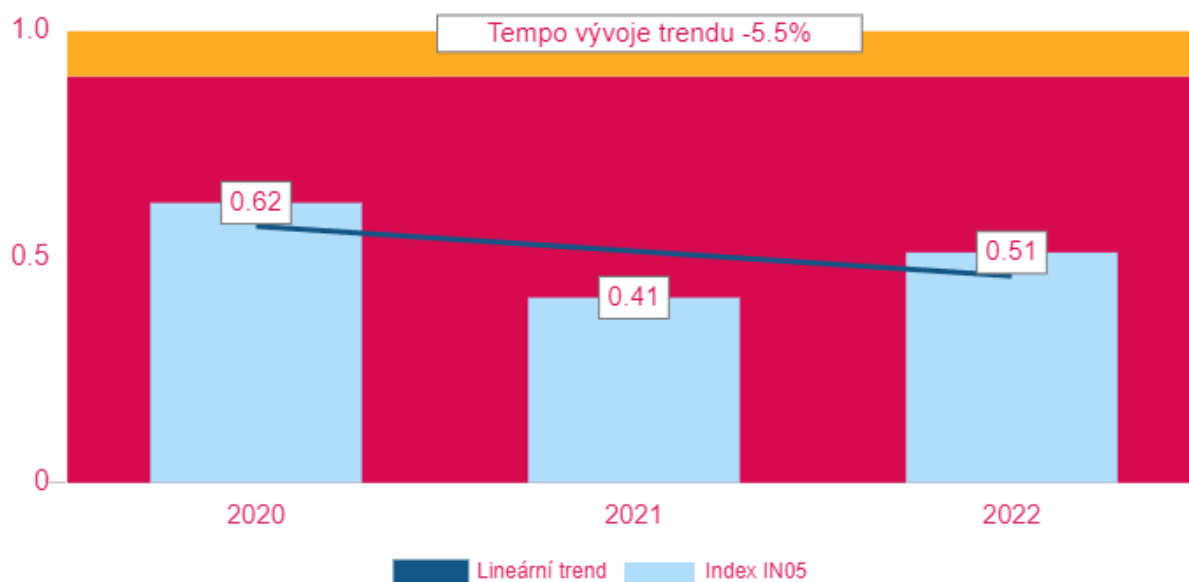
Z analýzy v tabulce č.16 vyplývá, že firma R474 zažila pokles svého finančního zdraví v období 2020-2022, kdy lineární trend poklesl o 5,5 %. Dle údajů z tabulky č. 71 bylo zřejmé, že ačkoliv firma v letech 2020-2022 stabilizovala hodnotu svého indexu IN05 kolem 0,5, lineární trend pořád klesal. Navzdory klesající hodnotě IN05 v tomto období firma nepřerušila svou činnost a vyhnula se insolvenčnímu řízení během let pandemie. Avšak tento klesající trend signalizuje nejistý finanční výhled pro budoucnost.

TABULKA 72 HODNOTA INDEXU IN05 V LETECH 2017-2022 FIRMA R474 (HODNOTA V INDEXU IN05)

Dílčí ukazatele indexu IN05	2017	2018	2019	2020	2021	2022
A=A/CK	3,669	3,401	2,565	2,372	2,249	2,351
B=EBIT/ÚROKY	3,587	4,909	3,303	1,757	-1,136	-0,452
C=EBIT/A	0,010	0,018	0,025	0,015	-0,009	-0,007
D=TRŽBY/A	0,579	0,602	0,546	0,512	0,572	0,750
E=OA/KZ	1,145	1,101	1,019	0,873	0,855	1,050
IN05	0,880	0,940	0,771	0,623	0,406	0,510

Zdroj: Vlastní zpracování.

OBRÁZEK 16 LINEÁRNÍ TREND FIRMY R474 V LETECH 2020-2022



Zdroj: AMSP ČR, 2023.

