

České vysoké učení technické v Praze

MASARYKŮV ÚSTAV VYŠŠÍCH STUDIÍ



DIPLOMOVÁ PRÁCE

Finanční analýza jako nástroj hodnocení finanční stability podniku na základě vývoje čistého pracovního kapitálu

Financial analysis as a tool for assessing the financial stability of a company based on the development of net working capital

2024

Bc. Tereza Lipárová

Studijní program: Podnikové řízení inovací

Vedoucí práce: Ing. Arnošt Klesla, Ph.D

I. OSOBNÍ A STUDIJNÍ ÚDAJE

Příjmení: **Lipárová** Jméno: **Tereza** Osobní číslo: **492766**
Fakulta/ústav: **Masarykův ústav vyšších studií**
Zadávající katedra/ústav: **Institut ekonomických studií**
Studijní program: **Projektové řízení inovací**

II. ÚDAJE K DIPLOMOVÉ PRÁCI

Název diplomové práce:

Finanční analýza jako nástroj hodnocení finanční stability podniku na základě vývoje čistého pracovního kapitálu

Název diplomové práce anglicky:

Financial Analysis as a Tool for Assessing the Financial Stability of a Company Based on the Development of Net Working Capital

Pokyny pro vypracování:

Cílem diplomové práce je zhodnotit finanční zdraví a výkonnost více podniků z pohledu pracovního kapitálu. Dalším navazujícím cílem je vyhodnocení a srovnání podniků v odvětví zpracovatelského průmyslu mezi velikostními skupinami a navrhnout případného řešení slabých stránek. Přidanou hodnotou diplomové práce je srovnání finančně zdravých podniků a podniků, které nevykazují finanční stabilitu. Zároveň posouzení, zda finančně zdravé podniky vykazují kladný čistý pracovní kapitál či se jedná o podkapitalizované podniky. Další přidanou hodnotou je navrhnout řešení případně nalezených problémů. Osnova: Úvod Pracovní kapitál Složky pracovního kapitálu Řízení zásob Řízení pohledávek Řízení peněžních prostředků Zdroje financování pracovního kapitálu Nástroje hodnocení finanční výkonnosti Vztah pracovního kapitálu a finanční výkonnosti Praktická část Představení podniků Vyhodnocení čistého pracovního kapitálu Interpretace a srovnání výsledků Doporučení Vyhodnocení Závěr

Seznam doporučené literatury:

FREIBERG, František. Finanční controlling: koncepce finanční stability firmy. 1.vyd. Praha: Management Press, 1996, 199 s., ISBN 80-85043-03-4.
LANDA, Martin. Finanční plánování a likvidita. Brno: Computer Press, 2007. ISBN 978-80-251-1492-6.
MARÍK, Miloš. Metody oceňování podniku: proces oceňování - základní metody a postupy. 4. upravené a rozšířené vydání. Praha: Ekopress, 2018. ISBN 978-80-87865-38-5.
PAVELKOVÁ, Drahomíra a KNÁPKOVÁ, Adriana. Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera. 2. aktual. vyd. Praha: Linde, 2009. ISBN 978-80-86131-85-6.
RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 7. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2021. ISBN 978-80-271-3124-2.
SCHOLLEOVÁ, Hana. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 3. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0413-0.
ŠULÁK, Milan. Měření výkonnosti firem. Praha: Eupress, 2004. ISBN 80-86754-33-2.
VALACH, J. Finanční řízení podniku. 2. vyd. Praha: Ekopress, 1999, dotisk 2001, s. 324, ISBN 80-86119-21-1.

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: **08.12.2023** Termín odevzdání diplomové práce: **25.04.2024**

Platnost zadání diplomové práce: _____

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

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

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

III. PŘEVZETÍ ZADÁNÍ

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

Datum převzetí zadání

Podpis studentky

Lipárová, Tereza. *Finanční analýza jako nástroj hodnocení finanční stability podniku na základě vývoje čistého pracovního kapitálu*. Praha: ČVUT 2024. Diplomová práce. České vysoké učení technické v Praze, Masarykův ústav vyšších studií.



**MASARYKŮV ÚSTAV
VYŠŠÍCH STUDIÍ
ČVUT V PRAZE**

Prohlášení

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

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

V Praze dne: 20. 04. 2024

Podpis: Tereza Lipárová

Poděkování

Největší vděk patří panu Ing. Arnoštu Kleslovi, který vedl mou diplomovou práci a během jejího zpracování mi poskytl cenné rady a věcné připomínky. Dále bych také chtěla poděkovat své rodině za podporu během mého studia.

Abstrakt

Diplomová práce se zabývá vztahem mezi čistým pracovním kapitálem a finanční výkonností malých a středních rodinných podniků. Cílem práce je stanovit, zda podnik, který se jeví jako finančně zdravý je zároveň i dostatečně likvidní. Po teoretickém vysvětlení všech základních pojmů je provedena analýza čistého pracovního kapitálu a komplexního ukazatele finančního zdraví indexu IN05. U čistého pracovního kapitálu je vyhodnocen i jeho podíl na oběžných aktivech, který přiblíží jeho velikost a v návaznosti na index IN05 je vyjádřen ukazatel rentability celkového vloženého kapitálu. Jednotlivé ukazatele jsou sestaveny v časové řadě od roku 2017 do roku 2022. Diplomová práce je věnovaná především tzv. anomáliím, kde se průběh čistého pracovního kapitálu neshodoval s vývojem indexu IN05. Do této skupiny bylo přiřazeno celkem 10 firem z 65 zanalyzovaných.

Klíčová slova

Pracovní kapitál, čistý pracovní kapitál, oběžná aktiva, krátkodobé závazky, zásoby, pohledávky, peněžní prostředky, finanční analýza, finanční výkonnost, likvidita

Abstract

This diploma thesis examines the relationship between net working capital and financial performance of small and medium-sized family businesses. The aim of the thesis is to determine whether a business that appears to be financially sound is also sufficiently liquid. After a theoretical explanation of all the basic concepts, an analysis of net working capital and a comprehensive indicator of financial health, the IN05 index, is conducted. For net working capital, its share of current assets is also evaluated to approximate its size and, in relation to the IN05 index, the return on total capital employed is expressed. The individual indicators are compiled in a time series from 2017 to 2022. The thesis is mainly devoted to the so-called anomalies, where the course of net working capital did not coincide with the development of the IN05 index. A total of 10 firms out of 65 analysed were assigned to this group.

Keywords

Working capital, net working capital, current assets, current liabilities, inventories, receivables, cash resources, financial analysis, financial efficiency, liquidity

Obsah

Úvod	10
1 Pracovní kapitál.....	13
1.1 Čistý pracovní kapitál (Net Working Capital)	13
1.2 Nefinanční pracovní kapitál (Noncash Working Capital)	15
2 Složky pracovního kapitálu	16
2.1 Řízení zásob	16
2.2 Řízení pohledávek	18
2.3 Řízení peněžních prostředků	19
3 Zdroje financování pracovního kapitálu	21
3.1 Vlastní zdroje financování	21
3.2 Cizí zdroje financování	22
3.2.1 Bankovní úvěr	23
3.2.2 Obchodní úvěr	24
3.2.3 Zdroje alternativního financování	25
4 Nástroje hodnocení finanční výkonnosti	27
4.1 Metody finanční analýzy	27
4.1.1 Absolutní ukazatele	28
4.1.2 Rozdílové ukazatele	28
4.1.3 Poměrové ukazatele	28
4.1.4 Analýza soustav ukazatelů	33
5 Vztah pracovního kapitálu a finanční výkonnosti	36
6 Vztah čistého pracovního kapitálu s indexem IN05	39
6.1 Firmy, které zvládly vliv makroekonomických šoků	40
6.2 Firmy, které nezvládly vliv makroekonomických šoků	40
6.3 Anomálie	41
6.3.1 Firma A	41
6.3.2 Firma B	44
6.3.3 Firma C	47
6.3.4 Firma D	48
6.3.5 Firma E	50
6.3.6 Firma F	53
6.3.7 Firma G	56
6.3.8 Firma H	59
6.3.9 Firma I	61

6.3.10 Firma J	64
7 Vyhodnocení	68
Závěr	72
Seznam použitých zdrojů	74
Seznam obrázků	76
Seznam grafů	77
Seznam tabulek	78
Přílohy	79

Úvod

Tématem této diplomové práce je „Finanční analýza jako nástroj hodnocení finanční stability podniku na základě vývoje čistého pracovního kapitálu“. Cílem je posoudit finanční zdraví zkoumaných podniků, a to z pohledu čistého pracovního kapitálu a z pohledu indexu IN05. Jedná se o ukazatele, které se zaměřují na jinou oblast, a proto se diplomová práce zaměřuje na analyzování vzájemných vztahů mezi nimi. Zatímco čistý pracovní kapitál vyjadřuje likviditu, index IN05 je komplexním ukazatelem finančního zdraví.

Finanční analýza je základním a důležitým nástrojem k hodnocení finančního zdraví podniku a měla by být prováděna na pravidelné bázi, aby podnik včas identifikoval možné problémy, které by mu mohly uškodit. Pomáhá také při rozhodování o strategiích, které by pro daný podnik byly nejvhodnější a nejefektivnější. Čistý pracovní kapitál je součástí finanční analýzy a spadá pod rozdílové ukazatele. Hlavním cílem je zjištění, zda je podnik dostatečně likvidní a je tedy schopen pokrýt své krátkodobé cizí závazky oběžnými aktivy.

Teoretická část nejdříve seznámí čtenáře se základními pojmy, které je k této problematice potřeba znát. Nejdříve bude popsán samotný pracovní kapitál a jeho druhy, tedy čistý pracovní kapitál a nefinanční pracovní kapitál. Při analýze pracovního kapitálu je důležitou částí řízení jeho jednotlivých složek, které budou v teoretické části detailně představeny. Mezi složky řadíme zásoby, pohledávky a peněžní prostředky. Následně se zaměřím i na zdroje financování pracovního kapitálu, kde se zaměřím na financování vlastními a cizími zdroji podniku. V neposlední řadě se budu věnovat nástrojům, které se při hodnocení finanční výkonnosti využívají. Budou zde představeny základní metody finanční analýzy, tedy absolutní, rozdílové a poměrové ukazatele, ale i soustava ukazatelů, do kterých se řadí již zmiňovaný index IN05. Poslední část se bude věnovat vyjádření vztahu mezi pracovním kapitálem a finanční výkonností.

V praktické části bude podrobeno analýzou 65 rodinných podniků. působících v oboru zpracovatelského průmyslu, přihlášených do programu podpory rodinného podnikání MPO ČR ze seznamu vedeného v programu „Rodinný podnik“ Asociace malých a středních podniků a živnostníků (<https://www.rodinnafirma.net/>).

Jelikož během sledovaných let došlo k makroekonomickým šokům, na které podniky nebyly připraveny, budou v této části rozděleny do 3 skupin. První skupinou jsou takové podniky, které události zvládly s minimálním dopadem. Do druhé skupiny budou zařazeny podniky, které se vlivem makroekonomických jevů dostaly do problémů a můžeme tedy říct, že krizi nezvládly. Poslední skupina bude představovat tzv. anomálie, kde se čistý pracovní kapitál neshoduje s vývojem indexu IN05. Praktická část se bude skládat z analýzy čistého pracovního kapitálu, kde bude zároveň vyjádřen podíl čistého pracovního kapitálu na celkových oběžných aktivech, který vyjádří jeho procentní velikost. Dále bude vyjádřen index IN05, který v této diplomové práci slouží jako obecný představitel komplexního finančního zdraví. Hlavní hypotézou praktické části je, zda finančně zdravý podnik vykazuje i dostatečné množství čistého pracovního kapitálu a je tedy likvidní. Tato hypotéza funguje i v opačném případě. Poté by hypotéza zněla, zda podnik, který nevykazuje dobré finanční zdraví se nepovažuje ani za dostatečně likvidní. Při výpočtu indexu IN05 je zahrnut i čistý pracovní kapitál, úkolem je tedy zjistit, co je příčinou zjištěných hodnot. Lze říct, že tento index může být pro firmy občas zavádějící, a i když se podnik na první pohled jeví jako dostatečně finančně zdravý, je nutné provést detailnější analýzy. K těmto ukazatelům bude přidán i ukazatel rentability celkového vloženého kapitálu, jehož úkolem je zanalyzování vztahu k indexu IN05. V návaznosti na

ukazatel rentability bude provedena horizontální analýza, která vyjádří procentuální změny mezi dvěma po sobě jdoucími lety.

Metodika zkoumání problému vyjádřeného cílem této studie využívala kromě obvyklých metod uváděných v odborné literatuře pro finanční analýzu i novou metodu prediktivní analýzy finančního zdraví MUVS ČVUT, která je založena na hodnocení vývoje trendu ukazatele indexu IN 05 v časové řadě podle pozice a sklonu vložené trendové přímky v pásmech hodnot indexu IN 05, vyjadřujících vývoj finančního zdraví v čase. Funkce vložené přímky je vypočtené metodou lineární regrese s grafickou vizualizací, kterou poskytuje SW aplikace MS Excel.

Zdrojem dat pro analýzu byly účetní závěrky vybraných rodinných firem, které poskytuje veřejná databáze ministerstva spravedlnosti ČR, dostupná na webu www.justice.cz

Analýza byla provedena v rámci studentského ekonomického výzkumu v projektu „Prediktivní analýza finančního zdraví malých a středních podniků rodinného typu“.

TEORETICKÁ ČÁST

1 Pracovní kapitál

Pracovní kapitál, neboli Working Capital, tvoří v rozvaze podniku důležitou část v podobě oběžných aktiv a je úzce spojen s likviditou podniku.¹ Oběžná aktiva se nachází na levé straně rozvahy a jak již název napovídá, jsou součástí celkových aktiv společnosti, které představují její majetek. Rozvaha je významným výkazem účetní závěrky a uzávěrky a využívá se jako zdroj informací pro finanční analýzu. Druhou stranu rozvahy tvoří pasiva, která tvoří zdroje financování majetku.²

Oběžnými aktivy neboli pracovním kapitálem se označuje takový kapitál, který neustále pracuje a obíhá zásobovacím, výrobním a odbytovým procesem.³ Tvoří ho peněžní prostředky, a to jak na bankovních účtech či v hotovosti, a takové položky majetku, u kterých lze říci, že se do jednoho roku přemění na peníze. Těmito položkami chápeme především suroviny, materiál, výrobky nebo například i polotovary, které tvoří zásoby podniku. Jednoduše můžeme tedy říci, že pracovní kapitál se skládá ze zmíněných zásob, finančního majetku, ale také z dlouhodobých a krátkodobých pohledávek.⁴ Mezi základní a zároveň nejdůležitější úkol pracovního kapitálu patří umožnění efektivní a stabilní výroby a prodeje. U zásob se snažíme o co nejrychlejší dodání zboží, materiálu či výrobků. Účelem pohledávek je ulehčení platebního styku, ale zároveň nám položka pohledávek umožňuje vyrovnání výkyvů v tržbách.⁵

U pracovního kapitálu je důležité najít ideální hladinu jeho výše. V případě, kdy má podnik vysoký pracovní kapitál, značí to o jisté pohodlnosti a luxusu podniku, ale to není vždy pozitivní efekt, především v případě, kdy má podnik vysoké náklady na kapitál a nízké ziskové marže. Přebytný pracovní kapitál také značí o neefektivním využívání. Naopak v případě nedostatečného pracovního kapitálu může být podnik podstatně zranitelnější a nemusí být dostatečně likvidní. Ideální výše je tedy výsledkem podrobné analýzy.⁶

S pracovním kapitálem se pracuje ve finanční analýze, kde se využívá k výpočtu likvidity 1., 2. a 3. stupně, dále také je součástí rozdílových ukazatelů.

1.1 Čistý pracovní kapitál (Net Working Capital)

Z pracovního kapitálu vyplývá čistý pracovní kapitál, což je rozdíl mezi oběžnými aktivy, tedy pracovním kapitálem, a krátkodobými cizími závazky. Čistý pracovní kapitál je ukazatel rozdílových ukazatelů, které jsou nedílnou součástí finanční analýzy a vyjadřují, jestli je podnik schopen z oběžných aktiv uhradit všechny své krátkodobé závazky. Jinak lze také říci, že vyjadřuje část pracovního kapitálu, která je financována z dlouhodobých cizích zdrojů.⁷ V jisté míře vyjadřuje čistý pracovní kapitál určitou

¹ FREIBERG, František. Finanční controlling: koncepce finanční stability firmy. 1. vyd. Praha, 1996, s. 19.

² RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 7. aktualizované vydání. Praha, 2021, s. 27/28.

³ FREIBERG, František. Finanční controlling: koncepce finanční stability firmy. 1. vyd. Praha, 1996, s. 19.

⁴ RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 7. aktualizované vydání. Praha, 2021, s. 27.

⁵ ŠULÁK, Milan a VACÍK, Emil. Měření výkonnosti firem. 1. vyd. Praha, 2004, s. 16.

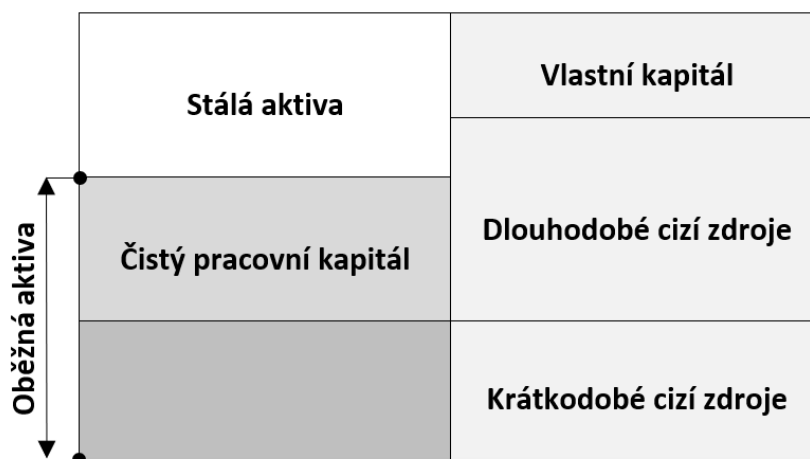
⁶ FREIBERG, František. Finanční controlling: koncepce finanční stability firmy. 1. vyd. Praha, 1996, s. 19.

⁷ PAVELKOVÁ, Drahomíra a KNÁPKOVÁ, Adriana. Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera. 2. aktual. vyd. Praha, 2009, s. 144.

rezervu, kterou má podnik k dispozici, kdyby přišly nečekané výdaje. Pokud se ale čistý pracovní kapitál pohybuje v záporných číslech, značí to o tom, že podnik není dostatečně likvidní a měl by se tedy zaměřit na to, aby svá oběžná aktiva posílil. Zároveň vypovídá o tom, že část krátkodobých cizích závazků je kryta dlouhodobými aktivy.⁸

K výpočtu čistého pracovního kapitálu lze přistupovat ze dvou směrů. Častěji se využívá výpočet z pozice aktiv, jinak také nazýván jako přístup finančních manažerů. Výpočet spočívá v odečtení oběžných aktiv a krátkodobých cizích zdrojů. Přístup je znázorněn na obrázku níže.⁹

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé cizí zdroje}$$



OBRÁZEK 1: ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL PODLE PŘÍSTUPU FINANČNÍCH MANAŽERŮ

Zdroj: Vlastní zpracování podle ŠULÁK, Milan a VACÍK, Emil. Měření výkonnosti firem. 1. vyd. Praha, 2004, s. 16.

Druhý způsob, jak získat čistý pracovní kapitál je tzv. přístup vlastníka a jedná se o přístup z pozice pasiv. Tento přístup je znázorněn na obrázku níže.¹⁰

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = (\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé cizí zdroje}) - \text{stála aktiva}$$



OBRÁZEK 2: ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL PODLE PŘÍSTUPU VLASTNÍKA

Zdroj: Vlastní zpracování podle ŠULÁK, Milan a VACÍK, Emil. Měření výkonnosti firem. 1. vyd. Praha, 2004, s. 17.

⁸ ŠULÁK, Milan a VACÍK, Emil. Měření výkonnosti firem. 1. vyd. Praha, 2004, s. 16.

⁹ ŠULÁK, Milan a VACÍK, Emil. Měření výkonnosti firem. 1. vyd. Praha, 2004, s. 16.

¹⁰ ŠULÁK, Milan a VACÍK, Emil. Měření výkonnosti firem. 1. vyd. Praha, 2004, s. 17.

S čistým pracovním kapitálem souvisí i obratový cyklus peněz, který analyzuje dobu mezi dodáním materiálu a obdržení peněžních prostředků od odběratelů. Tuto skutečnost získáme sečtením doby obratu zásob, kterým se přičte doba obratu pohledávek a následně se odečte doba splatnosti krátkodobých závazků.¹¹

$$\begin{aligned} \text{Obratový cyklus peněz} \\ &= \text{doba obratu zásob} + \text{doba obratu pohledávek} \\ &- \text{doba splatnosti krátkodobých závazků} \end{aligned}$$

Dalším výpočtem, který zohledňuje čistý pracovní kapitál je podíl čistého kapitálu na tržbách. U tohoto ukazatele je příznivé, když nevykazuje příliš velké výkyvy, pokud by došlo k jeho zvyšování, značilo by to o špatném řízení čistého pracovního kapitálu. Výpočet je znázorněn níže.¹²

$$\text{Podíl ČPK na tržbách} = \text{čistý pracovní kapitál} / \text{tržby}$$

1.2 Nefinanční pracovní kapitál (Noncash Working Capital)

Pojem nefinanční pracovní kapitál se skrývají zásoby a pohledávky a jedná se o nefinanční majetek, který je potřeby pro provoz. K výsledku nefinančního pracovního kapitálu se tedy dostaneme tak, že od sečtených zásob a pohledávek odečteme krátkodobé cizí závazky.¹³ Nicméně tento ukazatel není často využívaným měřítkem pro posouzení likvidity.¹⁴

$$\text{Nefinanční pracovní kapitál} = (\text{zásoby} + \text{pohledávky}) - \text{krátkodobé cizí zdroje}$$

¹¹ SCHOLLEOVÁ, Hana. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 3. aktualizované vydání. Praha, 2017, s. 188.

¹² SCHOLLEOVÁ, Hana. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 3. aktualizované vydání. Praha, 2017, s. 188.

¹³ SCHOLLEOVÁ, Hana. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 3. aktualizované vydání. Praha, 2017, s. 91.

¹⁴ Nefinanční pracovní kapitál (Noncash Working Capital). Management Mania. [Online].

2 Složky pracovního kapitálu

Jak jsem již zmiňovala, součástí pracovního kapitálu jsou zásoby, pohledávky a krátkodobý finanční majetek. Pokud chceme mít nejpřesnější informace o stavu pracovního kapitálu, je důležité, abychom se zaměřily i na jeho jednotlivé složky, z čehož vyplývá i jejich řízení.¹⁵

Pracovní kapitál se nachází v neustálém cyklu, kdy na začátku jsou peněžní prostředky, za které se pořídí například materiál. Z materiálu se pak může stát nedokončená výroba a po dokončení vznikají hotové výrobky. Prodejem výrobků vznikají pohledávky, které se po uhrazení změní na peněžní prostředky.¹⁶

Výpočty, které se zaměřují složkami pracovního kapitálu budou představeny později u kapitoly „Nástroje pro hodnocení finanční výkonnosti“.

2.1 Řízení zásob

Do zásob řadíme materiál, nedokončenou výrobu a polotovary, výroby a zboží. Materiál zahrnuje suroviny, ze kterých se zcela anebo pouze částečně stávají výrobky a zároveň definují jejich hodnotu. Do materiálu dále řadíme pomocné látky, které také zcela nebo částečně tvoří výrobky, rozdíl je ale to, že nedefinují jejich hodnotu. Další formou materiálu jsou náhradní díly, obalové materiály či například hmotné věci, které mají životnost kratší než jeden rok. Pod nedokončenou výrobu a polotovary spadají produkty, které sice prošly jedním nebo více výrobními procesy, ale není možné je zatím považovat za materiál či dokončený výrobek. Výroby jsou potom dokončené produkty, které jsou připravené na jejich prodej či k interní spotřebě. Zboží definujeme jako hmotnou věc, která byla nakoupena za účelem jejího prodeje.¹⁷

Výše zásob závisí na předmětu podnikání podniku, například obchodní společnosti nevykazují velice velké množství zásob na rozdíl od výrobních společností, které disponují poměrně velkým množstvím zásob. U zásob se podnik snaží o jejich minimalizaci, ale zároveň je potřeba, aby dosahovaly takové výše, která umožní chod podniku.¹⁸ Jinými slovy se zásoby snažíme řídit takovým způsobem, aby zde nebyly vázány přebytečné nevyužité finanční prostředky a zároveň, aby nedošlo k nečekaným výpadkům ve výrobě.¹⁹

Pro řízení zásob v obchodním procesu je možné použít metodu ABC. Tato metoda se používá k analýze skladových zásob podniku, která může podniku pomoci při optimalizaci zásob. Princip metody ABC spočívá v rozdělení zásob do 3 kategorií. Tato metoda se dá přirovnat k tzv. Paretovu pravidlu, což znamená, že pokud se podnik zabývá 20 % nejvýznamnějších položek zásob, bude mít pod kontrolou většinu celkových zásob.²⁰ První kategorie, značená jako A, označuje zásoby, které sice nedominují vysokým množstvím, ale za to tvoří důležitý podíl na celkovém zisku.²¹ Kategorie B představuje

¹⁵ SCHOLLEOVÁ, Hana. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 3. aktualizované vydání. Praha, 2017, s. 93/94.

¹⁶ KISLINGEROVÁ, Eva. Manažerské finance. 3. vyd. Praha, 2010, s. 443.

¹⁷ LANDA, Martin. Finanční plánování a likvidita. 1. vyd. Brno, 2007, s. 20.

¹⁸ SCHOLLEOVÁ, Hana. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 3. aktualizované vydání. Praha, 2017, s. 94.

¹⁹ PAVELKOVÁ, Drahomíra a KNÁPKOVÁ, Adriana. Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera. 2. aktual. vyd. Praha, 2009, s. 146.

²⁰ SCHOLLEOVÁ, Hana. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 3. aktualizované vydání. Praha, 2017, s. 94/95.

²¹ ABC analýza: Nástroj pro optimalizaci skladových zásob. Skladon. [Online].

takové zásoby, které tvoří 10-15 % celkové hodnoty. Jde o zásoby, které disponují velkým množstvím, ale pro podnik nejsou tak klíčové. Poslední skupinou je skupina C. Tuto skupinu sice tvoří největší množství položek zásob, ale tyto položky mají minimální hodnotu, a proto není potřeba se jimi zabývat.²² Rozdělení zásob podle metody ABC můžeme vidět na obrázku níže.

Skupina/kritérium	A	B	C
Podíl z celkových skladových zásob	20 %	30 %	50 %
Podíl z celkových příjmů	80 %	15 %	5 %
Priorita	vysoká	střední	nízká

TABULKA 1: METODA ABC

Zdroj: Vlastní zpracování podle ABC analýza: Nástroj pro optimalizaci skladových zásob. Skladon. [Online].

Pro řízení zásob ve výrobním procesu lze využít metodu Kanban. Za touto metodou stojí japonská firma Toyota Motors a zaměřuje se především na strojírenskou a automobilovou výrobu. Kanban zahrnuje použité principy ze štíhlé výroby a také z metody Just in Time. Zaměřuje se na plánování a řízení v oblastech produkce a dodávek zákazníkům. Hlavním cílem je minimalizace skladových operací a zásob a splnění potřeb zákazníků, které řeší 4 základní otázky CO, KDY, KOLIK a KDE. K tomu, aby mohla být Kanban metoda provedena, je potřeba znát informace o velikosti skladu, počtu druhů výrobků, optimální čas produkce, cyklus a počet kusů v balení. Samotný proces lze shrnout do 4 kroků.²³

1. Odběratel pošle prázdný dopravní prostředek dodavateli. Obsahuje štítek a průvodku, které v tomto případě představují objednávku. Povinnost odeslání objednaného zboží, materiálu nebo výrobku přechází na středisko, které momentálně využívá dopravní prostředek.
2. Dodávka je uskutečněna pouze v případě, že je s dopravním prostředkem poslána také výrobní karta.
3. Dopravní prostředek je naplněn označenou dodávkou a odeslán zpět odběrateli.
4. Odběratel dodávku převezme a zkontroluje

Další metodou používanou pro řízení zásob ve výrobním procesu je Just in Time. JIT navazuje na metodu Kanban a kromě výroby se zaměřuje také na nákup, produkci a logistiku. Mezi její základní cíle patří minimalizace zásob, maximalizace efektivity produkce, zvýšení kvality produktů a poskytování služeb zákazníkům na co nejvyšší úrovni.²⁴ Jak již název napovídá, jedná se o metodu zaměřující se na to, aby dílčí procesy probíhaly přesně v čas, kdy je potřeba a bylo tomu tak naplánováno. To se týká nákupu materiálu, jeho zpracování, přepravy a jeho dodání. Ideální scénář nastává tehdy, kdy je veškerý materiál na cestě k odběrateli anebo je zpracováván.²⁵

²² SCHOLLEOVÁ, Hana. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 3. aktualizované vydání. Praha, 2017, s. 94/95.

²³ VOCHOZKA, Marek. Finance podniku: Komplexní pojetí. První vydání. Praha, 2021, s. 81/82.

²⁴ VOCHOZKA, Marek. Finance podniku: Komplexní pojetí. První vydání. Praha, 2021, s. 83/84.

²⁵ Just in Time: Co to vlastně je? Průmyslové inženýrství. [Online].

2.2 Řízení pohledávek

Pohledávka vzniká v momentě, kdy podnik dodá produkt svému odběrateli a ten nemá povinnost za produkt zaplatit ihned, ale dle sjednaných platebních podmínek. Odběrateli se od dodání začíná počítat doba splatnosti, která musí být kratší než jeden rok. Podle účetního hlediska řadíme do pohledávek také situace, kdy si podnik objedná nějaký produkt u dodavatele, který požaduje platbu předem, tedy v podobě zálohové platby. V tomto momentě podnik produkt nepřijal a tím pádem vzniká závazek dodavatele doručit produkt, pro podnik tedy pohledávka.²⁶ Do pohledávek také řadíme nároky na dotace, odpočty daní nebo například půjčky zaměstnancům.²⁷

S rostoucí produkcí a snahou zvýšit prodeje často narůstají i pohledávky firmy kvůli nabízení výhodných platebních podmínek s delší dobou splatnosti. Poskytovanou dobu splatnosti je ale v podniku potřeba hlídat, jelikož zvyšující pohledávky vedou ke zvýšení pracovního kapitálu, kde se pak nachází nadbytečně potřebná část, která není efektivně využívána. Tento problém může mít i vliv na růst nedobytných pohledávek a následně i na průběh cashflow podniku.²⁸

Nedobytnými pohledávkami rozumíme takové pohledávky, které jsou již po splatnosti a důvodem může být například platební neschopnosti odběratele. V takovém případě lze odběratele při prodeji motivovat k včasnému zaplacení pomocí tzv. skonta. Skonto funguje na principu nabídnutí slevy odběrateli za rychlejší platbu. Tento způsob řešení má pozitivní i negativní stránku pro podnik, tedy pro dodavatele. Pozitivním efektem je, že podnik si získává větší jistotu, že obdrží peněžní prostředky za dodaný produkt včas. Negativním efektem ale je, že podnik částku nikdy neobdrží celou, proto musí řádně zvážit, zda se mu toto řešení vyplatí.²⁹

Prvním krokem pro řízení pohledávek je prevence proti nezaplaceným pohledávkám po splatnosti. Ještě před uzavřením kontraktu s odběrateli jsou stanoveny různé postupy, které ve většině případů definují, zda budou pohledávky zaplacené včas. Mezi takové činnosti patří zjištění informací o odběrateli, a to z pohledu finančního, ale i morálního. Díky informacím o finančním zdraví lze zjistit, zda má podnik dostatek peněžních prostředků na zaplacení svých závazků. Z morálního hlediska je možné zjistit, zda spolupráce proběhne hladce a není například cílem odběratele jen prodlužovat dobu splatnosti. Informace o potencionálním odběrateli jsou tedy pro podnik velmi důležité a prověření by se nemělo zanedbávat, jelikož je to prvotním ukazatelem, zda obchod uzavřít, či nikoliv. Dalšími možnostmi, jak zabezpečit zaplacení pohledávek je zajištění pohledávek, a to různými způsoby, například smluvní pokutou, uznáním dluhu, postoupením pohledávek nebo zástavním právem. Všechny zmíněné příklady se definují na začátku při sestavování smlouvy mezi obchodními partnery.³⁰

Problém nastává tehdy, kdy ani prevence nepomohla, podnik má pohledávky stále nezaplacené a nachází se v situaci, kdy sám nemá peněžní prostředky na zaplacení svých závazků. V tomto případě přichází na řadu způsoby na vymáhání pohledávek. V první řadě dochází k písemným nebo telefonickým upomínkám, kde se podnik s odběratelem snaží vyřešit vše mimosoudní cestou. V tomto případě je možné na základě domluvy mezi

²⁶ SCHOLLEOVÁ, Hana. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 3. aktualizované vydání. Praha, 2017, s. 97.

²⁷ Řízení pohledávek. ALTAXO. [Online].

²⁸ SCHOLLEOVÁ, Hana. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 3. aktualizované vydání. Praha, 2017, s. 99.

²⁹ PAVELKOVÁ, Drahomíra a KNÁPKOVÁ, Adriana. Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera. 2. aktual. vyd. Praha, 2009, s. 150.

³⁰ VOCHOZKA, Marek. Finance podniku: Komplexní pojetí. První vydání. Praha, 2021, s. 102/103.

oběma stranami stanovit například splátkový kalendář či se domluvit na částečné prominutí dluhu s odkládací podmínkou. Pokud ani v tomto případě není pohledávka vyřešena přichází na řadu předžalobní výzva, která se samozřejmě s urychlením zaplacením pohledávky zruší. Následným krokem je již podání žaloby, které následuje soudním řízením.³¹

2.3 Řízení peněžních prostředků

Peněžní prostředky neboli krátkodobý finanční majetek zahrnuje peníze v hotovosti nebo na bankovních účtech, ale také krátkodobé cenné papíry. Krátkodobými cennými papíry se rozumí především směnky nebo například pokladniční poukázky. Tento typ krátkodobých cenných papírů má dobu splatnosti do jednoho roku.³²

I když pro podnik zní a vypadá velice lákavě mít na účtech a v pohledně velký obnos peněžních prostředků, není tato skutečnost vždy pozitivním jevem. Pokud má podnik velké množství peněžních prostředků, může to mít vliv na jejich ziskovost, která díky tomu může být razantně nižší. Zároveň není vítaná ani situace, kdy má podnik peněžních prostředků nedostatek. V tomto případě není schopen zaplatit své závazky, což může ovlivňovat jeho fungování.³³

Peněžní prostředky jsou v podniku důležité k uhrazení provedené práce, dodávky materiálu či zboží, ale dalším významným okruhem je platba daní nebo například spravování závazků.³⁴

Stanovení ideální výše peněžních prostředků lze podle teorie mikroekonomie rozdělit do 3 motivů. Prvním je transakční motiv, kde je hlavním cílem zabezpečení běžné činnosti podniku. Dalším motivem je zajišťovací motiv, který zároveň podnik připravuje na potenciální výkyvy v cash flow. Posledním případem je spekulativní motiv. Ten se zaměřuje především na rychlost a efektivnost využití investičních možností. Při rozhodování o výši peněžních prostředků je důležité, aby podnik přihlížel na pravidelnost a spolehlivost peněžních toků, likviditu nebo také na možnou platební neschopnost.³⁵

Řízení této části pracovního kapitálu je možné rozdělit do dvou skupin, a to na řízení na základě modelů peněžních prostředků a řízení peněžních prostředků na základě běžného sledování stavu a vývoje peněžních příjmů a výdajů. Využívanějším přístupem je sledování příjmů a výdajů na denní, týdenní nebo měsíční bázi. Na základě tohoto způsobu je poté možné sestavovat i platební kalendář. Využívá se zde jednoduchý výpočet, který pracuje s počátečním stavem peněžních prostředků, peněžními příjmy a peněžními výdaji. Výpočet je zobrazen níže. Druhý způsob řízení peněžních prostředků si zakládá na různých předpokladech, takže není tak přesný jako předchozí metoda. Jedná se o jednoduché představy o tom, jak si peněžní prostředky stojí a jak se vyvíjí.³⁶

Konečný stav peněžních prostředků

$$= \text{počáteční stav peněžních prostředků} + \text{peněžní příjmy} - \text{peněžní výdaje}$$

Problematika, která souvisí s peněžními prostředky a podnik by ji rozhodně neměl opomíjet, je cash flow. Cash flow je zdroj informací finanční analýzy a využívá se ke

³¹ Jak probíhá vymáhání pohledávky krok za krokem. Dostupný advokát. [Online].

³² LANDA, Martin. Finanční plánování a likvidita. 1. vyd. Brno, 2007, s. 21/22.

³³ PAVELKOVÁ, Drahomíra a KNÁPKOVÁ, Adriana. Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera. 2. aktual. vyd. Praha, 2009, s. 153.

³⁴ VOCHOZKA, Marek. Finance podniku: Komplexní pojetí. První vydání. Praha, 2021, s. 89.

³⁵ PAVELKOVÁ, Drahomíra a KNÁPKOVÁ, Adriana. Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera. 2. aktual. vyd. Praha, 2009, s. 153.

³⁶ PAVELKOVÁ, Drahomíra a KNÁPKOVÁ, Adriana. Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera. 2. aktual. vyd. Praha, 2009, s. 153/154.

kontrole příjmů a výdajů podniku. Jedná se o výkaz, který je důležitý jak pro vlastníky podniku, tak i pro potencionální dodavatele či banky. Je základním ukazatelem toho, co si podnik může a nemůže dovolit a jak si na trhu, co se týče finančního zdraví, stojí.³⁷

³⁷ VOCHOZKA, Marek. Finance podniku: Komplexní pojetí. První vydání. Praha, 2021, s. 90.

3 Zdroje financování pracovního kapitálu

Pracovní kapitál je financován především krátkodobými cizími zdroji. Zároveň by ale jeho menší část, konkrétně ta, která v podniku vázaná trvale, měla být financována z dlouhodobých cizích zdrojů.³⁸ Z této myšlenky pak vychází rozdělení přístupů financování do 3 skupin, a to na financování agresivní, konzervativní a umírněné.³⁹

Agresivní způsob financování využívá k financování pouze krátkodobé cizí zdroje. Nastává v momentě, kdy jsou krátkodobé cizí zdroje vyšší než oběžná aktiva, a tím pádem čistý pracovní kapitál vykazuje záporné hodnoty. Podnik má sice nižší náklady a vyšší výnosy z oběžných aktiv, ale tento způsob není úplně žádoucí. Podnik nemá dostatečné množství oběžných aktiv ke krytí krátkodobých cizích zdrojů, což vede k nedostatečné likviditě a zároveň nemá žádnou rezervu pro nečekané výdaje. Dalším přístupem je konzervativní financování. V tomto případě dochází k financování z krátkodobých cizích zdrojů jen z malé části. Oběžná aktiva krátkodobé cizí zdroje převyšují a čistý pracovní kapitál je kladný. Konzervativní způsob financování je méně rizikový, zároveň se jedná o dražší způsob. Podnik se ale nachází v situaci, kdy je dostatečně likvidní. Posledním způsobem je umírněné financování. Podnik vykazuje dlouhodobě stejné množství oběžných aktiv a krátkodobých cizích zdrojů. Čistý pracovní kapitál je v tomto případě nulový a jedná se o teoretický ideál. Nevýhodou ale je, že podnik zde nemá rezervu, kterou by pokryl potenciální nečekané výdaje. Tomuto způsobu se jinak také říká koncept nulového pracovního kapitálu. Z praktického hlediska je ideální, aby byla oběžná aktiva mírně vyšší než krátkodobé cizí závazky, čímž se snižuje riziko krátkodobých výkyvů.⁴⁰

Pracovní kapitál, neboli oběžná aktiva, lze financovat buď z vlastních, nebo z cizích zdrojů. Vlastní zdroje jsou pro podnik dražší variantou, ale na druhou stranu představují nižší riziko. Cizí zdroje se pak následně dělí na krátkodobé a dlouhodobé, a i když je optimální variantou, aby pracovní kapitál byl financován z krátkodobých cizích zdrojů, jsou situace, kdy se k financování využívají dlouhodobé cizí zdroje.⁴¹

3.1 Vlastní zdroje financování

Jedná se o takové zdroje, které vlastníci do podniku vkládá sám. Vlastní zdroje jsou závislé na výši výsledků hospodaření, a proto dochází k častým změnám. Do vlastních zdrojů řadíme základní kapitál, podílové fondy, fondy ze zisku a výsledek hospodaření minulých let.⁴²

Pokud se podnik rozhodne o financování z vlastních zdrojů je možné využít externí vlastní zdroje financování nebo interně vytvořené zdroje financování. Do externích zdrojů se řadí především vklad podnikatele, doty, dotace nebo například emise akcií. Jsou nákladnější variantou, zároveň do podniku vstupuje nejen kapitál, ale i know-how. Interní zdroje pak představují nerozdělený zisk minulých let, zisk běžného období, fondy tvořené ze zisku odpisy nebo rezervy. Obecně se tedy jedná o takové zdroje vycházející z vlastní činnosti.⁴³ Hlavní výhody využití interních zdrojů jsou takové, že nedochází k navyšování

³⁸ PAVELKOVÁ, Drahomíra a KNÁPKOVÁ, Adriana. Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera. 2. aktual. vyd. Praha, 2009, s. 155.