Z analýzy v tabulce č. 72, která sleduje vývoj lineárních trendů ukazatelů indexu IN05 v období 2020–2022, vyplývá několik klíčových zjištění. Během pandemie společnost zvyšovala svůj cizí kapitál rychleji než svá aktiva, což vedlo k většímu zadlužení a neschopnosti dostat se zpět do finančně stabilního pásma.

Zatímco ukazatel D zaznamenal růst, což bylo dáno růstem tržeb mezi lety 2020 a 2022, hodnota EBIT se pohybovala v letech 2021–2022 v negativním teritoriu. Dále ukazatel E naznačuje, že rychlost růstu oběžných aktiv firmy převyšovala růst jejich krátkodobých závazků, což mělo za následek zvýšení hodnoty běžné likvidity. Což platí i pro ukazatele A, který klesl díky rychlejšímu růstu cizího kapitálu oproti celkovým aktivům společnosti.

TABULKA 73 SMĚR LINEÁRNÍHO TRENDU FIRMY R474 V LETECH 2020-2022

Dílčí ukazatele indexu IN05	2020-2022
A = celková aktiva/cizí kapitál	-1,05%
B = EBIT/nákladové úroky	-110,48%
C = EBIT/celková aktiva	-1,1%
D = tržby/celková aktiva	11,87%
E = oběžná aktiva/krátkodobé závazky	8,82%

Zdroj: Vlastní zpracování.

V tabulce č. 71 jsou detailně popsány poklesy trendů jednotlivých ukazatelů. U ukazatele C zaznamenal v letech 2021–2022 výrazný pokles EBIT, což svědčí o tom, že dopady pandemie a s ní související ekonomické a provozní komplikace měly významný dopad na hospodářský výsledek v roce 2021. Z ukazatele D vyplývá, že tržby rostly rychleji než celková aktiva společnosti. Hlavním důvodem poklesu indexu IN05 v roce 2021 bylo rychlé snižování celkových aktiv, konkrétně o 3,5 % v roce 2021 a 10 % v roce 2022. Přesto společnost pokračovala ve své činnosti. V roce 2020 dosáhla celková zadluženost 42 % a v roce 2021 vzrostla na 44,5 % pak klesla v roce 2022 na 42,5 %. Tento nárůst je také patrný z poklesu cizího kapitálu o 14 % v roce 2022.

Ukazatel B zaznamenal největší pokles, když hodnota EBIT klesla do záporných čísel. Ukazatel E, který reprezentuje běžnou likviditu, by měl ideálně dosahovat hodnot mezi 1,5 a 2,5. Přestože tento ukazatel v průběhu času vzrostl o 8,82 %. Společnost stále funguje, i přes její neschopnost splácet vytvářet zisk, což ji činí méně atraktivní pro potenciální věřitele či investory.

TABULKA 74 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA FIRMY R474 V LETECH 2020-2022

R474		
Rozvaha	2020-2021	2021-2022
Celková aktiva	-3%	-10%
Oběžná aktiva	0%	-1%
Cizí kapitál	2%	-14%
Krátkodobé závazky	2%	-20%
Výkaz zisku a ztrát	2020-2021	2021-2022
Tržby z prodeje výrobků a služeb	9%	35%

Tržby za prodej zboží	7%	-5%
Nákladové úroky	-3%	78%
EBIT	-162%	-29%

Zdroj: Vlastní zpracování.

6.7.3 Prognózy a doporučení do roku 2024

Na základě historických dat týkajících se finančního zdraví společnosti během období hospodářské konjunktury v letech 2015–2019 a následných makroekonomických turbulencí v letech 2020–2022, vyvolaných pandemií Covid-19, byly sestaveny doporučení a prognózy. Cílem je zajistit, aby firma opustila oblast rizika bankrotu a nadále si udržela svou pozici na trhu.

Aby se podnik vyhnul insolvenčnímu řízení doporučuji vstup strategického investora nebo vyrovnání zdrojů majiteli firmy.