³⁹ SCHOLLEOVÁ, Hana. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 3. aktualizované vydání. Praha, 2017, s. 105.

⁴⁰ SCHOLLEOVÁ, Hana. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 3. aktualizované vydání. Praha, 2017, s. 105.

⁴¹ RŮČKOVÁ, Petra a ROUBÍČKOVÁ, Michaela. Finanční management. 1. vyd. Praha, 2012, s. 48.

⁴² ČIŽINSKÁ, Romana. Základy finančního řízení podniku. První vydání. Praha, 2018, s. 134.

⁴³ REŽŇÁKOVÁ, Mária. Efektivní financování rozvoje podnikání. 1. vyd. Praha, 2012, s. 24/25.

objemu závazků, na což navazuje nižší riziko zadluženosti. Zároveň se nejedná o tak stabilní zdroj.⁴⁴ V následující části se budu zabývat financováním podniku z vlastních externích zdrojů, konkrétně tedy financováním soukromým kapitálem a financováním pomocí emisí cenných papírů.

Financování podniků soukromým kapitálem

Tento typ financování probíhá na základě investic majitelů volných peněžních prostředků do jimi vybraného podnikání. Investoři mají totiž k dispozici peněžní prostředky, které nevložili do svého vlastního podnikání a hledají efektivní způsob jejich zhodnocení. Jejich hlavním cílem je najít takový podnik, u kterého se předpokládá růst a na trhu působí dostatečně atraktivně. Tyto podniky se ale zatím nedostaly do ziskové fáze a tím pádem nejsou schopni financovat své podnikání pomocí cizích zdrojů, konkrétně bankovních úvěrů. V tomto případě přichází na řadu využití fondů soukromého kapitálu, který jeho vstupem do podniku zvyšuje vlastní kapitál. Společně s peněžními prostředky nabízí investoři i poradenství, co se týče strategického řízení, vstupu na nové trhy nebo i finančního řízení. Investorům tak vzniká podíl na vybraném podniku, který můžou v jakémkoli momentě prodat. Tomuto typu financování se odborně říká rizikový a rozvojový soukromý kapitál. Do této skupiny se řadí ale i individuální investoři tzv. business angels, kteří se zaměřují na financování začínajících firem. Hlavním rozdílem je, že business angels nabízí podnikům menší množství peněžních prostředků, které poskytuje pouze jeden investor. I v tomto případě nejde pouze o zvýšení vlastního kapitálu, individuální investoři podniku nabízí i své know-how, odborné znalosti, ale i kontakty na strategické partnery.⁴⁵

Financování pomocí emisí cenných papírů

Emise cenných papírů se týká především akcií, dluhopisu anebo podílových listů. Ještě předtím, než emise začne, je potřeba, aby se definovalo několik základních informací. Těmi jsou: druh cenného papíru, nominální hodnota, počet kusů a další podrobnosti. Prvním krokem je stanovení odhadu, jelikož není předem známý zájem o danou emisi. Jsou dvě možnosti, jak může podnik získat potřebné peněžní prostředky. Jednou z možností je emise zcela nových akcií, druhou možností je emise akcií, které již byly na burze obchodovány. Zde je potřeba, aby bylo vydáno dostatečné množství akcií. I když ve většině případů probíhá emise cenných papírů za účelem získání potřebného kapitálu, může být zároveň i nástrojem motivace klíčových zaměstnanců, a to tak, že se z nich stanou jejich držitelé. Nejvýhodnějším způsobem je emise akcií, jelikož cílem akcií není jejich splacení, zároveň pokud podnik nevykazuje zisk, není povinností vyplácení pravidelné dividendy. Důležitým pojmem, který se u emise cenných papírů využívá, je emisní ážio, což je rozdíl mezi nominální a tržní hodnotou cenného papíru. V případě, že se po odečtení pohybuje emisní ážio v záporných hodnotách, mluvíme o emisním disážiu.⁴⁶

3.2 Cizí zdroje financování

Cizí zdroje se dělí na krátkodobé a dlouhodobé. Nejčastější možností dlouhodobých cizích zdrojů je bankovní úvěr, který je splácen déle než jeden rok. Mezi krátkodobé cizí zdroje pak řadíme například krátkodobé bankovní úvěry, obchodní úvěry či závazky, které vznikly odložením platby, to se týká především mezd nebo daní. Jedná

⁴⁴ SCHOLLEOVÁ, Hana. Investiční controlling: Jak hodnotit investiční záměry a řídit podnikové investice. 1. vyd. Praha, 2009, s. 183/184.

⁴⁵ REŽŇÁKOVÁ, Mária. Efektivní financování rozvoje podnikání. 1. vyd. Praha, 2012, s. 38/39.

⁴⁶ Co je emise? Moneta. [Online].

se o takové zdroje, které se v podniku drží kratší dobu než jeden rok. Dalším příkladem financování cizími zdroji je například faktoring či forfaiting.⁴⁷

Krátkodobé cizí zdroje jsou oproti dlouhodobých cizím zdrojům levnější, a to proto, že sebou nenesou tak velké riziko. Zároveň je pro podnik jednodušší a rychlejší tyto zdroje získat, není zde totiž tak velká potřeba záruky.⁴⁸

3.2.1 Bankovní úvěr

Bankovním úvěrem se rozumí finanční služba, kdy poskytovatel (nejčasněji banka) poskytne peněžní prostředky jiné osobě, a to jak fyzické, tak právnické. Tato osoba se tak zavazuje, že úvěr v podobě splátek bude postupně splácet, a to do té doby, než splatí jeho plnou částku, ke které jsou ještě připočteny úroky.⁴⁹ Bankovní úvěr patří mezi nejčastější možnosti financování podniku a nabízí plno různých forem. V následující části představím ty nejčastěji využívané.

Spotřebitelský úvěr

Spotřebitelský úvěr je základním a nejčastějším způsobem, jak získat peněžní prostředky. Sjednává se na základě smlouvy, která je podepsána oběma stranami. Ve smlouvě je stanoveno, kolik peněžních prostředků je schopna banka klientovi poskytnout, výše a datum splátek, výše úroků a na jak dlouhou dobu je úvěr sjednáván. Splátky bývají placeny na měsíční bázi a je možné, aby peníze byly vypláceny v hotovosti nebo na bankovní účet. U spotřebitelského úvěru je možné, že budou banky požadovat záruku, a to například v podobě zastavení nemovitosti či movitého majetku.⁵⁰ Ve většině případů se sjednává na dobu delší než jeden rok, proto ho řadíme do dlouhodobých bankovních úvěrů.

Kontokorentní úvěr

Tento typ úvěru je sjednáván k běžnému účtu, který banka klientovi nabízí. Princip spočívá v tom, že klient má možnost čerpat peněžní prostředky do mínusu. Limit, do kterého je možné peněžní prostředky čerpat je stanoven ve smlouvě, která se sjednává na začátku zahájení. Aby podnik kontokorentní úvěr dostal, je třeba splnění minimální doby vedení účtu a doložení, že na účet chodí pravidelně dostatečný obnos peněz.⁵¹ Kontokorentní úvěr je řazen do krátkodobých bankovních úvěrů a slouží především jako rezerva pro případy, kdy podnik přijde o očekávané příjmy anebo v opačném případě musí vynaložit výdaje na neočekávané situace. Splácení úvěru pak probíhá na bázi pravidelných splátek, které jsou posílány na účet banky. Úvěr je úročen a zároveň je zde zahrnuta provize za rychlou finanční podporu a také úroky za přečerpání. Kvůli úrokům a provizím se z kontokorentního úvěru stává dražší typ úvěru. Pokud je klient spolehlivým plátcem a dodržuje smluvní pravidla, je možné kontokorentní úvěr prodlužovat.⁵²

Eskontní úvěr

Eskontní úvěr není u nás tak často využívaný jako v zahraničí. Řadí se také mezi krátkodobé bankovní úvěry a proces jeho získání zahrnuje využití směnek. Proces probíhá

⁴⁷ PAVELKOVÁ, Drahomíra a KNÁPKOVÁ, Adriana. Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera. 2. aktual. vyd. Praha, 2009, s. 155.

⁴⁸ SCHOLLEOVÁ, Hana. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 3. aktualizované vydání. Praha, 2017, s. 108.

⁴⁹ Co je úvěr? Moneta. [Online].

⁵⁰ Co je spotřebitelský úvěr? Moneta. [Online].

⁵¹ SCHOLLEOVÁ, Hana. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 3. aktualizované vydání. Praha, 2017, s. 108.

⁵² REŽŇÁKOVÁ, Mária. Efektivní financování rozvoje podnikání. 1. vyd. Praha, 2012, s. 86.

tak, že podnik prodá produkt svému odběrateli, který mu za nákup vystaví směnku. Pokud se podnik dostává do situace, kdy peněžní prostředky potřebuje ihned, aby zajistil chod podnikání, obrátí se na svou banku, která odkoupí vystavenou směnku za prodej. Podmínky pro poskytnutí eskontního úvěru jsou individuální, většinou ale bývají dosti přísné. Mezi hlavní výhody patří rychlé získání peněžních prostředků a nízké úrokové sazby. Naopak nevýhodami jsou vysoké poplatky a diskont (úrok, který podnik bance platí od doby, kdy je směnka odkoupeno až po její splacení).⁵³

Revolvingový úvěr

Dalším typem krátkodobých bankovních úvěrů je revolvingový úvěr. Tento úvěr se sjednává k běžnému účtu, kdy se na základě smlouvy sjedná částka, ze které podnik může čerpat peněžní prostředky. Je čistě na podniku, kdy a v jakém množství bude podnik peníze využívat, podle toho se pak odvíjí výše splátek.⁵⁴ Výhodou revolvingového úvěru je právě flexibilita splátek, není zde totiž sjednán žádný splátkový kalendář, který by klient musel dodržovat. Mezi hlavní nevýhody naopak patří výše úroků, které jsou výrazně vyšší.⁵⁵

Lombardní úvěr

Lombardní úvěr je takový úvěr, u kterého banka potřebuje zajištění zastavení nějaké movité věci. Zastavení probíhá většinou cennými papíry, šperky, drahými kovy anebo například některými komoditami. Výše lombardního úvěru se odvíjí od tržní ceny zastavené movité věci. V případě, že klient není schopný řádně platit své splátky, může banka lombard prodat a z peněžních prostředků poté zaplatit nezaplacené splátky. Rozlišujeme několik skupin lombardních úvěrů, které se dělí podle druhu zástavy.⁵⁶ Důležitou informací je, že banky poskytují úvěr pouze do 50–80 % celkové hodnoty zastavené věci.⁵⁷

Lombardní úvěr, který využívá cenné papíry, především akcie a obligace, představuje poměrně vysokou jistotu, a to z toho důvodu, že se vychází z cen na burze. Krátkodobější variantou je pak využití směnek. U lombardního úvěru na zboží se pracuje se skladovými listy neboli warrant. U tohoto typu úvěru je problémem skladovatelnost zboží. Drahé kovy, u kterých je také možnost lombardního úvěru, nejsou v dnešní době příliš využívány.⁵⁸

3.2.2 Obchodní úvěr

Obchodní úvěr vzniká při uzavření vztahu odběratele a dodavatele, kdy odběratel neplatí za své produkty ihned, ale až ke stanovenému datu splatnosti. Obchodní úvěr ovlivňuje konkurenční schopnost podniku, což je zároveň jeho hlavní výhodou. Touto vlastností posiluje zároveň trh na straně poptávky, ale i nabídky. Co se týče nákladů na kapitál, patří obchodní úvěr mezi levné zdroje, jelikož zde nepůsobí úroky. V případě, že dodavatel poskytne odběrateli již zmiňované skonto, stává se z obchodního úvěru značně drahý způsob financování. Pokud odběratel nesplácí své závazky ve splatnosti, svému dodavateli se zadluhuje. To může mít vliv na další spolupráce podniku, jelikož se na trhu jeví jako nespolehlivý plátcem.⁵⁹

⁵³ Co je eskontní úvěr? Moneta. [Online].

⁵⁴ Co je to revolvingový úvěr a jak funguje? Česká spořitelna. [Online].

⁵⁵ Co je to revolvingový úvěr a na co si dát pozor při jeho sjednávání? Měšec.cz. [Online].

⁵⁶ Co je lombardní úvěr? Moneta. [Online].

⁵⁷ ČERNOHORSKÝ, Jan a TEPLÝ, Petr. Základy financí. 1. vyd. Praha, 2011, s. 231.

⁵⁸ ČERNOHORSKÝ, Jan a TEPLÝ, Petr. Základy financí. 1. vyd. Praha, 2011, s. 231.

⁵⁹ PAVELKOVÁ, Drahomíra a KNÁPKOVÁ, Adriana. Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera. 2. aktual. vyd. Praha, 2009, s. 156.

3.2.3 Zdroje alternativního financování

Kromě již zmíněných způsobů financování je možné podnik financovat ještě dalšími způsoby. Tato kategorie se nazývá jako alternativní zdroje financování. I když se alternativní zdroje financování využívají čím dál tím více, stále se jejich četnost nachází na nízké úrovni.⁶⁰ V této části představím jen některé z nich, a to ty nejčastější.

Leasing

Leasing se většinou používá financování dlouhodobého majetku, tedy stálých aktiv. Můžeme říct, že v případě leasingu se jedná o takový pronájem, kde jejím předmětem může být movitá nebo nemovitá věc, ale je možné, aby předmětem byl i celý podnik. Pronájem probíhá na dlouhodobé bázi a je po jeho průběh podniku plně k dispozici. Podrobnosti, jako užitelská práva a výše, jsou stanoveny v leasingové smlouvě, kterou obě strany na začátku pronájmu podepisují. Je zde také stanoveno odkupní právo, na základě, kterého může podnik projímanou věc po ukončení smlouvy odkoupit.⁶¹ Leasing má několik výhod, jednou z nich je ta, že podnik nevynaloží peněžní prostředky najednou, splácen postupně a je zároveň nákladem, na rozdíl od úvěru. Naopak nevýhody se dají najít v celkové ceně, jelikož leasing je dražším způsobem financování, do jejich splátek je totiž zahrnut provoz leasingové společnosti. Zároveň je majetek během používání stále majetkem leasingové společnosti, což znamená že podnik může mít omezená vlastnická práva.⁶²

Rozeznávají se dva základní druhy leasingu, a to operativní neboli provozní a finanční neboli kapitálový leasing. U operativního leasingu je životnost pronajímané věci delší než doba, po kterou se věc používá. Leasingová společnost zajišťuje správu a služby spojené s pronajímaným majetkem, tedy servis, údržbu, ale i náklady, které z majetku vychází. Po skončení dohodnuté doby pronájmu, zůstává majetek ve vlastnictví leasingové společnosti. Je tedy vhodný pro klienty, kteří plánují používání pronajímané věci jen na určité období a neuvažují o ní jako o dlouhodobé investici.⁶³ Využívanějším druhem leasingu je leasing finanční. Finanční leasing se sjednává na delší časové období než leasing operativní, a to většinou na dobu delší než 3 roky. Údržba a servis majetku přechází na klienta od začátku používání. Rozdílem je také rozhodnutí o majetku po skončení smlouvy. Pronajímaná věc se totiž po uplynutí nájemní smlouvy stává majetkem podniku (klienta).⁶⁴

Faktoring

Faktoring se zabývá odkupem krátkodobých pohledávek splatných do 180 dnů, které vznikají dodavatelům z obchodních úvěrů. Princip spočívá v tom, že klient si vybere odběratele, u kterého chce nechat podstoupit pohledávky faktoringové společnosti. Ta na úkor požadavku zašle peněžní prostředky téměř okamžitě na účet klienta v hodnotě pohledávky poníženou o úroky, které jsou stanovené ve smlouvě. Financování je aplikované na celý objem pohledávek odběratele podniku. Faktoringová společnost si na základě informací o svém klientovi rozhodne, zda poskytne odkoupení bez zpětného postihu nebo se zpětným postihem. U možnosti bez zpětného postihu přechází řešení nezaplacených pohledávek na faktoringovou společnost, pokud se jedná o možnost se zpětným postihem, kde riziko nezaplacení zůstává na dodavateli. Pokud se podnik

⁶⁰ Zdroje alternativního financování jsou i na českém trhu široké. BusinessINFO.cz. [Online].

⁶¹ ČERNOHORSKÝ, Jan a TEPLÝ, Petr. Základy financí. 1. vyd. Praha, 2011, s. 235.

⁶² SCHOLLEOVÁ, Hana. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 3. aktualizované vydání. Praha, 2017, s. 145/146.

⁶³ Vyznejte se v leasingu – finanční, nebo operativní? ALTAXO. [Online].

⁶⁴ SCHOLLEOVÁ, Hana. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 3. aktualizované vydání. Praha, 2017, s. 146.

dostane do situace, kdy má k dispozici financování pomocí faktoringu s možností zpětného postihu a odběratel nesplácí své pohledávky včas, může si faktoringová společnost účtovat poplatky. Faktoring se využívá v situacích, kdy podnik potřebuje peněžní prostředky okamžitě a u takových odběratelů, u kterých je stanovená dlouhá doba splatnosti.⁶⁵

Forfaiting

Forfaiting funguje na podobném principu jako faktoring. Rozdílem je, že forfaiting se zaměřuje na odkup střednědobých nebo dlouhodobých pohledávek. Je potřeba, aby pohledávky byly zajištěny buď bankovní zárukou, směnkou avalovanou bankou nebo dokumentárním akreditivem zpravidla s odloženou splatností. Forfaiting je u nás oproti faktoringu méně využívanou možností a je typická pro zahraniční obchod. Je typická pro výrobce investičních celků, jejichž cílem je zvýšení prodejů svých produktů na základě poskytnutí dlouhodobého obchodního úvěru. Díky tomu, že forfaitingová společnost zašle peněžní prostředky na účet klienta okamžitě, může podnik peněžní prostředky vynaložit na financování výrobních nebo dalších činností. Postoupení pohledávek v případě forfaitingu probíhá bez postihu, což znamená, že všechny rizika spojená s pohledávkami přechází na forfaitingovou společnost. Dalším rozdílem od faktoringu je individuální sjednávání obchodů.⁶⁶

⁶⁵ Základy finančního řízení podniku Čižinská Romana str. 194

⁶⁶ REŽŇÁKOVÁ, Mária. Efektivní financování rozvoje podnikání. 1. vyd. Praha, 2012, s. 97.

4 Nástroje hodnocení finanční výkonnosti

Nejnámějším a nepoužívanějším nástrojem pro hodnocení finanční výkonnosti je finanční analýza. Využívá se ke komplexnímu zhodnocení finančního zdraví podniku a odhaluje jeho silné a slabé stránky. Výstup finanční analýza pomáhá finančním manažerům při rozhodování, na co se zaměřit, konkrétněji například zda si může dovolit zakoupit movitou věc, kde bude třeba vynaložit větší množství peněžních prostředků. Finanční analýza se zaměřuje jak na minulost, přítomnost, ale i budoucnost. Na základě minulého vývoje lze totiž předvídat budoucí vývoj, například v čem se zlepšit nebo naopak jaká strategie se v minulosti vyplatila, a tím pádem se jí držet. Je několik metod, které vyjadřují, jak si podnik na trhu stojí a jestli je finančně stabilní. Tyto metody představím v této kapitole později.⁶⁷

Finanční analýza není důležitá pouze pro finanční manažery a majitele podniku, ale i pro ostatní zainteresované strany. Tyto uživatele můžeme rozdělit do dvou skupin, a to na externí a interní. Mezi externí uživatele řadíme státní instituce, investory, banky, ale třeba i obchodní partnery. Interními uživateli jsou například zaměstnanci. Státní instituce se o výstupy z finanční analýzy zajímá především kvůli kontrole vykazovaných daní. Investoři se zaměřují na to, jak se podnik v oblasti financí vede a jestli se mu vyplatí do investovat, aby své vložené peněžní prostředky efektivně zhodnotil. Banky se zajímají o velice podobné informace jako investoři. Jejich cílem je zjištění, zda bude podnik schopný splácet poskytnutý úvěr. Poslední skupinu, kterou tu zmíním a patří do externích uživatelů, jsou obchodní partneři. Ti se zaměřují na to, zda budou jejich odběratelé platit své závazky a na základě toho se rozhodují, jestli s podnikem uzavřít obchod anebo jaké platební podmínky nastavit. Nejvýznamnější skupinou interních uživatelů jsou zaměstnanci. Zaměstnanci řeší především, zda má podnik dostatek peněžních prostředků na vyplacení jejich mezd.⁶⁸

Hlavními zdroji informací, na základě kterých je finanční analýza prováděna, je účetní závěrka. Účetní závěrka obsahuje několik účetních výkazů, a to rozvahu, výkaz zisku a ztráty, výkaz cash flow a přílohu k účetní závěrce. Jak jsem již zmiňovala rozvaha vyjadřuje majetek podniku a zdroje jeho financování a jedná se o stavovou veličinu, což znamená, že se vztahuje k určitému datu. Opakem stavových veličin jsou veličiny tokové, kam se řadí výkaz zisku a ztráty a cash flow. U výkazu zisku a ztráty se zobrazují výnosy a náklady, ze kterých je pak vyjádřen hospodářský výsledek běžného období. Výkaz cash flow, neboli přehled o peněžních tocích, zachycuje příjmy a výdaje podniku. Vypovídá o tom, jak je podnik skutečně finančně zdravý a kolik má k dispozici peněžních prostředků. Zdůrazňuje skutečnost, že mezi ziskem a peněžními prostředky je zásadní rozdíl. Ne vždy totiž platí, že ziskový podnik má zároveň i pozitivně vyvíjecí se cash flow.⁶⁹

4.1 Metody finanční analýzy

Finanční analýza nabízí plné spektrum různých metod, pomocí kterých je možné hodnotit finanční zdraví podniku. V prvním kroku je důležité si stanovit, na co se chce uživatel, který finanční analýzu provádí, zaměřit. Při jejím provedení je vždy vhodné, aby bylo zkoumáno více po sobě jdoucích obdobích, zvyšuje to totiž jejich vypovídací hodnotu.

⁶⁷ KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra; REMEŠ, Daniel a ŠTEKER, Karel. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3. kompletně aktualizované vydání. Praha, 2017, s. 17.

⁶⁸ VOCHOZKA, Marek. Metody komplexního hodnocení podniku. 1. vyd. Praha, 2017, s. 12/13.

⁶⁹ RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 7. aktualizované vydání. Praha, 2021, s. 46.

Hlavním dělením metod je na ukazatele absolutní, rozdílové a poměrové, další metodou je pak i hodnocení soustav ukazatelů.⁷⁰

4.1.1 Absolutní ukazatele

Do metody absolutních ukazatelů se řadí horizontální a vertikální analýza. Využívají se informace z tokových i stavových výkazů.⁷¹

Horizontální analýza se zaměřuje na sledování výsledků, které se pak srovnávají v časových řadách, je tedy potřeba mít informace za více po sobě jdoucích období. Zaměřuje se především na zkoumání stability. Horizontální analýza může být buď podílová či rozdílová. Rozdílová analýza je prováděna většinou u menších podniků a srovnává hodnotu z běžného období s hodnotou z minulého období. K výsledku se tedy dostaneme následujícím výpočtem: $změna = n - n - 1$. Podílová analýza je vhodná pro větší podniky, jelikož rozdílová analýza zde ztrácí vypovídací hodnotu. V případě velkých podniků může dojít k nečitelným výsledkům, jelikož zde figurují velké částky. Výpočet je následující: $změna = \frac{n-n-1}{n-1} * 100$.⁷²

Vertikální analýza vyjadřuje procentuální vyjádření výše jednotlivých položek k základně. Základnou bývá nejčastěji celková výše aktiv nebo pasiv, je ale možné sledovat jednotlivé položky důkladněji, kdy se za základnu zvolí jejich nadřazená skupina. Například když sledujeme oběžná aktiva, sledujeme poměr jednotlivých položek jako jsou zásoby, pohledávky nebo peněžní prostředky k celkové výši oběžných aktiv.⁷³

4.1.2 Rozdílové ukazatele

Rozdílové ukazatele sbírají informace především ze stavových veličin, konkrétně z rozvahy. Zaměřují se na zkoumání likvidity podniku. Základními ukazateli je čistý pracovní kapitál, nefinanční pracovní kapitál a čisté pohotové prostředky. Čistý pracovní kapitál a nefinanční pracovní kapitál jsem již blíže přiblížila dříve, proto není třeba jim zde věnovat takovou pozornost. Novým pojmem této diplomové práce jsou čisté pohotové prostředky, které vyjadřují okamžitou likviditu a jedná se o její nejvyšší stupeň. Vyjadřuje, jestli by byl podnik schopen pokrýt své krátkodobé cizí závazky jen z hotovosti či peněžních prostředků na bankovních účtech. Do pohotových peněžních prostředků je možné také zařadit krátkodobé cenné papíry. Výpočet tedy vypadá následovně: $ČPP = \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné krátkodobé závazky}$.⁷⁴

4.1.3 Poměrové ukazatele

U poměrových ukazatelů se při analyzování finančního zdraví dostáváme do bližších informací o tom, v jaké oblasti je podnik silný anebo naopak slabý. U této metody se zkoumají oblasti jako je rentabilita, likvidita, aktivita, zadluženost a kapitálový trh.

⁷⁰ RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 7. aktualizované vydání. Praha, 2021, s. 46.

⁷¹ VOCHOZKA, Marek. Metody komplexního hodnocení podniku. 1. vyd. Praha, 2017, s. 19.

⁷² SCHOLLEOVÁ, Hana. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 3. aktualizované vydání. Praha, 2017, s. 167.

⁷³ KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra; REMEŠ, Daniel a ŠTEKER, Karel. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3. kompletně aktualizované vydání. Praha, 2017, s. 71.

⁷⁴ KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra; REMEŠ, Daniel a ŠTEKER, Karel. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3. kompletně aktualizované vydání. Praha, 2017, s. 85/86.

4.1.3.1 Ukazatele rentability

Rentabilita vyjadřuje ziskovost podniku, tedy, jak velký zisk podnik vytváří. Princip spočívá v sestavení poměru, kde se v čitateli vždy nachází zisk a ve jmenovateli různé položky ať už z rozvahy, výkazu zisku a ztráty nebo i z cash flow.⁷⁵ U jednotlivých výpočtů se preferuje různá úroveň zisku. Rozeznáváme tyto úrovně: EBITDA (zisk před úroky, zdaněním a odpisy), EBIT (zisk před úroky a zdaněním), EBT (zisk před zdaněním) a EAT (zisk po zdanění, tedy čistý zisk).⁷⁶

Rentabilita tržeb

Rentabilita tržeb označovaná jako ROS (return on sales) vyjadřuje kolik procent z celkových tržeb tvoří zisk. Tento ukazatel využívá ke svému výpočtu čistý zisk, tedy EAT, je ale možné využít i EBIT. Ve jmenovateli se pak nachází tržby, kde se zohledňují tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb a tržby z prodeje zboží.⁷⁷

$$ROS = \frac{EAT/EBIT}{tržby}$$

Rentabilita celkového vloženého kapitálu

Cílem ROA (return on assets) je vyjádření celkové efektivnosti firmy a též toho, jak podnik výdělečně činný. V tomto ukazateli se nebere ohled na to, z jakých zdrojů byl kapitál financován. K výpočtu se využívají celková aktiva a opět EAT nebo EBIT.⁷⁸

$$ROA = \frac{EAT/EBIT}{aktiva celkem}$$

Rentabilita celkového investovaného kapitálu

Tento ukazatel, značený také jako ROCE, navazuje na ukazatel rentability celkového vloženého kapitálu. V tomto případě se ale zohledňuje pouze dlouhodobý kapitál, což jsou emitované obligace, dlouhodobé bankovní úvěry a vlastní kapitál. Zaměřuje se na efektivnost hospodaření podniku a vyjadřuje, v jaké míře dochází ke zhodnocení celkových aktiv podniku, ať už jde o financování z vlastního či cizího dlouhodobého kapitálu.⁷⁹

$$ROCE = \frac{EBIT}{dlouhodobý\ kapitál}$$

4.1.3.2 Ukazatele likvidity

Další možností, jak zkoumat finanční zdraví podniku pomocí poměrových ukazatelů, jsou ukazatele likvidity. Likvidita se rozděluje do 3. stupňů. Likvidita 1. stupně neboli také okamžitá likvidita, likvidita 2. stupně neboli pohotová likvidita a likvidita 3. stupně neboli běžná likvidita. U všech typů se využívají oběžná aktiva a krátkodobé cizí závazky. Obecně můžeme říci, že dáváme do poměru, čím je možno platit a co je nutné zaplatit.⁸⁰

⁷⁵ VOCHOZKA, Marek. Metody komplexního hodnocení podniku. 1. vyd. Praha, 2017, s. 22.

⁷⁶ Metrika: EAT, EBT, EBIT, EBITDA. MBI. [Online].

⁷⁷ VOCHOZKA, Marek. Metody komplexního hodnocení podniku. 1. vyd. Praha, 2017, s. 23.

⁷⁸ RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 7. aktualizované vydání. Praha, 2021, s. 65/66.

⁷⁹ RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 7. aktualizované vydání. Praha, 2021, s. 66.

⁸⁰ KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra; REMEŠ, Daniel a ŠTEKER, Karel. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3. kompletně aktualizované vydání. Praha, 2017, s. 93.

Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita je nepřesnějším ukazatelem této skupiny, využívá ke svému výpočtu pouze nejlikvidnější položky z oběžných aktiv, kterými jsou peněžní prostředky. Zabývá se tedy tím, jak je podnik schopný uhradit své krátkodobé závazky v daný okamžik. Nejpříznivější je, když se výsledky pohybují mezi hodnotou 0,2 až 0,5. Vyšší hodnoty by značily o neefektivním využívání peněžních prostředků.⁸¹

$$\text{okamžitá likvidita} = \frac{\text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Pohotová likvidita

Likvidita 2. stupně při svých výpočtech zahrnuje i pohledávky a naopak nezahrnuje zásoby, které jsou nejméně likvidní položkou oběžných aktiv. Očekávané hodnoty se pohybují mezi 1-1,5. Kdyby byly hodnoty nižší než 1, pro podnik by to znamenalo, že aby pokryl své krátkodobé závazky, musí prodat část svých zásob.⁸²

Běžná likvidita

Posledním typem je likvidita běžná, která zahrnuje celá oběžná aktiva a vyjadřuje tedy, jestli je podnik schopen pokrýt ze svých celkových aktiv krátkodobé závazky. Ideální situace je, když se výsledky běžné likvidity pohybují mezi 1,5 až 2,5. Tento ukazatel je nejméně přesný, jelikož zahrnuje veškeré položky oběžných aktiv, které jsou rozdílně likvidní.⁸³

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

4.1.3.3 Ukazatele aktivity

Cílem ukazatelů aktivity je zjištění, v jaké výši má jednotlivé části majetku a jak efektivně je ve svém podnikání využívá. Zároveň zkoumá, jestli tyto ukazatele mají vliv na rentabilitu a likviditu a pokud ano, tak jaký. Ukazatele aktivity jsou vyjádřeny pomocí obrátů a je možné zjistit i dobu obrátů. Můžeme se zaměřit jak na celková aktiva, tak i na jejich jednotlivé položky, jako je dlouhodobý majetek, zásoby nebo například i pohledávky.⁸⁴

Obrat aktiv

Obrat aktiv se zaměřuje na efektivitu využití celkových aktiv podniku. Obecně vyjadřuje, kolikrát se aktiva obrátí za rok. Je žádoucí, když obrat dosahuje vyšších hodnot, kde minimální hodnotou je 1. Pokud jsou hodnoty nižší než 1, podnik nedominuje množstvím svého majetku.⁸⁵

$$\text{obrat aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}}$$

Obrat zásob

⁸¹ RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 7. aktualizované vydání. Praha, 2021, s. 60.

⁸² VOCHOZKA, Marek. Metody komplexního hodnocení podniku. 1. vyd. Praha, 2017, s. 27.

⁸³ KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra; REMEŠ, Daniel a ŠTEKER, Karel. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3. kompletně aktualizované vydání. Praha, 2017, s. 94.

⁸⁴ RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 7. aktualizované vydání. Praha, 2021, s. 75.

⁸⁵ KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra; REMEŠ, Daniel a ŠTEKER, Karel. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3. kompletně aktualizované vydání. Praha, 2017, s. 107/108.

Tento ukazatel se zaměřuje na cyklus zásob, tedy kolikrát se zásoby prodají a znovu naskladní. I v tomto případě se očekávají spíše vyšší hodnoty. V případě, kdy jsou hodnoty nízké, značí to o přebytečných zásobách, u kterých nedochází k efektivnímu využití a nepřináší podniku žádný zisk.⁸⁶

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

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob vyjadřuje průměrný počet dnů, kdy dojde k přeměně zásob na peněžní prostředky. Na rozdíl od obratu zásob je žádoucí, aby doba obratu dosahovala spíše nižších hodnot, respektive aby cyklus trval, co nejkratší dobu. Tento ukazatel souvisí s likviditou podniku.⁸⁷

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}/360}$$

Doba obratu pohledávek

U doby obratu pohledávek zkoumáme, za jak dlouho jsou pohledávky zaplacené. Tento cyklus začíná vystavením faktury za dodání zboží, materiálu nebo výrobků, a končí uhrazením na bankovní účet odběratele. Pokud má podnik nastavené dlouhé doby splatnosti, je logické, že to bude mít vliv na dobu obratu pohledávek, tím se zvyšuje i obchodní úvěr.⁸⁸ Lze zkoumat i dobu obratu závazků, kdy se sleduje za jak dlouho podnik zaplatí své závazky.

$$\text{doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby}/360}$$

4.1.3.4 Ukazatele zadluženosti

Hlavním záměrem ukazatelů zadluženosti je identifikace rizika, co se týče jeho financování. Dále zjišťují, co a v jaké výši je financováno z vlastních nebo z cizích zdrojů. Při posuzování ukazatelů zadluženosti je důležité zjistit i návaznou na ukazatele rentability. Ukazatele využívá širokou škálu výpočtů, já zde představím jen některé z nich.⁸⁹

Celková zadluženost

Základním ukazatelem zadluženosti je celková zadluženost. Ke svému výpočtu využívá cizí zdroje a celková aktiva a čím je výsledek vyšší, tím větší riziko představuje. Doporučuje se, aby se hodnoty pohybovaly mezi 30 % až 60 %.⁹⁰

$$\text{celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{celková aktiva}} * 100$$

Míra zadluženosti

Míra zadluženosti je významným ukazatelem v případě, kdy podnik žádá o úvěr. Přesně na tento ukazatel se totiž banka zaměřuje, když se rozhoduje o schválení úvěru.

⁸⁶ VOCHOZKA, Marek. Metody komplexního hodnocení podniku. 1. vyd. Praha, 2017, s. 25.

⁸⁷ RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 7. aktualizované vydání. Praha, 2021, s. 75.

⁸⁸ VOCHOZKA, Marek. Metody komplexního hodnocení podniku. 1. vyd. Praha, 2017, s. 25.

⁸⁹ KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra; REMEŠ, Daniel a ŠTEKER, Karel. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3. kompletně aktualizované vydání. Praha, 2017, s. 87.

⁹⁰ KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra; REMEŠ, Daniel a ŠTEKER, Karel. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3. kompletně aktualizované vydání. Praha, 2017, s. 88.

Zásadním měřítkem je ale posouzení tohoto ukazatele v časové řadě. Při výpočtu se využívají cizí a vlastní zdroje.⁹¹

$$\text{míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní zdroje}}$$

Koeficient samofinancování

U tohoto ukazatele se poměruje vlastní zdroje a celková aktiva. Zjišťuje, z jaké části jsou celková aktiva financována z vlastních zdrojů.⁹²

$$\text{koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní zdroje}}{\text{celková aktiva}}$$

Úrokové krytí

Ukazatel úrokového krytí vyjadřuje, zda je podnik ze svého zisku pokrýt úroky. Optimálním výsledkem je tedy hodnota vyšší než 1, aby celý zisk nebyl využit na pokrytí úroků podniku.⁹³

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

4.1.3.5 Ukazatele kapitálového trhu

Ukazatele kapitálového trhu jsou poslední metodou poměrových ukazatelů. O výsledky se zajímají především investoři, kteří přemýšlí o investici do podniku a chtějí, aby se jim vložené prostředky co nejvíce zhodnotily. Podnik se o tyto ukazatele zajímá hlavně v případě, kdy chtějí zvolit cestu financování z kapitálového trhu.⁹⁴

Účetní hodnota akcie

Účetní hodnota akcie představuje hodnocení výkonnosti podniku z pohledu minulosti. Vyjadřuje, v jaké hodnotě má podnik vlastní zdroje, když se přepočtou na 1 Kč akcie. Žádoucím stavem je růst účetní hodnoty akcií, jelikož značí o dobrém finančním zdraví.⁹⁵

$$\text{účetní hodnota akcie} = \frac{\text{vlastní zdroje}}{\text{počet emitovaných kmenových akcií}}$$

Dividendový výnos

Dividendový výnos slouží jako hlavní motivace investorů k držení nebo k prodeji cenného papíru. Hodnota dividendového výnosu je závislá na tržní ceně akcií, proto je možné, že v průběhu let dojde ke kolísání, i přes to, že částky vyplácených dividend zůstávají neměnné. Cílem je, aby se hodnota udržovala ve stejné výši nebo aby přiměřeně narůstala.⁹⁶

$$\text{dividendový výnos} = \frac{\text{dividenda na jednu akcii}}{\text{tržní cena akcie}}$$

Čistý zisk na akcii

⁹¹ KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra; REMEŠ, Daniel a ŠTEKER, Karel. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3. kompletně aktualizované vydání. Praha, 2017, s. 89.

⁹² RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 7. aktualizované vydání. Praha, 2021, s. 73.

⁹³ VOCHOZKA, Marek. Metody komplexního hodnocení podniku. 1. vyd. Praha, 2017, s. 26.

⁹⁴ VOCHOZKA, Marek. Metody komplexního hodnocení podniku. 1. vyd. Praha, 2017, s. 28.

⁹⁵ VOCHOZKA, Marek. Metody komplexního hodnocení podniku. 1. vyd. Praha, 2017, s. 28.

⁹⁶ ŠULÁK, Milan a VACÍK, Emil. Měření výkonnosti firem. 1. vyd. Praha, 2004, s. 25.

U tohoto ukazatele se porovnává původní hodnota investice s její nominální hodnotou. Čistý zisk na akcii vyjadřuje celkový, již zdaněný, zisk podniku, který je poníženy o vyplacené prioritní dividendy.⁹⁷

$$\text{čistý zisk na akcii} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{počet emitovaných kmenových akcií}}$$

4.1.4 Analýza soustav ukazatelů

Analýza soustav ukazatelů využívá ke svým výpočtům několik vybraných poměrových ukazatelů, což této metodě přidává značnou výhodu. Zaměřuje se totiž na vzájemné vztahy a vlivy, na rozdíl od poměrových ukazatelů, které se zkoumají jen určité oblasti. Výsledkem je komplexní analýza finančního zdraví a stability. Do soustav ukazatelů řadíme pyramidové soustavy ukazatelů a bonitní a bankrotní modely.⁹⁸

4.1.4.1 Pyramidové soustavy ukazatelů

Princip pyramidových soustav ukazatelů spočívá ve stanovení hlavního nejdůležitějšího ukazatele, který je následně rozložen na dílčí související ukazatele.⁹⁹ Metoda využívá aditivní a multiplikační vazby, pomocí kterých dochází k rozkladu. Aditivní vazba vyjadřuje sčítání a odčítání a vazba multiplikační pak násobení a dělení. Hlavním cílem této metody je detailně popsat a zanalyzovat vzájemné vazby mezi ukazateli. Pokud dojde k jakémukoli změně nebo zákroku do jednotlivých položek pyramidových soustav ukazatelů, dojde k projevení v celé jejich vazbě. Mezi nejznámější představitelé patří Du Pontův rozklad, který analyzuje rentabilitu vlastního kapitálu.¹⁰⁰

4.1.4.2 Bonitní a bankrotní modely

Hlavním cílem bonitních modelů je identifikace, zda se podnik řadí do kategorie „dobrých“ či „špatných“ podniků. Bankrotní modely se využívají jako včasné varování před ohrožujícím stavem podniku, tedy bankrotem. Oba z modelů jsou důležitým vodítkem pro investory, které se rozhodují o koupi cenných papírů.¹⁰¹ Výsledkem je jedno číslo neboli souhrnný index, který definuje finanční výkonnost a ekonomickou situaci podniku.¹⁰² Příkladem bonitních modelů je například Tamariho model, Kralickův Quicktest nebo Grünwaldův model. Mezi bankrotní modely patří index IN05 nebo například Altmanův index Z-score. V této části představím vždy jednoho představitel z dvou zmíněných modelů.