Odhady pro rok 2023 vycházejí z posledních dostupných informací z roku 2022. Během roku 2019 během hospodářské konjunktury i v období ekonomického úpadku firma byly hodnoty IN05 většinou nižší než 0,9, což svědčí o tom, že si nezachovala finanční stabilitu ani v dobách hospodářského růstu. Na základě těchto informací byla sestavena prognóza, která zahrnuje snížení cizího kapitálu a kompenzaci ztráty z roku 2021 a 2022 prostřednictvím přímé investice od třetí strany, přičemž bude zohledněna očekávaná inflace.

V rámci tohoto odhadu se předpokládá, že:

- Tržby v letech 2023 porostou o 50 % a roce 2024 porostou o 10 %.
- Cizí kapitál klesne o 50 % v roce 2022 a o 20 % v roce 2024.
- Krátkodobé závazky se sníží o 20 % v letech 2023 2024.

Tato prognóza je založena na předpokladu, že společnost neprovede žádné investice do dlouhodobých aktiv. Aby firma zůstala konkurenceschopná, měla by zvyšovat svůj vlastní kapitál a snažit se udržet svou stávající pozici na trhu.

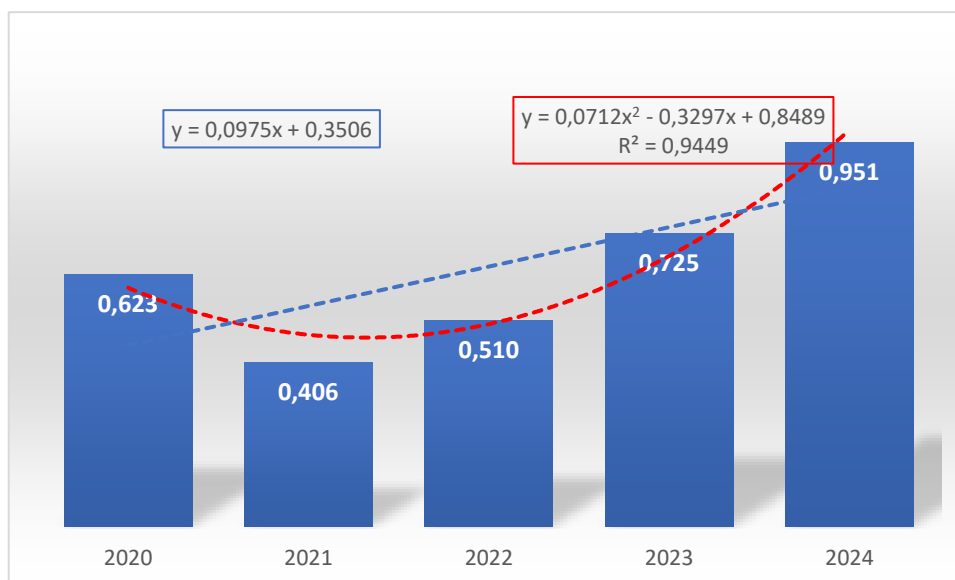
Firma R474							
Rozvaha netto (v tis. Kč)	2020	2021	2022	Změna %	2023	Změna %	2024
Celková aktiva	623 454	601 677	540440	0	648 528	0,2	778 234
Oběžná aktiva	169 332	168 923	166928	0	166 928	0	166 928
Cizí kapitál	262 843	267 488	229880	-0,5	183 904	-0,2	147 123
Krátkodobé závazky	193 938	197 601	159042	-0,2	127 234	-0,1	114 510
Výkaz zisku a ztrát (v tis. Kč)	2020	2021	2022	Změna %	2023	Změna %	2024
Tržby z prodeje	179 919	195 291	263205	0,5	315 846	0,1	347 431

výrobní a služby							
Tržby za prodej zboží	139 592	148 837	142051	0	142 051	0	142 051
Nákladové úroky	5 182	5 009	8919	0	8 919	0	8 919
EBIT	9 106	-5 690	-4034	4034	0	0	0