Tamariho model

Tento model funguje na základě ohodnocení šesti ukazatelů body. Body jsou přiřazeny podle toho, v jakých hodnotách se pohybuje výsledek daného ukazatele. Následně dojde k jejím sečtením a konečné číslo vyjádří finanční stav. Žádoucím stavem je výsledek vyšší než 30 celkových bodů.¹⁰³ Ohodnocení je znázorněné v tabulce níže. (Měření výkonnosti firem str. 33)

⁹⁷ ŠULÁK, Milan a VACÍK, Emil. Měření výkonnosti firem. 1. vyd. Praha, 2004, s.25.

⁹⁸ KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. Praha, 2015, s. 181.

⁹⁹ ŠULÁK, Milan a VACÍK, Emil. Měření výkonnosti firem. 1. vyd. Praha, 2004, s. 26.

¹⁰⁰ RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 7. aktualizované vydání. Praha, 2021, s. 86.

¹⁰¹ Použijte bankrotní modely k prověření finančního zdraví firmy. FINANALYSIS. [Online].

¹⁰² SCHOLLEOVÁ, Hana. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 3. aktualizované vydání. Praha, 2017, s. 191.

¹⁰³ ŠULÁK, Milan a VACÍK, Emil. Měření výkonnosti firem. 1. vyd. Praha, 2004, s. 33.

Ukazatel	Popis ukazatele	Hraniční hodnoty	Bodové ohodnocení
A	$\frac{\text{vlastní kapitál vč. rezervy}}{\text{cizí kapitál}}$	$A > 0,5$	25
		$0,41 < A \leq 0,5$	18
		$0,31 < A \leq 0,4$	15
		$0,21 < A \leq 0,3$	10
		$0,11 < A \leq 0,2$	5
		$A \leq 0,1$	0
B	$b_1 = \text{čistý zisk}$ $b_2 = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál vč. rezerv}}$	Každoročně $b_1 > 0$, b_2 roste	25
		Každoročně $b_1 > 0$, b_2 kolísá	20
		Každoročně $b_1 > 0$, b_2 klesá	15
		$b_1 < 0$ kromě 1. roku	10
		$b_1 < 0$ ve 2. roce, ale ne v posledním roce	5
		$b_1 < 0$ ve více než 3 letech nebo poslední 2 roky	0
C	$\frac{\text{hotovost + likvidní aktiva}}{\text{krátkodobé cizí zdroje}}$	$C > 2$	20
		$1,5 < C \leq 2$	15
		$1,1 < C \leq 1,5$	10
		$0,9 < C \leq 1,1$	5
		$C \leq 0,9$	0
D	$\frac{\text{tržby + změna stavu pol. a hot. výrobků}}{\text{stav zásob}}$	$D \geq \text{HK}$	10
		$M \leq D < \text{HK}$	6
		$\text{DK} \leq D < M$	3
		$D < \text{DK}$	0
E	$\frac{\text{tržby}}{\text{pohledávky + směnky}}$	$E \geq \text{HK}$	10
		$M \leq E < \text{HK}$	6
		$\text{DK} \leq E < M$	3
		$E < \text{DK}$	0
F	$\frac{\text{vlastní náklady produkce}}{\text{prům. oběžné prostř. – kr. cizí zdroje}}$	$F \geq \text{HK}$	10
		$\text{DK} \leq F < \text{HK}$	5
		$F < \text{DK}$	0

TABULKA 2: TAMARIHO MODEL

Zdroj: Vlastní zpracování podle ŠULÁK, Milan a VACÍK, Emil. Měření výkonnosti firem. 1. vyd. Praha, 2004, s. 33.

Index IN05

Index IN05 je jediným z indexů, který bere v potaz české podmínky a zároveň ve svém výpočtu zohledňuje i vlastníka. IN05 nachází výhodu ve své jednoduchosti, zároveň ale jeho vyhodnocení neidentifikuje příčiny vzniku možných problémů. Výsledek se pohybuje ve třech intervalech. První možností je, že IN05 je nižší než 0,9. V tomto případě je vysokou pravděpodobností, že podnik skončí v bankrotu. Tato situace je alarmem pro podnik, který by měl okamžitě zakročit a přemýšlet o následujících krocích, jak s podnikem naložit. Dalším intervalem je interval od 0,9 do 1,6. Tento stav se nazývá šedá zóna, což je pro podnik nejednoznačná situace. Podnik by v tomto případě měl provést důkladnou finanční analýzu, aby zjistil, kde se problémy nachází a začal je co nejrychleji řešit. Posledním případem jsou výsledné hodnoty vyšší než 1,6. Pokud podnik těchto hodnot dosahuje, značí to o jeho finanční stabilitě a vitálním finančním zdravím.¹⁰⁴ Samotný výpočet je zobrazen níže.

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

Kde:

A = celková aktiva/cizí zdroje

B = EBIT/nákladové úroky

C = EBIT/celková aktiva

D = celkové výnosy/celková aktiva

E = oběžná aktiva/krátkodobé závazky a úvěry

¹⁰⁴ SCHOLLEOVÁ, Hana. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 3. aktualizované vydání. Praha, 2017, s. 193.

5 Vztah pracovního kapitálu a finanční výkonnosti

Výkonnost můžeme definovat jako schopnost podniku efektivně zhodnotit a řídit investice, které byly vloženy do jeho podnikání. Toto vysvětlení může být ale občas zavádějící a lidé si pod výkonným podnikem představují takový podnik, který disponuje dobrými hospodářskými výsledky. Záleží ale především na tom, kdo výkonnost podniku hodnotí, těmi mohou být vlastníci, manažeři nebo například i zákazníci. Z pohledu zákazníků je hlavním měřítkem schopnost předvídání jejich potřeb a přání a v momentě, kdy je produkt nabízen na trhu, zajímají se zákazníci, v jaké cenové kategorii se pohybuje a zda je pro ně cena přijatelná. Zaměřují se tedy především na kvalitu, dodací dobu a cenu. Manažery zajímá prospěšnost podniku, tedy jestli má na trhu stabilní podíl, zda má dostatečné množství loajálních zákazníků. Dalšími oblastmi jsou pak nízké náklady, likvidita a rentabilita podniku. Hlavním cílem je schopnost rychle reagovat na změny z vnějšího prostředí a vytváření nových podnikatelských příležitostí. U vlastníků je předmětem jejich zájmů zhodnocení jejich investic do podniku. Výkonnost se projevuje jako vyprodukování produktu, v co nejvyšší míře a zároveň v co nejkratší době.¹⁰⁵

Pokud se ale na výkonnost koukáme obecně, je zde několik kroků, které mohou podniku pomoci k úspěchu, hovoříme o tzv. desateru pro úspěšné zavedení systému řízení výkonnosti.¹⁰⁶

1. Formulace svých vizí a strategie
2. Zvolení vrcholového měřítka výkonnosti, které souvisí se strategickou vizí
3. Vytvoření pravidel pro interpretaci výsledků a identifikace zdrojů hodnoty
4. Určení finanční i nefinančních měřítek
5. Určení vlastníka každého měřítka
6. Ponechání možnosti změn měřítek v čase v návaznosti na změny v podmínkách podnikání a změn priorit
7. Navázání měřítek a jejich plnění na různé úrovně v podniku
8. Rozpracování plánů na úrovni celého podniku, ale i provozních jednotek
9. Využívání benchmarkingu jak v plánovacím procesu metod, tak i postupů
10. Využití vyhovujícího informačního systému, a to jak plánování, tak i v samotném řízení a kontrole procesů¹⁰⁷

Co se pak týče samotného vztahu pracovního kapitálu s výkonností podniku, tak pracovní kapitál se využívá především k hodnocení likvidity, ale zároveň i na rentabilitu. K měření výkonnosti se využívá hlavně forma čistého pracovního kapitálu. U čistého pracovního kapitálu je hlavním cílem zvýšení efektivity, přeměna zásob a pohledávek na peněžní prostředky a u závazků jde o oddálení vydání peněžních prostředků. V této situaci dochází k celkovému zvýšení peněžních prostředků, které má podnik k dispozici a má více možností, jak s nimi naložit. Podnik může například investovat do aktiv, které

¹⁰⁵ PAVELKOVÁ, Drahomíra a KNÁPKOVÁ, Adriana. Měření výkonnosti firem. 2. aktual. vyd. Praha, 2009, s. 7.

¹⁰⁶ PAVELKOVÁ, Drahomíra a KNÁPKOVÁ, Adriana. Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera. 2. aktual. vyd. Praha, 2009, s. 236.

¹⁰⁷ PAVELKOVÁ, Drahomíra a KNÁPKOVÁ, Adriana. Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera. 2. aktual. vyd. Praha, 2009, s. 236/237.

mohou následně umožnit rozšíření podnikatelské činnosti. Další možností, jak může podnik s volnými peněžními prostředky naložit je investice do dlouhodobých cenných papírů nebo podílů, u kterých může dojít k jejich zhodnocení. U řízení čistého pracovního kapitálu lze tedy ve shrnutí říci, že platí 4. zásadní body, a to:¹⁰⁸

1. Čistý pracovní kapitál podléhá vlivu procesů nákupu vstupů, výroby a prodeje výstupů, a to jak v jejich průběhu, tak i způsoby, jimiž jsou tyto procesy realizovány.
2. Pokud podnik efektivně řídí čistý pracovní kapitál, a to i jeho jednotlivé složky, může účinně využít jeho umrtvené prostředky
3. Jestliže podnik disponuje určitou výší čistého pracovního kapitálu, má to pozitivní efekt na jeho stabilitu
4. Řízení čistého pracovního kapitálu může mít také významný potenciál a vytváření hodnoty podniku¹⁰⁹

Jelikož dochází ke změnám v požadavcích zákazníků a rychlému růstu inovací výrobků, dochází zároveň i k zvyšování vlivu na celkovou hodnotu podniku. Zákazníci totiž čím dál tím více požadují široký sortiment rychle dostupných výrobků, na to může mít vliv i síla konkurence, která může zákazníka ovlivňovat, co se týče například doby splatnosti pohledávek.¹¹⁰

¹⁰⁸ PAVELKOVÁ, Drahomíra a KNÁPKOVÁ, Adriana. Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera. 2. aktual. vyd. Praha, 2009, s. 158/159.

¹⁰⁹ PAVELKOVÁ, Drahomíra a KNÁPKOVÁ, Adriana. Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera. 2. aktual. vyd. Praha, 2009, s. 159.

¹¹⁰ PAVELKOVÁ, Drahomíra a KNÁPKOVÁ, Adriana. Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera. 2. aktual. vyd. Praha, 2009, s. 160.

PRAKTICKÁ ČÁST

6 Vztah čistého pracovního kapitálu s indexem IN05

V této části bylo zkoumáno celkem 65 malých a středních rodinných firem zpracovatelského průmyslu. Nejdříve byly otestovány bankrotním modelem IN05 a následně byla zkoumána výše jejich čistého pracovního kapitálu.

Testy indexu IN 05 byly provedeny metodikou hodnocení v časové řadě podle pozice a sklonu vložené trendové přímky v pásmech klasifikace hodnot indexu IN 05, vyjadřujících úroveň finančního zdraví. Funkce vložené přímky je vypočtené metodou lineární regrese s grafickou vizualizací s využitím aplikace na bázi MS Excel, dostupné na webu www.financnizdravimsp.cz.

Analýza čistého pracovního kapitálu se skládá z tabulky, která obsahuje výši oběžných aktiv, krátkodobých cizích závazků a následně je vyjádřena výše čistého pracovního kapitálu. Všechny tyto zmíněné hodnoty jsou vyjádřeny v tisících Kč. K čistému pracovního kapitálu byl pak ještě vyjádřen jeho podíl na oběžných aktivech pro lepší představu velikosti, který je vyjádřen v procentech.

Vývoj jednotlivých firem byl zkoumán v průběhu 6 roků, a to od roku 2017 do roku 2022. rozdělených na dvě období podle charakteru vnějšího ekonomického prostředí pro podnikání zkoumaných rodinných firem. První období hospodářské prosperity od roku 2017 do roku 2019. Druhé období od roku 2020 do roku 2022. které je charakterizované navazujícími makroekonomickými šoky v podobě 1/pandemie COVID – 19, 2/cenové bubliny na trhu energií v důsledku ruské agrese na Ukrajině a 3/počátkem inflačního vývoje v české ekonomice.

Graf IN05 a čistého pracovního kapitálu byl rozdělen na dva s ohledem na zcela odlišný charakter časových období z hlediska vnějších makroekonomických podmínek pro podnikání zkoumaných firem. První od roku 2017 do roku 2019 a druhý od roku 2020 do roku 2022. U firem, kde nebyl lineární průběh čistého pracovního kapitálu tak jasný, byl vytvořen doplňkový graf čistého pracovního kapitálu skrze obě sledovaná období s vloženou křivkou polynomické regrese, která znázorňuje průběh. I když v ukazateli IN05 je již likvidita zahrnuta, není na ni z hlediska koeficientu váhy kladen takový důraz, jako třeba na rentabilitu ROA. Z tohoto důvodu byla provedena detailnější analýza čistého pracovního kapitálu a výpočet trendu IN05 slouží pro další interpretaci výsledků analýzy především jako představení celkového finančního zdraví. Jelikož během zkoumaných let došlo ve druhém časovém období pro analýzu k makroekonomickým šokům, které mohly mít významně odlišný vliv na hospodaření zkoumaných firem, byla analýza vybraných firem rozdělena podle vývoje indexu IN05 a čistého pracovního kapitálu ve druhém časovém období 2020–2022 na 3 skupiny:

1. Firmy, které zvládly negativní vliv makroekonomických šoků, úroveň jejich finančního zdraví zůstala zachována
2. Firmy, které nezvládly vliv makroekonomických šoků, jejich finanční zdraví ve druhém období v letech 2020–2022 nedosáhlo úrovně roku 2019
3. Anomálie vyjadřující situaci, kdy ve firmách vývoj jejich finančního zdraví, měřeno IN 05, nekorespondoval s vývojem čistého pracovního kapitálu.

Druh	Počet firem	% vyjádření
Zvládnutí makroekonomických šoků	34	52,5 %
Nezvládnutí makroekonomických šoků	21	32,5 %
Anomálie	10	15 %
Celkem	65	100 %

TABULKA 3: HLAVNÍ ROZDĚLENÍ ZKOUMANÝCH SKUPIN

Zdroj: Vlastní zpracování

Analýza první a druhé skupiny je uvedena v příloze této diplomové práce. V praktické části se budu zabývat anomáliemi, které při vyhodnocování vznikly. Všechny analyzované firmy jsou anonymizovány a seřazeny podle velikosti, tedy podle počtu zaměstnanců. Velikost firem je rozdělena na malé, střední a velké podniky, kde malé podniky odpovídají 0-49 zaměstnancům, střední podniky odpovídají 50-99 zaměstnancům a velké střední 100 a více zaměstnanců.

6.1 Firmy, které zvládly vliv makroekonomických šoků

První skupina představuje firmy, které zvládly makroekonomické šoky bez závažného ovlivnění finančního zdraví a stability. Do této skupiny se podle výsledků testu finančního zdraví (viz příloha) kvalifikovalo 34 firem ze 65 zkoumaných a tvoří tak 52 % všech zkoumaných firem. Tato kategorie je zároveň největší ze všech zde uvedených. Vývoj čistého pracovního kapitálu v této skupině korespondoval s vývojem indexu IN05, a většina zkoumaných firem vykazovala v průběhu sledovaných období kladný čistý pracovní kapitál. O této skupině se tedy dá říct, že vykazuje dobré finanční zdraví a zároveň dostatečně potřebnou likviditu.

Analýza ukázala dvě hlavní situace. První je, že index IN05 se v průběhu sledovaných let zvyšuje a zároveň se zvyšuje i velikost čistého pracovního kapitálu. Druhou situací je, že sice IN05 a čistý pracovní kapitál v průběhu let klesají, ale udržují se stále ve výši, kdy se podnik považuje za finančně zdravý. Mimo jiné se zde ale také nachází firmy, které na začátku sledovaných let nevykazovaly příliš žádoucí výsledky, čistý pracovní kapitál byl záporný a IN05 se nacházel v červeném pásmu, tedy pod úrovní 0,9. V konečném výsledku se ale firmy vzchopily a na konci sledovaných období vykazovaly velmi dobré výsledky, proto lze říct, že se tyto firmy řadí do kategorie, které vliv makroekonomických šoků zvládly.

Těmto firmám můžeme ve výsledku doporučit, aby svůj finanční stav a likviditu nadále udržovaly a zároveň investovaly, aby zhodnotily své peněžní prostředky. Investicemi se myslí například investice do inovací či do jiných podniků, které na tom nemusí být tak finančně dobře jako podnik, jež o investicích přemýšlí. Investice mohou firmě utvrdit její postavení na trhu a zlepšit konkurenceschopnost.

6.2 Firmy, které nezvládly vliv makroekonomických šoků

Do této kategorie se podle výsledků analýzy uvedené v příloze této studie řadí 21 firem ze 65 zkoumaných a tvoří tak 32 %. Výsledky vizualizace grafů vyjadřujících trendy obou sledovaných ukazatelů dokládají u poklesu úrovně finančního zdraví i pokles hodnoty čistého pracovního kapitálu, tedy likvidity. Firmy, které makroekonomické šoky nezvládly se nepyšní příliš pozitivními výsledky. U výše čistého pracovního kapitálu se pohybujeme ve velmi malých až záporných hodnotách a IN05 se pohybuje pod hraniční hodnotou 0,9. Jsou zde i takové firmy, jejichž vývoj indexu IN05 na začátku sledovaných

období vypadal velmi nadějně a dal by se považovat za finančně zdravý podnik s dostatečnou likviditou. Avšak zřejmě kvůli souběhu vnějších negativních makroekonomických jevů se dostaly v letech 2021 a 2022 do problémů. Některé z firem mají opačný průběh, tedy takový, že se jejich průběh nejevil příliš pozitivně, následně přišlo zlepšení, ale v roce 2022 následoval opět propad. Tento jev mohl být také zapříčiněn dalšími negativními faktory, které se ale na podniku projeví až později. Dalším případem v této skupině mohou být firmy s lokálním extrémem, zejména v roce 2022, který funguje jako indikátor upozorňující na potencionální problémy firmy v budoucnosti.

V těchto případech by měla firma provést podrobnou analýzu silných a především slabých stránek financování a hospodaření a obezřetně pracovat s predikcí ekonomického vývoje do dalších let. V nejzávažnějších propadech finančního zdraví v období šoků se firmě doporučuje reengineering, případně podle záměrů majitelů režim preventivní restrukturalizace, nebo fúze, či prodej podniku.

6.3 Anomálie

V následující části se budu věnovat tzv. anomáliím, které vzešly z analýzy čistého pracovního kapitálu společně s indexem IN05. Celkem bylo vyhodnoceno 10 zbývajících firem z celkového počtu 65 rodinných firem, které se nejednoznačným průběhem obou sledovaných ukazatelů zařadily do této skupiny. Každá z firem byla analyzována jednotlivě a každá jednotlivá analýza je doplněna ještě o horizontální analýzu poměrového ukazatele rentability ROA. Horizontální analýza nám udává srovnání mezi dvěma po sobě jdoucími roky a zároveň je i doplněna o graf pro lepší přehlednost. V grafu čistého pracovního kapitálu je doplněna hodnota R2, která vyjadřuje míru kvality regrese, jež vyjadřuje, jaký podíl variability model vysvětluje. Žádoucím výsledkem je, když je hodnota R2 co nejbližší hodnotě 1. Jednoduše řečeno, čím vyšší hodnota, tím větší spolehlivost modelu a v opačném případě, čím nižší hodnota, tím nižší spolehlivost.

Obecně jsou do anomálií zařazeny takové firmy, kde se průměr indexu IN05 poměrně liší od průběhu čistého pracovního kapitálu. Lze předpokládat, že se firma z hlediska profilu produkce dostala do potíží kvůli skokovému navýšení cen energií a ostatním makroekonomickým vlivům, které během sledovaných let nastaly. Ve skupině anomálií se setkáváme s problémem, že i přes to, že je do indexu IN05 zahrnut výpočet likvidity, nemá na celkový výsledek příliš velký dopad. Důležitým metodickým poznatkem provedené analýzy je fakt, že rozptyl proměnných dat neumožňuje kombinovanou metodu predikce indexu IN05 do příštích let využívající lineární a polynomickou regresi.

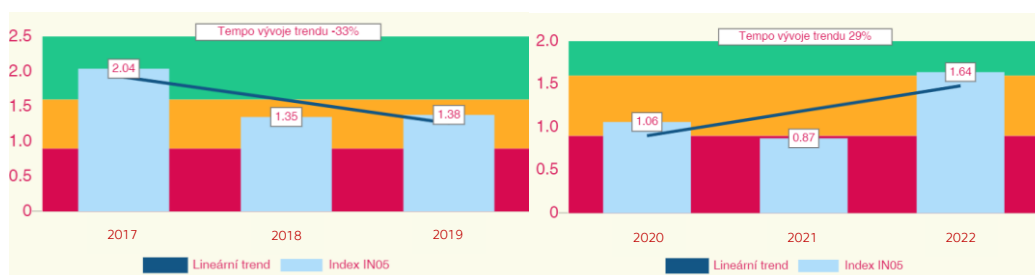
Zjištěny byly dva základní případy vztahu indexu IN05 a čistého pracovního kapitálu. Prvním případem je nepříznivý vývoj IN05, ale kladný a poměrně vysoký čistý pracovní kapitál a druhým případem je pozitivní průběh IN05, ale zároveň nízké a záporné hodnoty čistého pracovního kapitálu. Doporučením pro tento stav je provedení podrobné standardní finanční analýzy, která pomůže podniku zjistit, kde se nachází slabé stránky a hlavně co je jejich příčinou. Další možností, jak tuto situaci řešit je program reengineeringu, lze ho označit také jako revitalizační proces, který představuje určitou radikální změnu v procesech podniku.

6.3.1 Firma A

První zkoumaný podnik, pro nás podnik A, má pouze 15 zaměstnanců. V této skupině se jedná o nejmenší podnik, společně s podnikem B, který má stejný počet zaměstnanců.

6.3.1.1 IN05

Z grafů níže můžeme vidět, že z pohledu indexu IN05 se podnik vyvíjel celkem příznivě. Pouze v roce 2021 se ocitá pod hranicí 0,9, ale následně došlo opět ke zlepšení finanční situace a výsledky se pohybují kolem hodnoty 1,6, což je u tohoto ukazatele příznivým stavem. Co se týče ostatních zkoumaných let, hodnoty se pohybují v tzv. šedé zóně, která značí o jisté obezřetnosti podniku z hlediska možných problémů, které by mohly nastat. Snížení kolem let 2020 až 2021 mohlo být zapříčiněno omezením kvůli makroekonomickým jevům, konkrétně kvůli pandemii či zvyšování cen materiálů a energií. Nejlepší výsledek byl naměřen v roce 2017, analyzovaná firma dosahovala hodnoty 2,04. Naopak nejnižší výsledek se nachází v roce 2021, kdy výsledek indexu dosahoval 0,87.



GRAF 1: IN05 FIRMY A

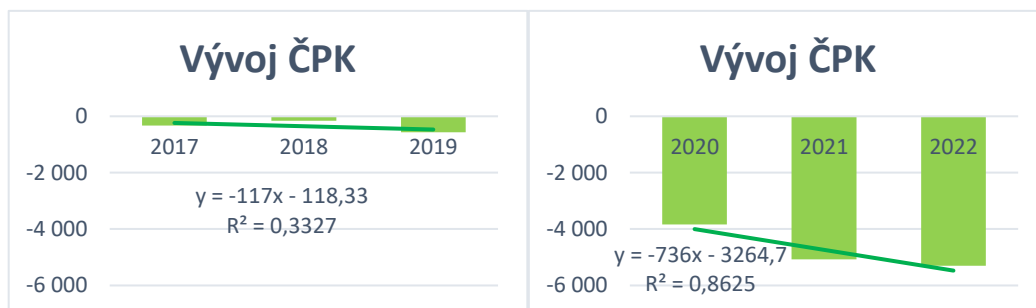
Zdroj: Diagnostický test finančního zdraví malého a středního podniku. Finanční zdraví MSP [online].

6.3.1.2 Čistý pracovní kapitál

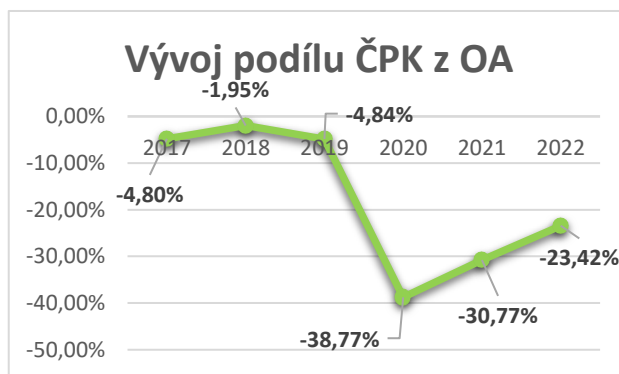
Co se týče čistého pracovního kapitálu, výsledky se pohybují v záporných hodnotách, což jak můžeme vidět ve srovnání s indexem IN05, nekorresponduje a vývoje těchto ukazatelů se zásadně liší. O čistém pracovním kapitálu můžeme říct, že se v průběhu sledovaných let snižuje čím dál tím více. Nejhoršího výsledku tedy podnik dosahuje v roce 2022, kde se propadl až k hodnotě -5,3 mil. Kč. Tyto výsledky značí o nedostatečné potřebné výši čistého pracovního kapitálu a pokud by přišly nečekané výdaje, které by podnik potřeboval okamžitě uhradit, může se ocitnout v situaci, kdy na uhrazení nemá dostatek peněžních prostředků. Zároveň vysoké hodnoty krátkodobých závazků značí o tom, že podnik má u svých dodavatelů vysoký obchodní úvěr, který je vyjádřen buď dlouhou dobou splatnosti nastavenou mezi oběma stranami nebo zkrátka nezaplacenými fakturami ze strany odběratele, tedy zkoumaného podniku. V návaznosti na záporné hodnoty čistého pracovního kapitálu se i v záporných hodnotách pohybuje jeho podíl na celkových oběžných aktivech. Z grafů je pak znázorněn vývoj jednotlivých ukazatelů v čase. Jak jsem již zmiňovala, grafy vývoje čistého pracovního kapitálu jsou doplněny o index R2 a o rovnici grafu. V prvním grafu, který představuje výsledky od roku 2017 do roku 2019 je hodnota R2 velice nízká, což vypovídá o nízké spolehlivosti modelu. Naopak druhý graf, který zahrnuje roky 2020, 2021 a 2022 vyjadřuje vyšší spolehlivost, výsledek R2 se totiž pohybuje kolem hodnoty 0,8.

Položka/rok	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Oběžná aktiva	6 891	8 249	11 685	9 882	16 497	22 642
Krátkodobé závazky	7 222	8 410	12 250	13 713	21 573	27 945
ČPK	-331	-161	-565	-3 831	-5 076	-5 303
ČPK z OA	-4,80%	-1,95%	-4,84%	-38,77%	-30,77%	-23,42%

TABULKA 4: ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL FIRMY A
Zdroj: Vlastní zpracování podle účetní závěrky



GRAF 2: VÝVOJ ČPK FIRMA A
Zdroj: Vlastní zpracování podle účetní závěrky



GRAF 3: VÝVOJ PODÍLU ČPK Z OA FIRMA A
Zdroj: Vlastní zpracování podle účetní závěrky

6.3.1.3 ROA

Doplňkovou analýzou je horizontální analýza ROA, která byla provedena na základě rozdílných výsledků mezi vývojem indexu IN05 a čistého pracovního kapitálu. V první tabulce jsou nejdříve zaznamenány velikosti jednotlivých položek a následně je vyhodnocen ukazatel rentability. Z výsledků můžeme vidět, že EBIT, tedy zisk před zdaněním a úroky, není tak vysoký, důležité ale je, že je kladný. Zároveň se jedná o malý podnik, kde se nepohybujeme v tak velkých hodnotách. EBIT se v průběhu let zvyšoval, s ním i celková aktiva a ukazatel ROA. V roce 2022 podnik vykázal zisk ve výši cca 7,5 mil. Kč a tento výsledek je zároveň nejvyšším ziskem za všechna sledovaná období. Vyšší zisk měl vliv i na ukazatel rentability, který v tomto roce dosahuje 14 %. Ve výsledku, odpovídá ROA vývoji indexu IN05 a tím pádem se potvrdilo, že rentabilita má u indexu IN05 daleko větší váhu než likvidita.

Následující tabulka se zaměřuje na již zmíněnou horizontální analýzu, která vyjadřuje rozdíly mezi dvěma po sobě jdoucími roky. Samotná horizontální analýza je doplněna ještě o graf, který slouží pro lepší znázornění výsledků. Největší rozdíl byl

vyhodnocen mezi lety 2021 a 2022, kdy v roce 2022 došlo ke zvýšení ukazatele rentability o cca 532 %.

Položka/rok	2017	2018	2019	2020	2021	2022
EBIT	874	126	718	953	716	7549
Celková aktiva	9070	13343	18884	21788	32147	53558
ROA	9,64%	0,94%	3,80%	4,37%	2,23%	14,09%

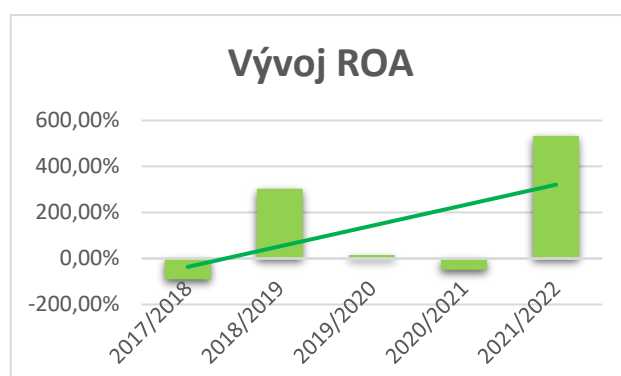
TABULKA 5: ROA FIRMY A

Zdroj: Vlastní zpracování podle účetní závěrky

Horizontální analýza	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022
ROA	-90,20%	302,64%	15,04%	-49,08%	532,84%

TABULKA 6: HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA ROA FIRMY A

Zdroj: Vlastní zpracování podle účetní závěrky



GRAF 4: VÝVOJ HORIZONTÁLNÍ ANALÝZY ROA FIRMA A

Zdroj: Vlastní zpracování podle účetní závěrky

6.3.1.4 Zhodnocení

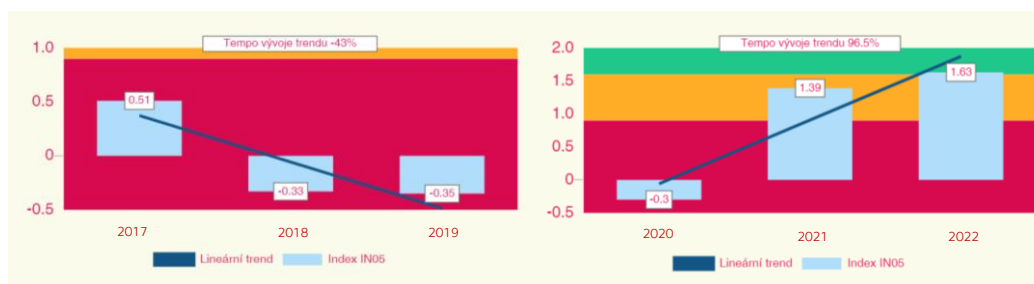
Celkovým výsledkem z analýz indexu IN05 a čistého pracovního kapitálu vychází, že i když se podnik na první pohled jeví jako finančně zdravý a rentabilní, v oblasti likvidity na tom už tak dobře není. To, že u výpočtu IN05 je likvidita zahrnuta, ale není na ni kladen takový důraz jako na rentabilitu, neznamená, že je likvidita pro podnik méně důležitá. IN05 slouží jako komplexní ukazatel a je vhodné, aby byl doplněn o detailnější analýzu různých oblastí. V průběhu sledovaných oblastí dochází k opačnému vývoji indexu IN05 a čistého pracovního kapitálu. Zatímco rentabilita podniku roste, čistý pracovní kapitál klesá. Ve výsledku tedy můžeme říct, že podnik je sice rentabilní, ale není likvidní. Doporučením tedy je, aby podnik nahradil zpoplatněné krátkodobé zdroje dlouhodobými zdroji, a to například vydáním dluhopisů. Předpokladem pro vydání bonitních dlouhodobých dluhopisů je dlouhodobý trend dobrého finančního zdraví. O tomto podniku tedy můžeme říct, že je kapitálově nestabilní i přes to, že se na první pohled jeví jako dostatečně zdravý.

6.3.2 Firma B

Další zkoumaná firma B má stejný počet zaměstnanců jako firma A, tedy 15 a řadíme ji mezi malé podniky.

6.3.2.1 IN05

Jak můžeme vidět index IN05 se u podniku B na začátku sledovaných let nevyvíjel vůbec příznivě. Od roku 2018 do roku 2020 se dokonce výsledky pohybovaly v záporných hodnotách a jejich výše se dá považovat za konstantní, jelikož se pohybovala kolem hodnoty 0,3. Za tyto roky se podnik nikam neposunul a dá se říct, že z pohledu indexu IN05 tzv. zamrzl na místě. Podle vývoje na začátku zkoumaných let se podnik rozhodně nedá považovat za finančně zdravý. Ke konci se ale podnik zvedl a v roce 2021 a 2022 začal vykazovat příznivější výsledky. Rok 2021 byl sice stále v šedé zóně, ale v roce 2022 se podnik dostal nad hranici 1,6, což je žádoucím výsledkem.



GRAF 5: IN05 FIRMY B

Zdroj: Diagnostický test finančního zdraví malého a středního podniku. Finanční zdraví MSP [online].

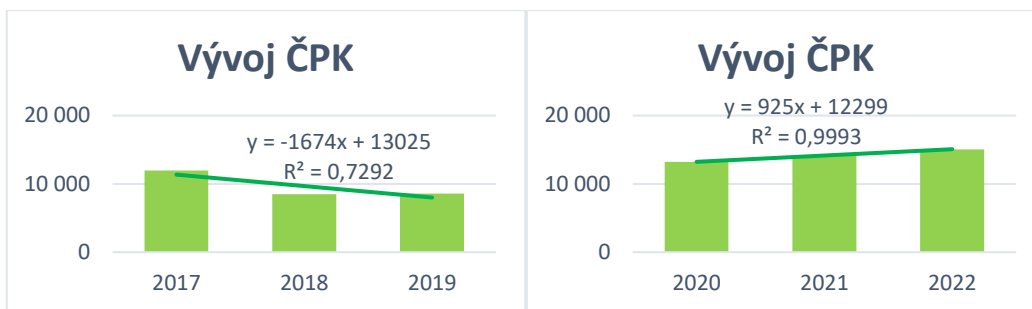
6.3.2.2 Čistý pracovní kapitál

I v tomto případě dochází k rozdílným výsledkům. Od roku 2017 do roku 2020, kdy se podnik z pohledu indexu IN05 pohyboval v červeném pásmu a vykazoval tak dosti nepříznivé výsledky, čistý pracovní kapitál se vyvíjel velice příznivě. Podnik má dostatečné množství oběžných aktiv na pokrytí všech svých krátkodobých cizích závazků. U analýzy tohoto podniku se střetává nejlepší výsledek indexu IN05 s nejlepším výsledkem čistého pracovního kapitálu a nejlepším rokem se pro podnik stává rok 2022. Z podílu čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech je patrné, že v letech 2020 až 2022 tvoří čistý pracovní kapitál velkou část, což zároveň nemusí být příznivou situací. Tento stav může značit o neefektivním využívání oběžných aktiv. Ve vysokých hodnotách se pohybuje i index R2, model vývoje čistého pracovního kapitálu se tedy považuje za spolehlivý. U tohoto případu je doplněn i graf celkového vývoje čistého pracovního kapitálu s polynomickou spojnicí trendů pro lepší přehlednost.

Položka/rok	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Oběžná aktiva	18 177	18 660	17 444	15 295	16 568	18 590
Krátkodobé závazky	6 237	10 161	8 852	2 085	2 391	3 530
ČPK	11 940	8 499	8 592	13 210	14 177	15 060
ČPK z OA	65,69%	45,55%	49,25%	86,37%	85,57%	81,01%

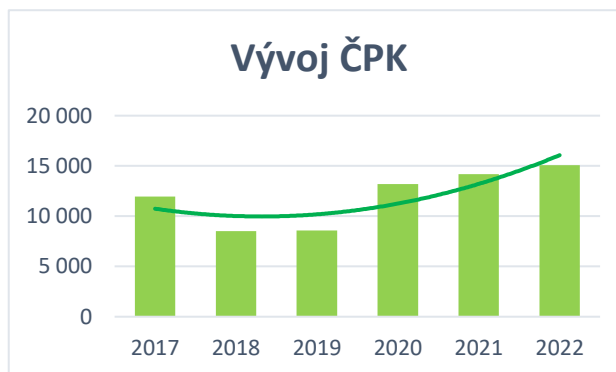
TABULKA 7: ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL FIRMY B

Zdroj: Vlastní zpracování podle účetní závěrky



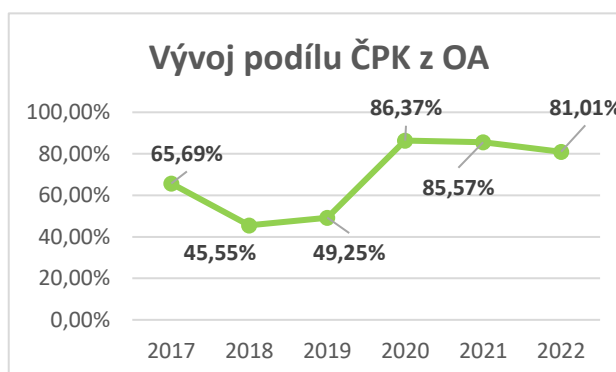
GRAF 6: VÝVOJ ČPK FIRMY B

Zdroj: Vlastní zpracování podle účetní závěrky



GRAF 7: VÝVOJ ČPK 2017-2022 FIRMY B

Zdroj: Vlastní zpracování podle účetní závěrky



GRAF 8: VÝVOJ PODÍLU ČPK Z OA

Zdroj: Vlastní zpracování podle účetní závěrky

6.3.2.3 ROA

I v tomto případě se ukazatel rentability vyvíjel stejně jako index IN05. Můžeme vidět, že se výsledky, až na poslední dva zkoumané roky, pohybovaly v záporných číslech, což nám vysvětluje důvod, proč se i u IN05 vykazovaly záporné hodnoty. Znovu je zde znázorněno, že rentabilita působí na index IN05 daleko více než likvidita. Nejhorším výsledkem ROA je rok 2020, kdy se výsledek pohyboval kolem -14 %. To je samozřejmě zapříčiněno záporným ziskem, který se v tomto roce dostal do -4 mil. Kč. Co se týče výše celkových aktiv, můžeme říct, že v průběhu let docházelo ke snižování.

Výsledky horizontální analýzy pak vycházejí z vypočteného ukazatele rentability aktiv. Největší rozdíl byl naměřen mezi lety 2017/2018, kde se zaměřujeme na rok 2018, který porovnáváme s rokem 2017. V tomto případě došlo k propadu o 243 %. Naopak

nejnižší rozdíl byl se pak nacházel mezi lety 2018/2019, respektive zde došlo k propadu o dalších 27,92 %.

Položka/rok	2017	2018	2019	2020	2021	2022
EBIT	-968	-3265	-3533	-4098	253	860
Celková aktiva	42523	41726	35295	28581	26402	27014
ROA	-2,28%	-7,82%	-10,01%	-14,34%	0,96%	3,18%

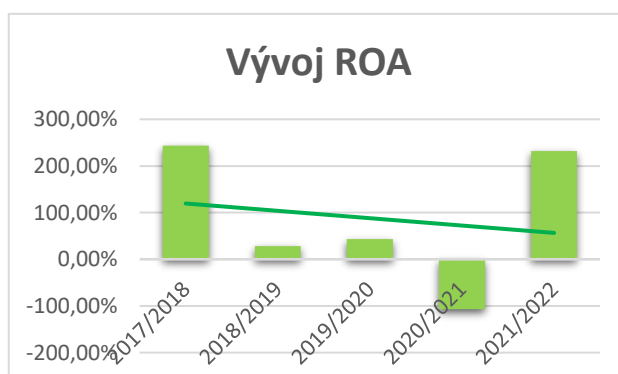
TABULKA 8: ROA FIRMY B

Zdroj: Vlastní zpracování podle účetní závěrky

Horizontální analýza	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022
ROA	243,74%	27,92%	43,24%	-106,68%	232,22%

TABULKA 9: HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA ROA FIRMY B

Zdroj: Vlastní zpracování podle účetní závěrky



GRAF 9: VÝVOJ HORIZONTÁLNÍ ANALÝZY ROA FIRMY B

Zdroj: Vlastní zpracování podle účetní závěrky

6.3.2.4 Zhodnocení

Zajímavým poznatkem u analýzy podniku B je skutečnost, že rok 2020 je u indexu IN05 a u rentability celkového vloženého kapitálu vyhodnocen jako nejhorší, ale z čistého pracovního kapitálu byl výsledek velice příznivý. Z celkového hlediska skrz všechny analýzy se jako nejlepší zkoumané období jeví rok 2022. V tomto roce se totiž podnik dá považovat jako finančně zdravý, ať už z pohledu rentability, tak z pohledu likvidity. Podnik má dostatečnou motivaci udržet do budoucna takový stav, jako byl v roce 2022, jelikož udržování stavu přechodných let by pro podnik mohl skončit fatálně. Zároveň je důležité zmínit, že velikost čistého pracovního kapitálu je třeba kontrolovat i v případě, kdy se jeho výsledky pohybují ve vysokých hodnotách. Tato situace by totiž mohla značit o nevyužití části oběžných aktiv, která by podniku mohla navýšit zisk. I v tomto případě ale můžeme říct, že je jedná o kapitálově nestabilní firmu, jelikož během sledovaných let nevykazovala dobré výsledky čistého pracovního kapitálu a nabízí se zde možnost využití dlouhodobých závazků namísto krátkodobých závazků.