Díličí ukazatele indexu IN05	2020	2021	2022	2023	2024
A=A/CK	2,372	2,249	2,351	3,526	5,290
B=EBIT/ÚROKY	1,757	-1,136	-0,452	0,000	0,000
C=EBIT/A	0,015	-0,009	-0,007	0,000	0,000
D=TRŽBY/A	0,512	0,572	0,750	0,706	0,629
E=OA/KZ	0,873	0,855	1,050	1,312	1,458
IN05	0,623	0,406	0,510	0,725	0,951

Pokud firma přijme doporučení uvedená v předchozí prognóze, může v roce 2024 dosáhnout hodnoty indexu IN05 rovné 0,951. Od roku 2023 by se měl postupně zvyšovat ukazatel finančního zdraví podniku. V období 2020-2024 by celkový lineární trend finančního zdraví měl růst o 9,75 %. Na druhou stranu, polynomičká regrese naznačuje optimističtější scénář vývoje finančního zdraví firmy, kde by hodnota indexu IN05 mohla dosáhnout vyšší hodnoty. Z těchto doporučení a prognóz vyplývá, že pokud firma následuje navrhovaný model, může se v roce 2024 vrátit do zóny finanční stability, což by pro ni znamenalo vyšší hodnotu pro její vlastníky a současně nižší riziko pro potenciální investory a věřitele.

GRAF 13 PROGNOZA VÝVOJE HODNOTA INDEXU IN05 V LETECH 2020 - 2024 U FIRMY R474



Zdroj: Vlastní zpracování.

7 Shrnutí výsledků analýzy a metod

V rámci diplomové práce byl sestaven prognostický model finančního zdraví podniku, založený na prediktivní iterační metodě. Cílem bylo dosáhnout lineárního trendu, kde hodnota indexu IN05 by v roce 2024 dosáhla alespoň 0,9. Tento model byl následně testován pomocí lineárních a polynomických trendů, aby bylo možné nabídnout různé predikční scénáře pro budoucí vývoje.

Hlavní část modelování spočívala v upravení hodnot čítelů a jmenovatelů indexu IN05 tak, aby společně tvořily požadovanou hodnotu v roce 2024. Zvláštní pozornost byla věnována optimalizaci ukazatelů, jako jsou tržby, EBIT a aktiva, a současně byly snižovány hodnoty, které mohly negativně ovlivnit finanční zdraví podniku, například cizí závazky a krátkodobé závazky.

K ověření spolehlivosti modelu byly využity regresní metody. Zatímco lineární trend představoval stabilní vývoj, polynomický trend nabídl alternativní vývojové trajektorie.

Analýza lineárního trendu ukázala, že významné dopady na finanční zdraví společností nastaly zejména v roce 2021, což bylo spojeno s makroekonomickými šoky vyvolanými pandemií Covid-19 a následným zvýšením inflace.

V konečném shrnutí lze konstatovat, že většina společností v roce 2021 zaznamenala výrazný pokles ve finančním zdraví v důsledku makroekonomických vlivů spojených s pandemií. Tato analýza a navržený model poskytují cenné informace pro budoucí strategické rozhodování a finanční plánování podniků.

Závěr

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

Diplomová práce se zaměřila na podskupinu malých a středních rodinných podniků, které s analýzy finančního zdraví vycházejí jako ohroženou bankrotem. Do kategorie ohrožených podniků byla na základě analýzy finančního zdraví v letech hospodářské konjunktury zařazeny 44 společností ze kterých jsem si vyfiltroval na základě dostupných informací za roky 2020 až 2022 a že mají neustály klesající trend. Nejenom že společnosti v čase lineární trend finančního zdraví klesal, zároveň se společnost po celou sledovanou dobu v období hospodářské konjunktury pohybovala v pásmu ohrožení bankrotem.