6.3.3 Firma C

Firma C disponuje 35 zaměstnanci a stále se řadí do kategorie malých podniků.

6.3.3.1 IN05

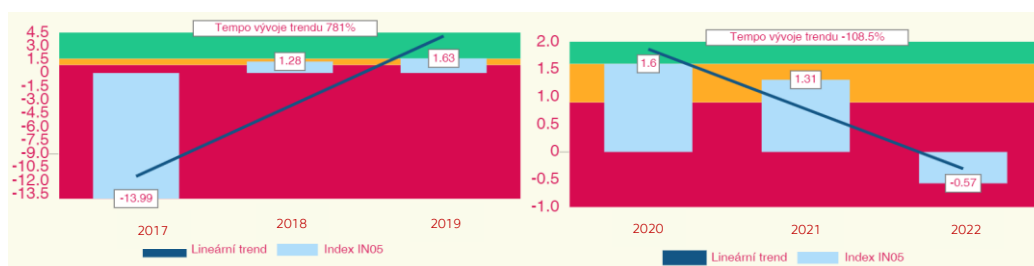
Vývoj indexu IN05 se u podniku C vyvíjí velice neuspokojivě. Výsledky se pohybují ve vysokých záporných hodnotách, kromě roků 2017 a 2021. Tyto hodnoty jsou natolik extrémní, že neumožňují dále pokračovat v analýze čistého pracovního kapitálu metodikou uplatněnou u ostatních 9 podniků v této skupině analýzy. Pro ilustraci je v Příloze uvedena kompletní standardní finanční analýza tohoto podniku, jejíž interpretace je za hranicí rozsahu a možnostmi této práce.

6.3.4 Firma D

Firma D je první firmou, která se řadí mezi střední podniky, jelikož zaměstnává 73 osob.

6.3.4.1 IN05

Z analýz indexu IN05 je vidět, že analyzovaná firma se na začátku zkoumaného období nejevila příliš dobře. Její výsledky se pohybovaly v záporných číslech, a to v hodnotě -13,99. Následně ale došlo ke zlepšení. Firma se sice ocitla v šedé zóně, ale i přes to je rozdíl mezi lety 2017 a 2018 znatelný. V dalším roce se analyzovaná firma pohybovala dokonce nad hranicí 1,6, což je velice příznivých výsledkem. V následujících letech ale došlo opět ke zhoršení. Firma se v případě IN05 začala propadat až se nakonec v roce 2022 pohybovala znovu v záporných hodnotách. Je možné, že příčinou zhoršení v druhém grafu, tedy mezi lety 2020 až 2022, jsou makroekonomické vlivy, které se na zkoumaném podniku mohly podepsat. Záporné výsledky může mít na svědomí záporný zisk, který je do výpočtu indexu zahrnut.



GRAF 10: IN05 FIRMY D

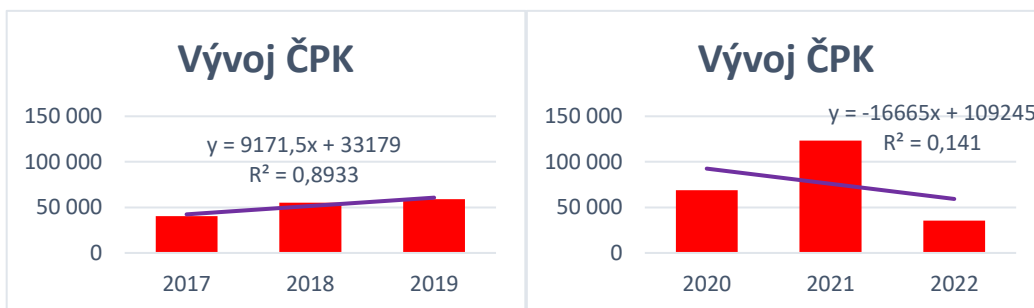
Zdroj: Diagnostický test finančního zdraví malého a středního podniku. Finanční zdraví MSP [online].

6.3.4.2 Čistý pracovní kapitál

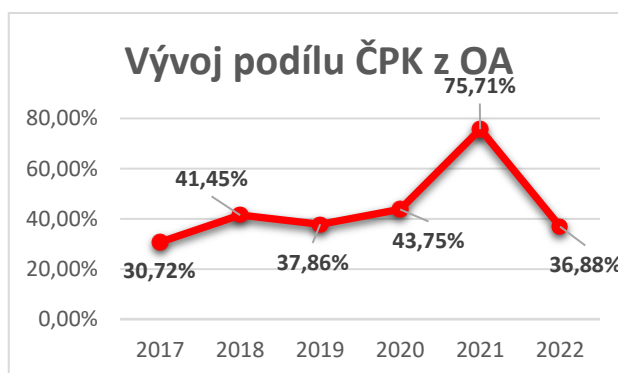
Vývoj čistého pracovního kapitálu probíhal pozitivně. Po celý čas se výsledky pohybovaly v kladných hodnotách a firma se ukázala jako dostatečně likvidní. V průběhu všech analyzovaných let docházelo ke zvyšování čistého pracovního kapitálu až na rok 2022, kdy se výsledek výrazně propadl, podnik ale stále měl dostatečné množství peněžních prostředků na případné zaplacení všech svých krátkodobých závazků. Výsledky čistého pracovního kapitálu tedy opět nekorespondují s výsledky indexu IN05. Nejvyšších výsledků dosahoval rok 2021, kdy se čistý pracovní kapitál pohyboval kolem 123 mil. Kč, zároveň byl největší i jeho podíl na celkových oběžných aktivech. Příčinou vysokých hodnot jsou vysoká oběžná aktiva a zároveň poměrně nízké krátkodobé závazky, které byly v tomto roce nejnižší. Stejně jako čistý pracovní kapitál i výše oběžných aktiv do roku 2021 rostla a v roce 2022 došlo k jejich poklesu, a to o cca 66 mil. Kč. Co se týče krátkodobých závazků, docházelo skrze sledované období ke kolísání, což se následně projevilo i na indexu R2 především v druhém grafu, kdy R2 činil pouhých 0,14.

Položka/rok	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Oběžná aktiva	131 910	133 141	155 485	157 337	163 006	96 250
Krátkodobé závazky	91 390	77 959	96 622	88 507	39 589	60 749
ČPK	40 520	55 182	58 863	68 830	123 417	35 501
ČPK z OA	30,72%	41,45%	37,86%	43,75%	75,71%	36,88%

TABULKA 10: ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL FIRMY D
Zdroj: Vlastní zpracování podle účetní závěrky



GRAF 11: VÝVOJ ČPK FIRMY D
Zdroj: Vlastní zpracování podle účetní závěrky



GRAF 12: VÝVOJ PODÍLU ČPK Z OA FIRMY D
Zdroj: Vlastní zpracování podle účetní závěrky

6.3.4.3 ROA

Vývoj výsledků rentability celkového vloženého kapitálu korespondují s vývojem indexu IN05. Nejlépe se jeví roky 2019 a 2020, kdy podnik vykazoval i dostatečně vysoký zisk. Nejhorší výsledek ROA byl naměřen v roce 2017, kdy dosahoval -11 %, tento nežádoucí výsledek odpovídá výsledku, který byl v téže roce naměřen u indexu IN05. Příčinou tohoto výsledku je především velká ztráta, kterou podnik v tomto roce tvořil a jež se dostala až k 23 mil. Kč. Co se týče druhé záporné hodnoty, která byla vyhodnocena u IN05 v roce 2022, můžeme vidět, že se ukazatel rentability sice pohyboval ve velice nízkých hodnotách, ale neklesl do záporu. Zároveň je patrné, že v téže roce byl zisk velice nízký oproti celkovým aktivům, což zapříčinilo nízké hodnoty u ROA.

Horizontální analýza ukazatele rentability pak znázornila značný rozdíl mezi lety 2018 a 2019, kdy rozdíl tvořil 830 %. Dá se tedy říct, že podnik v roce 2019 vykazoval o 830 % lepší výsledky než v roce 2018.

Položka/rok	2017	2018	2019	2020	2021	2022
EBIT	-23189	3081	38424	33546	26425	1681
Celková aktiva	198252	203819	273177	266847	285803	195458
ROA	-11,70%	1,51%	14,07%	12,57%	9,25%	0,86%

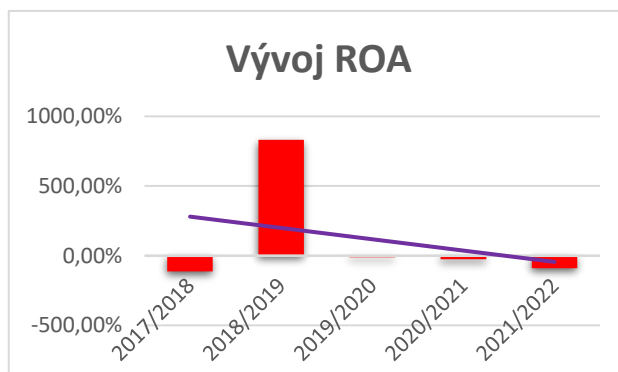
TABULKA 11: ROA FIRMY D

Zdroj: Vlastní zpracování podle účetní závěrky

Horizontální analýza	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022
ROA	-112,92%	830,49%	-10,62%	-26,45%	-90,70%

TABULKA 12: HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA ROA FIRMY D

Zdroj: Vlastní zpracování podle účetní závěrky



GRAF 13: VÝVOJ ROA FIRMY D

Zdroj: Vlastní zpracování podle účetní závěrky

6.3.4.4 Zhodnocení

U firmy D můžeme říct, že se z celkového finančního hlediska nevyvíjí příliš příznivě. U indexu IN05 měla sice roky, které se jeví pozitivně, ale v roce 2022 prodělala veliký propad, který byl zapříčiněn nízkou rentabilitou. Pozitivním jevem je vývoj čistého pracovního kapitálu, který si firma skrze všechny analyzované roky udržuje v žádoucím množství, i když v roce 2022 došlo též ke snížení jeho výše. Ve výsledku můžeme říct, že rok 2022 byl pro podnik kritickým. Doporučením pro tuto firmu je zaměřit se na oblast rentability, například snížením nákladů, což by podniku mohlo přinést vyšší zisk. Zároveň by si měl i nadále udržovat potřebnou výši čistého pracovního kapitálu, aby nemusel čelit problémům s likviditou.

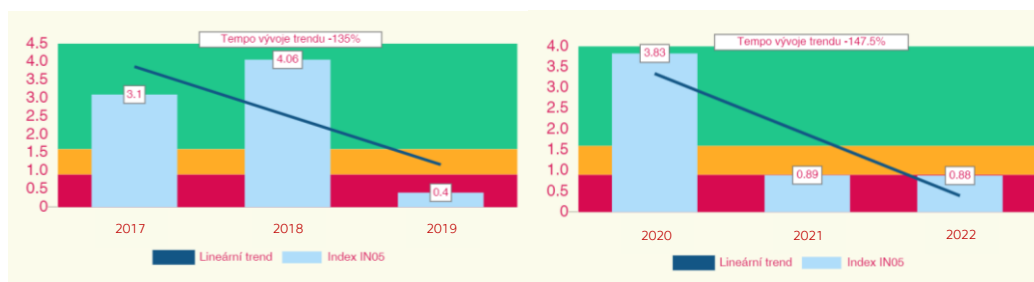
6.3.5 Firma E

Firma E řadíme také mezi střední podniky. Tato firma zaměstnává 85 osob.

6.3.5.1 IN05

Průběh indexu IN05 není v tomto případě příliš konstantní. Skrze všechny sledované období podnik vykazoval velice dobré výsledky a zároveň se také objevoval pod hranicí 0,9. Ze začátku se situace jeví velice příznivě, podnik dokonce v roce 2018 dosahoval výsledku 4,06. V následujícím roce přišlo ale výrazné zhoršení a podnik se najednou ocitl v červeném pásmu a dosahoval hodnoty 0,4. V tomto případě se mohlo jednat o lokální extrém, jelikož se index v dalším roce opět zvedl, a to až do hodnoty 3,83. Následně ale opět došlo k propadu a do konce sledovaných období se podnik ocitl

v bankrotní situaci, což je pro hodnoty nižší než 0,9 charakteristické. I když se firma v roce 2021 a 2022 pohybovala v červeném pásmu, nebyly hodnoty tak daleko od hranice 0,9 a podnik má tak motivaci se v následujících letech zlepšit.



GRAF 14: INO5 FIRMY E

Zdroj: Diagnostický test finančního zdraví malého a středního podniku. Finanční zdraví MSP [online].

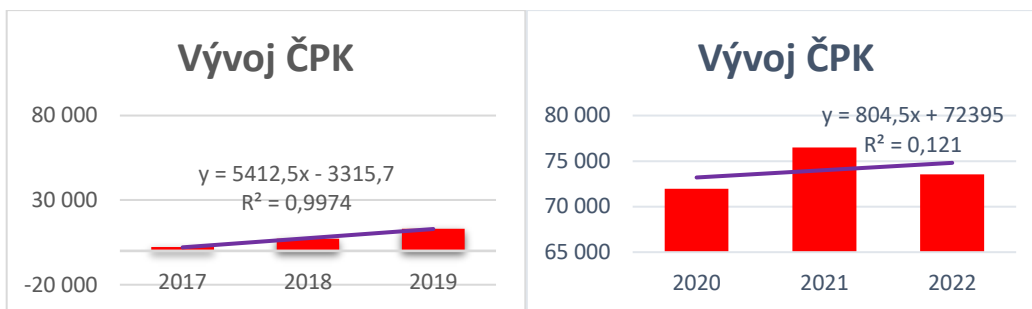
6.3.5.2 Čistý pracovní kapitál

Výsledky čistého pracovního kapitálu v průběhu let rostly. Mírný pokles byl zaznamenán na konci sledovaných období, tedy v roce 2022. Nejnižší množství volných oběžných aktiv bylo tedy naměřeno v roce 2017, kdy čistý pracovní kapitál dosahoval hodnoty cca 2 mil. Kč. Zajímavým zjištěním je rok 2019, kdy se podnik nacházel uprostřed růstového období, podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech není tak velký. Důvodem je rapidní zvýšení krátkodobých závazků, které se od roku 2018 zvedly o 31 mil. Kč. Největší podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech by vyhodnocen v roce 2018, kdy ČPK tvořil 80,49 % celkových oběžných aktiv a vysoké hodnoty byly zjištěny i v roce 2020, kdy byl podíl ve velikosti 78,13 %. Co se týče oběžných aktiv, ty se také v průběhu let zvyšovaly a od roku 2017 vzrostly o cca 128 mil. Kč. V celkovém výsledku se firma E považuje za dostatečně likvidní. U prvního grafu, který zkoumá roky 2017 až 2019 byl naměřen index R2 0,99, což značí o vysoké spolehlivosti modelu. To se ale nedá říct o druhém grafu, kde se index spolehlivosti pohybuje pouze kolem hodnoty 0,12. Příčinou může být kolísání skrze zahrnuté roky.

Položka/rok	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Oběžná aktiva	3 541	8 936	45 850	92 084	116 303	131 743
Krátkodobé závazky	1 286	1 743	32 770	20 136	39 795	58 186
ČPK	2 255	7 193	13 080	71 948	76 508	73 557
ČPK z OA	63,68%	80,49%	28,53%	78,13%	65,78%	55,83%

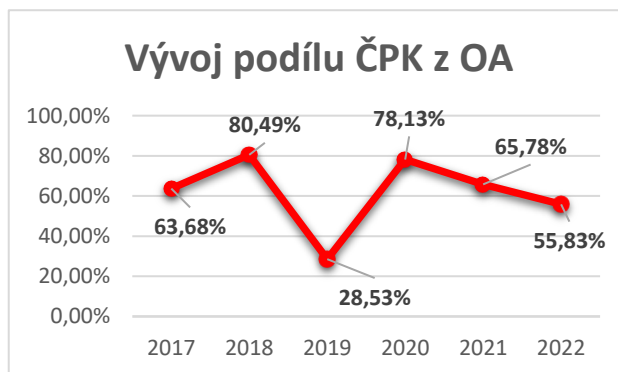
TABULKA 13: ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL FIRMY E

Zdroj: Vlastní zpracování podle účetní závěrky



GRAF 15: VÝVOJ ČPK FIRMY E

Zdroj: Vlastní zpracování podle účetní závěrky



GRAF 16: VÝVOJ PODÍLU ČPK Z OA FIRMY E

Zdroj: Vlastní zpracování podle účetní závěrky

6.3.5.3 ROA

I v tomto případě odpovídá vývoj ukazatele rentability vývoji indexu IN05. Roky 2017, 2018 a 2020 byly pro podnik, co se týče rentability, velice optimistické. ROA dokonce v roce 2018 dosahovala 65 %. V opačném případě nejhorším výsledkem hodnota -0,33 %, která byla naměřena v roce 2019. V tomto roce byl totiž zjištěn i nejnižší zisk, respektive ztráta ve výši 187 tis. Kč. Nejvyšší zisk byl naměřen v roce 2022, zároveň ale podnik vykázal největší množství celkových aktiv, což bylo vidět i u analýzy čistého pracovního kapitálu, kdy v téže roce bylo naměřeno největší množství oběžných aktiv. U analýzy čistého pracovního kapitálu byly zjištěny vysoké hodnoty podílu ČPK na celkových oběžných aktivech v roce 2018 a 2020, což mohlo značit o neefektivním využití. Tato situace se ale nepotvrdila, jelikož podnik v těchto letech vykazuje dostatečně vysoký zisk a s ním i dostatečnou hodnotu ukazatele rentability celkového vloženého kapitálu.

Horizontální analýza ukazatele ROA ukázala největší rozdíl mezi lety 2019/2020. Jedná se o rozdíl mezi nejmenší naměřenou hodnotou a druhou nejvyšší hodnotou, proto je rozdíl tak výrazný. Výsledek roku 2020 je totiž o 17 823 % vyšší než výsledek z roku 2019.

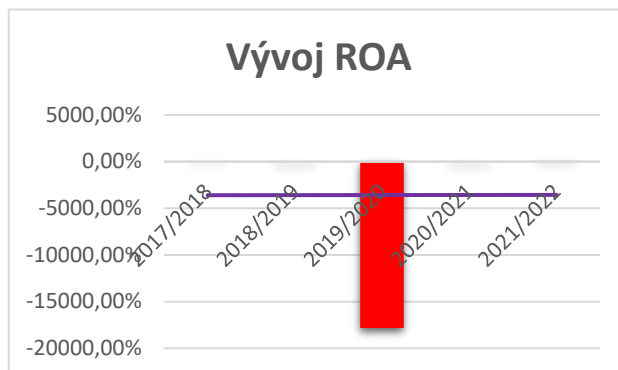
Položka/rok	2017	2018	2019	2020	2021	2022
EBIT	2458	8045	-187	62163	4571	8669
Celková aktiva	4868	12374	57225	107330	142093	159658
ROA	50,49%	65,02%	-0,33%	57,92%	3,22%	5,43%

TABULKA 14: ROA FIRMY E

Zdroj: Vlastní zpracování podle účetní závěrky

Horizontální analýza	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022
ROA	28,76%	-100,50%	-17823,73%	-94,45%	68,79%

TABULKA 15: HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA ROA FIRMY E
Zdroj: Vlastní zpracování podle účetní závěrky



GRAF 17: VÝVOJ ROA FIRMY E
Zdroj: Vlastní zpracování podle účetní závěrky

6.3.5.4 Zhodnocení

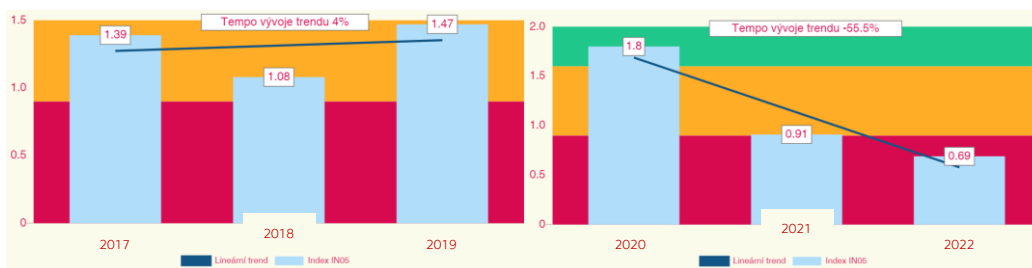
U celkového zhodnocení firmy E se dá říct, že je dostatečně likvidní, ale ne dostatečně rentabilní. Dá se říct, že z pohledu likvidity se podnik jevil jako stabilní, jelikož skrze všechny sledované období vykazoval dostatečnou výši čistého pracovního kapitálu. Rentabilita už se tak zdárně nevyvíjela, podnik sice v nějakých letech vykazoval pozitivní výsledky, ale ke konci sledovaných období se vývoj zastavil pod hranicí 0,9 a poslední dva roky zůstal prakticky na konstantní úrovni. Podnik by se měl především zaměřit na zvýšení jeho rentability. Doporučením je provést důkladnou analýzu rentability, aby podnik zjistil, v jaké oblasti se problémy nachází a poté začít problémy řešit a přijít s opatřením, které by vedly ke zlepšení. V případě, kdyby se podniku povedlo posílit oblast rentability, dal by se považovat za finančně zdravý.