V součtu lze říct, že vliv makroekonomických šoků (Covid, energie a inflace) se na hospodaření společností se promítl v letech 2021-2022. Tento fakt, mohl být zapříčiněn setrvačností v platbách za výkony, které jsou téměř vždy doplacený se zpožděním.

Přínosem diplomové práce nabízí model pro budoucí vývoj firem, podskupině firem ohrožených bankrotem, se musí zaměřit taktéž na růst hodnoty EBIT a tržeb. S cílem dosáhnout do roku 2024 hodnoty indexu IN05 minimálně 0,9. Kromě zvýšení hodnoty EBIT a tržeb je nezbytné se soustředit na růst aktiv a redukci cizích závazků a úrokových nákladů. Implementací těchto kroků by firmy měly snížit své celkové zadlužení a zároveň zlepšit svou likviditu, což zvyšuje jejich schopnost splácet závazky.

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

Seznam použitých knižních zdrojů

1. VOCHOZKA, Marek a kolektiv, 2020. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 2. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-271-1701-7.
2. VOCHOZKA, Marek a kolektiv, 2021. *Finance podniku: Komplexní pojetí*. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-271-3267-6.
- 3.
4. TAUŠL PROCHÁZKOVÁ, Petra a JELÍNKOVÁ, Eva, 2018. *Podniková ekonomika – klíčové oblasti*. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-271-0689-9.
- 5.
6. ŠTEKER, Karel a OTRUSINOVÁ, Milana, 2021. *Jak číst účetní výkazy: Základy českého účetnictví a výkaznictví*. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-271-3184-6.
7. SCHOLLEOVÁ, Hana, 2017. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3 aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-271_0413-0.
8. RŮČKOVÁ, Petra, 2021. *Finanční analýza: metody, ukazatele a využití v praxi*. 7. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-271-3124-2.
9. RŮČKOVÁ, Petra a ROUBÍČKOVÁ, Michaela, 2012. *Finanční management*. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-247-4047-8.
10. KNÁPKOVÁ, Adriana, PAVELKOVÁ, Drahomíra, REMEŠ, Daniel a ŠTEKER, Karel, 2017. *Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady*. 3. aktualizované vydání. Pardubice: Grada Publishing. ISBN 978-80-271-0563-2.
11. NEUBAUER, Jiří, SEDLÁČEK, Marek a KŘÍŽ, Oldřich, 2021. *Základy statistiky: Aplikace v technických a ekonomických oborech*. 3., rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-271-3421-2.
12. VÁCHAL, Jan a Marek VOCHOZKA, 2013. *Podnikové řízení*. 1. vyd. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-4642-5.

Internetové a elektronické zdroje

1. AMSP ČR. financnizdravimsp.cz. *Finanční zdraví MSP*. [Online] AMSP ČR, c2023. [Citace: 21.8.2023.] <https://financnizdravimsp.cz/>.
2. ČNB. www.cnb.cz. *Co to je inflace?* [Online] ČNB, 2023. [Citace: 21.8.2023.] <https://www.cnb.cz/cs/casto-kladene-dotazy/Co-to-je-inflace/>.
3. ČNB. www.cnb.cz. *Prognóza ČNB – zima 2023*. [Online] ČNB, 2023. [Citace: 21.8.2023.] <https://www.cnb.cz/cs/menova-politika/prognoza/>.
4. MPO. www.businessinfo.cz. *Vyhledávač rodinných firem*. [Online] CzechTrade, c1997-2023. [Citace: 21. 8 2023.]
5. *Wikipedie: Otevřená encyklopedie: Metoda nejmenších čtverců* [online]. c2023 [citováno 21. 08. 2023]. Dostupný z WWW: https://cs.wikipedia.org/w/index.php?title=Metoda_nejmen%C5%A1%C3%ADch_%C4%8Dtverc%C5%AF&oldid=23001351
6. Veřejný rejstřík a Sběrka listin - Ministerstvo spravedlnosti České republiky. [online]. Copyright © Ministerstvo spravedlnosti České republiky [cit. 21.08.2023]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik>

Seznam obrázků

Obrázek 1 ZMĚNY VLASTNÍHO KAPITÁLU	18
Obrázek 1 ZMĚNY VLASTNÍHO KAPITÁLU	18
Obrázek 1 ZMĚNY VLASTNÍHO KAPITÁLU	18
Obrázek 1 ZMĚNY VLASTNÍHO KAPITÁLU	18
Obrázek 2 Příklad grafu vývoje finančního zdraví firmy z testu na základě indexu IN05.....	30
Obrázek 3 Lineární trend firmy R011 v letech 2017-2019	34
Obrázek 4 LINEÁRNÍ TREND FIRMY R066 V LETECH 2017-2019.....	42
Obrázek 5 LINEÁRNÍ TREND FIRMY R269 V LETECH 2017-2019.....	49
Obrázek 6 LINEÁRNÍ TREND FIRMY R276 V LETECH 2017-2019.....	57
Obrázek 7 LINEÁRNÍ TREND FIRMY R276 V LETECH 2020-2022.....	60
Obrázek 8 LINEÁRNÍ TREND FIRMY R312 V LETECH 2017-2019.....	65
Obrázek 9 LINEÁRNÍ TREND FIRMY R312 V LETECH 2020-2022.....	68
Obrázek 10 LINEÁRNÍ TREND FIRMY R319 V LETECH 2017-2019.....	73
Obrázek 11 LINEÁRNÍ TREND FIRMY R319 V LETECH 2020-2022.....	76
Obrázek 12 LINEÁRNÍ TREND FIRMY R474 V LETECH 2017-2019.....	81
Obrázek 13 LINEÁRNÍ TREND FIRMY R474 V LETECH 2020-2022.....	84

Seznam tabulek

Tabulka 1 Kategorie účetních jednotek.....	12
Tabulka 2 Základní struktura rozvahy	13
Tabulka 3 Základní členění výkazu - VZZ	15
Tabulka 4 Charakter výsledků hospodaření podniku	15
Tabulka 5 Struktura výkazu cash flow - Nepřímá metoda.....	17
Tabulka 6 Rozložení seznamu firem	31
Tabulka 7 Kategorie podle lineárního trendu IN05	31
Tabulka 8 Prognóza ČNB - inflace (3.8.2023)	32
Tabulka 9 Firma R011 - Základní informace	33
Tabulka 10 Rozvaha a VZZ - 2017-2021 – R011.....	33
Tabulka 11 Hodnota IN05 v letech 2017-2019 R011 (hodnota v indexu IN05).....	34
Tabulka 12 Směr lineárního trendu Firmy R011 v letech 2017-2019.....	35
Tabulka 13 Horizontální analýza firmy R011 v letech 2017-2019	36
Tabulka 14 Hodnota indexu IN05 v letech 2017-2021 firma R011(hodnota v indexu IN05)	37
Tabulka 15 SMĚR LINEÁRNÍHO TRENDU FIRMY R011 V LETECH 2019-2021	37
Tabulka 16 Horizontální analýza firmy R011 v letech 2019-2021	38
Tabulka 17 Doporučený finanční plán firmy R011 do roku 2024	38
Tabulka 18 Prognóza hodnot indexu IN05 v letech 2020-2024 firmy R011 (hodnota v indexu IN05)..	39
Tabulka 19 FIRMA R066 - ZÁKLADNÍ INFORMACE	41
Tabulka 20 ROZVAHA A VZZ - 2017-2021 – R066.....	41
Tabulka 21 Hodnota IN05 v letech 2017-2019 R066.....	42
Tabulka 22 SMĚR LINEÁRNÍHO TRENDU FIRMY R066 V LETECH 2017-2019	43
Tabulka 23 UKAZATELE IN05 FIRMY R066 V LETECH 2017-2019	43
Tabulka 24 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA FIRMY R066 V LETECH 2017-2019.....	44
Tabulka 25 Hodnota indexu IN05 v letech 2017-2021 FIRMA R066 (hodnota v indexu IN05)	44
Tabulka 26 SMĚR LINEÁRNÍHO TRENDU FIRMY R066 V LETECH 2019-2021	45
Tabulka 27 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA FIRMY R066 V LETECH 2019-2021.....	45
Tabulka 28 PROGNOZA HODNOT INDEXU IN05 V LETECH 2020-2024 FIRMY R066 (HODNOTA V INDEXU IN05).....	47
Tabulka 29 FIRMA R269 - ZÁKLADNÍ INFORMACE	48
Tabulka 30 ROZVAHA A VZZ - 2017-2021 – R269.....	48
Tabulka 31 HODNOTA IN05 V LETECH 2017-2019 R269 (HODNOTA V INDEXU IN05).....	49
Tabulka 32 SMĚR LINEÁRNÍHO TRENDU FIRMY R269 V LETECH 2017-2019	50
Tabulka 33 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA FIRMY R269 V LETECH 2017-2019.....	51
Tabulka 34 HODNOTA INDEXU IN05 V LETECH 2017-2021 FIRMA R269 (HODNOTA V INDEXU IN05). 52	
Tabulka 35 SMĚR LINEÁRNÍHO TRENDU FIRMY R269 V LETECH 2019-2021	52
Tabulka 36 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA FIRMY R269 V LETECH 2019-2021.....	53
Tabulka 37 DOPORUČENÝ FINANČNÍ PLÁN FIRMY R011 DO ROKU 2024	53
Tabulka 38 PROGNOZA HODNOT INDEXU IN05 V LETECH 2020-2024 FIRMY R269 (HODNOTA V INDEXU IN05).....	54
Tabulka 39 FIRMA R276 - ZÁKLADNÍ INFORMACE	56
Tabulka 40 ROZVAHA A VZZ - 2017-2021 – R276.....	56
Tabulka 41 HODNOTA IN05 V LETECH 2017-2019 R276 (HODNOTA V INDEXU IN05).....	57
Tabulka 42 SMĚR LINEÁRNÍHO TRENDU FIRMY R276 V LETECH 2017-2019	58
Tabulka 43 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA FIRMY R276 V LETECH 2017-2019.....	59
Tabulka 44 HODNOTA INDEXU IN05 V LETECH 2017-2022 FIRMA R276 (HODNOTA V INDEXU IN05). 59	
Tabulka 45 SMĚR LINEÁRNÍHO TRENDU FIRMY R276 V LETECH 2020-2022	60
Tabulka 46 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA FIRMY R276 V LETECH 2020-2022.....	61
Tabulka 47 DOPORUČENÝ FINANČNÍ PLÁN FIRMY R276 DO ROKU 2024	62

Tabulka 48 PROGNOZA HODNOT INDEXU IN05 V LETECH 2020-2024 FIRMY R276 (HODNOTA V INDEXU IN05)	62
Tabulka 49 FIRMA R312 - ZÁKLADNÍ INFORMACE	64
Tabulka 50 ROZVAHA A VZZ - 2017-2022 – R312	64
Tabulka 51 HODNOTA IN05 V LETECH 2017-2019 R312 (HODNOTA V INDEXU IN05).....	65
Tabulka 52 SMĚR LINEÁRNÍHO TRENDU FIRMY R312 V LETECH 2017-2019	66
Tabulka 53 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA FIRMY R312 V LETECH 2017-2019.....	67
Tabulka 54 HODNOTA INDEXU IN05 V LETECH 2017-2022 FIRMA R312 (HODNOTA V INDEXU IN05). 68	
Tabulka 55 SMĚR LINEÁRNÍHO TRENDU FIRMY R312 V LETECH 2020-2022	69
Tabulka 56 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA FIRMY R312 V LETECH 2020-2022.....	69
Tabulka 57PROGNOZA HODNOT INDEXU IN05 V LETECH 2020-2024 FIRMY R312 (HODNOTA V INDEXU IN05)	71
Tabulka 58 FIRMA R319 - ZÁKLADNÍ INFORMACE	72
Tabulka 59 ROZVAHA A VZZ - 2017-2021 – R319.....	72
Tabulka 60 HODNOTA IN05 V LETECH 2017-2019 R276 (HODNOTA V INDEXU IN05).....	73
Tabulka 61 SMĚR LINEÁRNÍHO TRENDU FIRMY R319 V LETECH 2017-2019	74
Tabulka 62 ORIZONTÁLNÍ ANALÝZA FIRMY R319 V LETECH 2017-2019	75
Tabulka 63 HODNOTA INDEXU IN05 V LETECH 2017-2022 FIRMA R319 (HODNOTA V INDEXU IN05). 76	
Tabulka 64 SMĚR LINEÁRNÍHO TRENDU FIRMY R319 V LETECH 2020-2022	77
Tabulka 65 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA FIRMY R319 V LETECH 2020-2022.....	77
Tabulka 66 PROGNOZA HODNOT INDEXU IN05 V LETECH 2020-2024 FIRMY R319 (HODNOTA V INDEXU IN05)	79
Tabulka 67 FIRMA 474 - ZÁKLADNÍ INFORMACE	80
Tabulka 68 ROZVAHA A VZZ - 2017-2021 – R474.....	80
Tabulka 69 HODNOTA IN05 V LETECH 2017-2019 R474 (HODNOTA V INDEXU IN05).....	81
Tabulka 70 SMĚR LINEÁRNÍHO TRENDU FIRMY R474 V LETECH 2017-2019	82
Tabulka 71 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA FIRMY R474 V LETECH 2017-2019.....	83
Tabulka 72 HODNOTA INDEXU IN05 V LETECH 2017-2022 FIRMA R474 (HODNOTA V INDEXU IN05). 84	
Tabulka 73 SMĚR LINEÁRNÍHO TRENDU FIRMY R474 V LETECH 2020-2022	85
Tabulka 74 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA FIRMY R474 V LETECH 2020-2022.....	85

Seznam grafů

Graf 1 UKAZATELÉ IN05 FIRMY R011 V LETECH 2017-2019	36
Graf 2 Prognóza vývoje hodnota indexu IN05 v letech 2020 - 2024 u firmy R011	40
Graf 3 PROGNÓZA VÝVOJE HODNOTA INDEXU IN05 V LETECH 2020 - 2024 U FIRMY R066	47
Graf 4 UKAZATELÉ IN05 FIRMY R269 V LETECH 2017-2019	51
Graf 5 PROGNÓZA VÝVOJE HODNOTA INDEXU IN05 V LETECH 2020 - 2024 U FIRMY R269	55
Graf 6 UKAZATELÉ IN05 FIRMY R276 V LETECH 2017-2019	58
Graf 7 PROGNÓZA VÝVOJE HODNOTA INDEXU IN05 V LETECH 2020 - 2024 U FIRMY R276	63
Graf 8 UKAZATELÉ IN05 FIRMY R312 V LETECH 2017-2019	67
Graf 9 PROGNÓZA VÝVOJE HODNOTA INDEXU IN05 V LETECH 2020 - 2024 U FIRMY R312	71
Graf 10 UKAZATELÉ IN05 FIRMY R319 V LETECH 2017-2019	75
Graf 11 PROGNÓZA VÝVOJE HODNOTA INDEXU IN05 V LETECH 2020 - 2024 U FIRMY R319	79
Graf 12 UKAZATELÉ IN05 FIRMY R474 V LETECH 2017-2019	83
Graf 13 PROGNÓZA VÝVOJE HODNOTA INDEXU IN05 V LETECH 2020 - 2024 U FIRMY R474	87