6.3.6 Firma F

Další firmou, která se řadí do skupiny středních podniků je firma F. Jedná se o firmu, která zaměstnává 85 osob.

6.3.6.1 IN05

Index IN05 se ve většině analyzovaných let pohyboval v šedé zóně, což můžeme vidět v prvním grafu. V druhém grafu, který zkoumá roky mezi 2020 až 2022 je znázorněn propad. V roce 2020 se výsledky pohybovaly v zelené zóně, tedy nad úrovní 1,6. Tato situace ale neměla dlouhé trvání a podnik se opět dostal do šedé zóny. V následujícím roce došlo k dalšímu zhoršení a v roce 2022 se výsledky ocitly pod hranicí 0,9, což nenaznačuje dobré finanční zdraví. Toto zhoršení mohou mít na svědomí opět makroekonomické jevy, které začaly v roce 2020 a ve sledovaných obdobích trvaly až do konce roku 2022.



GRAF 18: IN05 FIRMY F

Zdroj: Diagnostický test finančního zdraví malého a středního podniku. Finanční zdraví MSP [online].

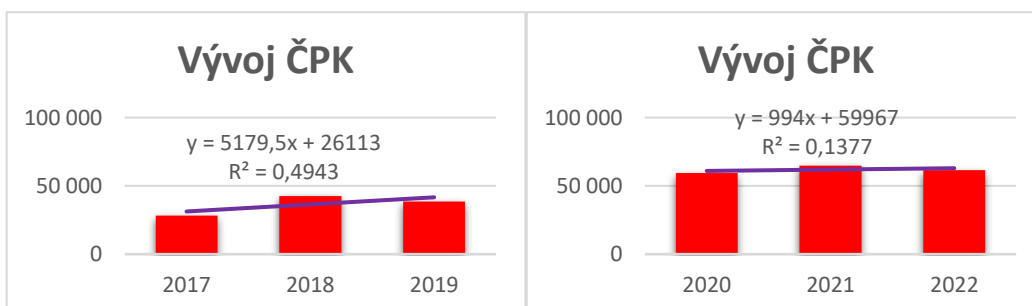
6.3.6.2 Čistý pracovní kapitál

V případě čistého pracovního kapitálu se dá říct, že i přes makroekonomické šoky si podnik jeho potřebnou výši zachoval. Naopak v průběhu zkoumaných let docházelo k jeho postupnému zvýšení, i když v nejvyšších výsledků podnik dosahoval v roce 2021. V následujícím roce 2022 došlo k mírnému poklesu, a to o cca 3 mil. Kč. Rok 2021 dominoval množstvím oběžných aktiv, které byly ve výši 105 mil. Kč. Podíl čistého pracovního kapitálu na celkových aktivech, který lépe vyjadřuje jeho velikost dosahoval nejvyšších výsledků v roce 2022, i když se nejedná o rok, kdy byl čistý pracovní kapitál nejvyšší. Oběžná aktiva se v tomto roce snížila, ale s nimi zároveň i krátkodobé závazky, což je výsledkem vyššího podílu. Naopak nejnižší čistý pracovní kapitál byl naměřen v roce 2017, který také odpovídá nejnižšímu podílu čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech. I v tomto případě se ale jedná o dostatečné potřebné množství, které by podnik potřeboval k okamžité úhradě všech svých krátkodobých závazků. V závěru tedy můžeme konstatovat, že zkoumaný podnik F je dostatečně likvidní. Co se týče ukazatele spolehlivosti, nepohybuje se ani v jednom grafu ve vysokých hodnotách. První graf dosahoval hodnoty 0,49 a druhý graf hodnoty 0,13. Příčinou nízkých hodnot může být nejistý průběh, kdy docházelo ke kolísání.

Položka/rok	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Oběžná aktiva	69 728	86 085	89 501	97 319	105 891	92 739
Krátkodobé závazky	41 460	43 564	50 874	37 794	41 063	31 226
ČPK	28 268	42 521	38 627	59 525	64 828	61 513
ČPK z OA	40,54%	49,39%	43,16%	61,16%	61,22%	66,33%

TABULKA 16: ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL FIRMY F

Zdroj: Vlastní zpracování podle účetní závěrky



GRAF 19: VÝVOJ ČPK FIRMY F

Zdroj: Vlastní zpracování podle účetní závěrky



GRAF 20: VÝVOJ PODÍLU ČPK Z OA FIRMY F
Zdroj: Vlastní zpracování podle účetní závěrky

6.3.6.3 ROA

Ukazatel rentability celkového vloženého kapitálu odpovídá vývoji indexu IN05. Průběh ukazatele do roku 2020 značně kolísal a od roku 2020 do roku 2022 docházelo ke snižování ukazatele. Nejlepších výsledků tedy podnik dosahoval v roce 2020, kdy rentabilita tvořila 13 % a zároveň firma vykázala nejvyšší zisk v hodnotě kolem 16 mil. Kč. Výsledky rentability od roku 2020 začaly značně klesat a v roce 2022 byl ukazatel rentability nejnižší a klesl pod hranici 0,9. Zároveň se jednalo o jediný rok, kdy podnik vykázal ztrátu v hodnotě -859 tis. Kč. To poté mělo vliv i na ukazatel rentability, který se nacházel v hodnotě -0,70 %.

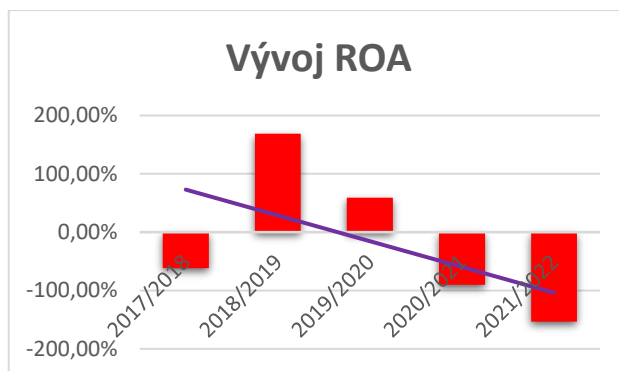
V rámci horizontální analýzy se nejvýznamnější rozdíl nacházel mezi lety 2018 a 2019, kdy byl v roce 2019 výsledek rentability celkového vloženého kapitálu o 168 % vyšší než v roce 2018. Zároveň je zde znázorněno, že výsledky ukazatele rentability v průběhu let kolísaly.

Položka/rok	2017	2018	2019	2020	2021	2022
EBIT	8232	3322	9906	16568	1976	-859
Celková aktiva	101778	107091	118758	124809	150835	122939
ROA	8,09%	3,10%	8,34%	13,27%	1,31%	-0,70%

TABULKA 17: ROA FIRMY F
Zdroj: Vlastní zpracování podle účetní závěrky

Horizontální analýza	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022
ROA	-61,65%	168,90%	59,14%	-90,13%	-153,34%

TABULKA 18: HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA ROA FIRMY F
Zdroj: Vlastní zpracování podle účetní závěrky



GRAF 21: VÝVOJ ROA FIRMY F

Zdroj: Vlastní zpracování podle účetní závěrky

6.3.6.4 Zhodnocení

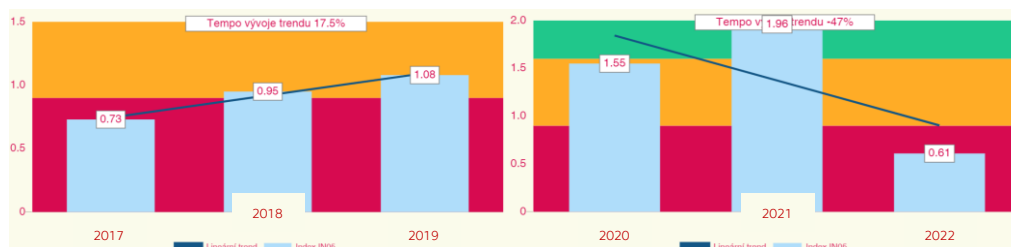
I v tomto případě nemá podnik problém s likviditou, ale s rentabilitou. Z pohledu ukazatele rentability a zároveň i indexu IN05 byl průběh firmy F nejistý. Rentabilita se nepohybovala v příliš vysokých hodnotách, zároveň je pozitivní, že se nejednalo o záporné hodnoty. Výjimkou je rok 2022, který se z hlediska rentability dost propadl a v tento moment už šlo o záporné hodnoty. Jak jsem již zmiňovala, důvodem mohou být makroekonomické šoky a je tedy možné, že v dalších letech se podnik s krizí vypořádá a dojde ke zlepšení. Zároveň by se ale podnik neměl spoléhat, že zlepšení přijde samo, a naopak by se měl zaměřit na svou rentabilitu a přijít na řešení, jak tuto oblast zlepšit a samozřejmě také na udržení kladného čistého pracovního kapitálu.

6.3.7 Firma G

Další analyzovanou firmou je firma G, která zaměstnává 87 osob, a tím pádem se také řadí mezi střední podniky.

6.3.7.1 IN05

U indexu IN05 můžeme říct, že do roku 2021 rostl. V roce 2017 se výsledky nacházely pod hranicí 0,9, to se ale hned v následujícím roce změnilo a výsledky se posunuly na tuto hranici, ve kterých se podnik pohyboval až do roku 2020. V následujícím roce totiž došlo ke zlepšení a výsledek se jevil velice pozitivně, jelikož dosahoval hodnoty 1,96. V roce 2022 se ale výsledek hluboce propadl a podnik se opět ocitl v nepříznivé finanční situaci a zároveň vykazoval nejhorší výsledek za všechny analyzované období, a to 0,61.



GRAF 22: IN05 FIRMY G

Zdroj: Diagnostický test finančního zdraví malého a středního podniku. Finanční zdraví MSP [online].

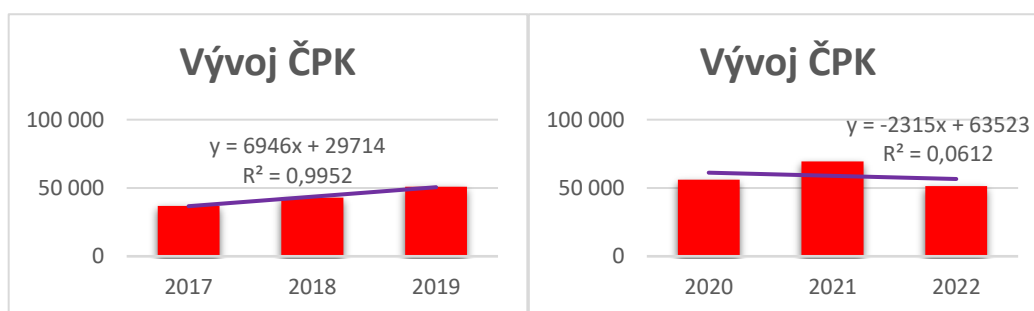
6.3.7.2 Čistý pracovní kapitál

I v tomto případě se čistý pracovní kapitál vyvíjel příznivě a v každém roce představoval dostatečné množství oběžných aktiv na pokrytí krátkodobých závazků. Průběh výsledků čistého pracovního kapitálu byl podobný jako u předchozího analyzovaného podniku. Do roku 2021 docházelo k jeho zvyšování a v roce 2022 se čistý pracovní kapitál mírně snížil. Nejvyšší výsledek byl vyhodnocen v roce 2021, kdy tvořil čistý pracovní kapitál 69 mil. Kč. Naopak nejnižší čistý pracovní kapitál byl naměřen v roce 2017, kdy dosahoval hodnoty 36 mil. Kč. I když se ale jedná o nejnižší výsledek, stále se jedná o dostatečné množství pro to, aby byl podnik považován za likvidní. Co se týče indexu spolehlivosti R2 první graf představuje vysokou spolehlivost, jelikož index se pohybuje kolem hodnoty 0,99. Opakem je opět druhý graf, který tak vysokou spolehlivostí nedisponuje, hodnota indexu totiž dosahuje pouhých 0,06.

Položka/rok	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Oběžná aktiva	72 399	75 271	86 131	80 001	101 337	92 745
Krátkodobé závazky	35 462	32 220	35 302	24 029	31 971	41 403
ČPK	36 937	43 051	50 829	55 972	69 366	51 342
ČPK z OA	51,02%	57,19%	59,01%	69,96%	68,45%	55,36%

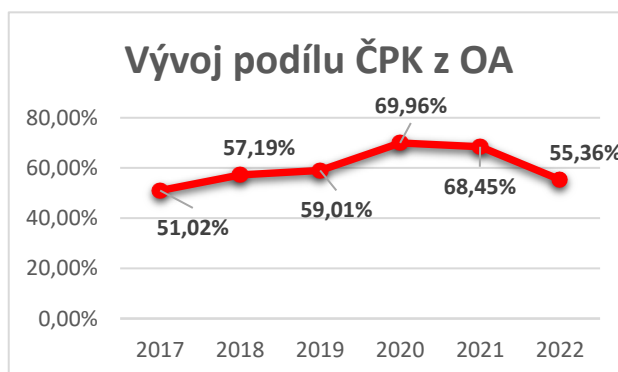
TABULKA 19: ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL FIRMY G

Zdroj: Vlastní zpracování podle účetní závěrky



GRAF 23: VÝVOJ ČPK FIRMY G

Zdroj: Vlastní zpracování podle účetní závěrky



GRAF 24: VÝVOJ PODÍLU ČPK Z OA FIRMY G

Zdroj: Vlastní zpracování podle účetní závěrky

6.3.7.3 ROA

Z tabulky níže je patrné, že za většinu zkoumaných let podnik vykazoval ztrátu, což se pak následně projevilo na ukazateli rentability. Největší ztráta byla naměřena v roce 2017, kdy dosahovala skoro -4 mil. Kč. V tomto roce byl zároveň vyhodnocen i nejnižší ukazatel rentability, a to -3,17 %. Stejně jako u indexu IN05 je za nejlepší rok považován rok 2021, kdy analyzovaná firma vykázal zisk ve výši kolem 17 mil. Kč, i v tomto případě výše zisku odpovídá výsledku ROA a tvoří 12,78 %.

Po vyhodnocení horizontální analýzy ROA, bylo zjištěno, že největší rozdíl mezi analyzovanými roky se nachází mezi lety 2019/2020. Výsledek roku 2020 byl o cca 728 % vyšší než výsledek roku 2019.

Položka/rok	2017	2018	2019	2020	2021	2022
EBIT	-3933	-2257	-394	2267	17362	-1453
Celková aktiva	123926	118120	120092	109986	135815	135987
ROA	-3,17%	-1,91%	-0,33%	2,06%	12,78%	-1,07%

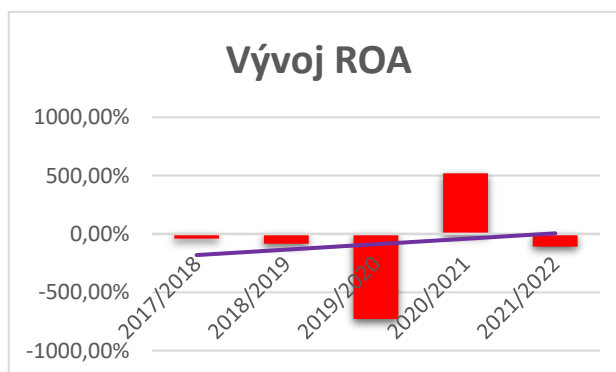
TABULKA 20: ROA FIRMY G

Zdroj: Vlastní zpracování podle účetní závěrky

Horizontální analýza	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022
ROA	-39,79%	-82,83%	-728,25%	520,21%	-108,36%

TABULKA 21: HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA ROA FIRMY G

Zdroj: Vlastní zpracování podle účetní závěrky



GRAF 25: VÝVOJ ROA FIRMY G

Zdroj: Vlastní zpracování podle účetní závěrky

6.3.7.4 Zhodnocení

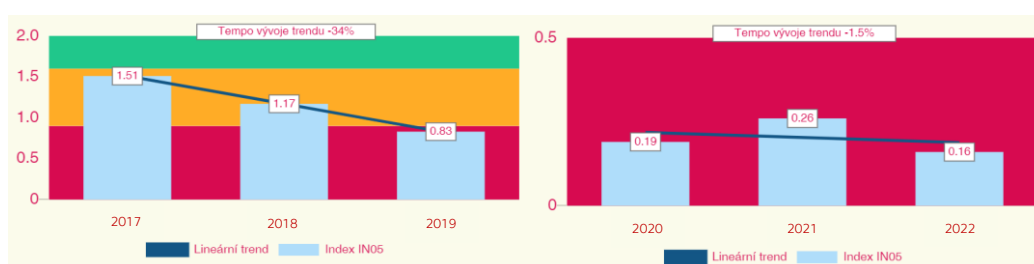
I firma G se prokázala jako dostatečně likvidní a po celý čas vykazovala pozitivní výsledky čistého pracovního kapitálu. U analýzy rentability a indexu IN05 výsledky již tak žádoucí nebyly, a proto se jedná o oblast, na kterou by se měl podnik zaměřit. V této oblasti bylo zjištěno, že skrze sledované období podnik po většinu času vykazoval záporný zisk, což se poté odrazilo i na samotném ukazateli rentability celkového vloženého kapitálu. I v tomto případě by podnik měl zvážit různé možnosti, které by mu přinesly vyšší zisk, jako je například snížení nákladů, a to různými způsoby. Jedním z nich může být například výběr jiného dodavatele, který podniku dodá aktiva za nižší ceny stejné kvality.

6.3.8 Firma H

Firma H je další firmou, kterou řadíme do skupiny středně velkých podniků. Tato firma má k dispozici 89 zaměstnanců.

6.3.8.1 IN05

Z grafů níže je patrné, že podnik se z pohledu IN05 nevyvíjel příliš dobře. Na začátku se výsledky indexu pohybovaly v šedé zóně, ale v roce 2017 spadly pod hranici 0,9 a tam také zůstaly až do konce analyzovaných období. O celkovém vývoji se dá říct, že v průběhu let klesal. Nejhorším výsledkem je hodnota 0,16, která byla naměřena v roce 2022. Naopak nejlepším rokem byl rok 2017, který dosahoval hodnoty 1,51 a blížil se tak k hraniční hodnotě 1,6. Pokud bychom měli podnik zhodnotit z hlediska komplexního ukazatele IN05, považovali bychom podnik za bankrotní. Tato situace je pro firmu H varovným signálem, aby co nejdříve zakročila a hledala řešení jejích problémů.



GRAF 26: IN05 FIRMY H

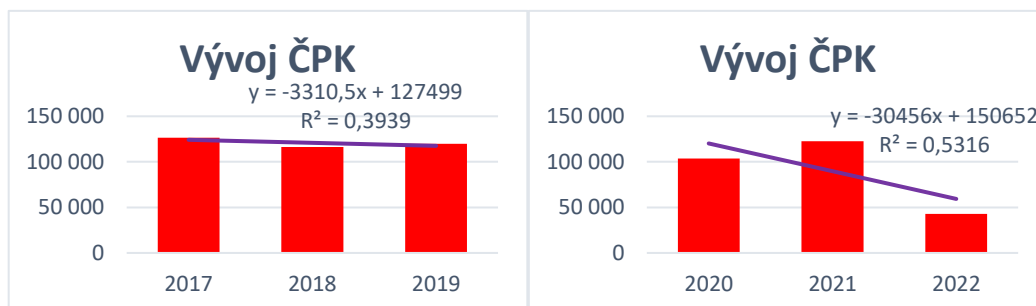
Zdroj: Diagnostický test finančního zdraví malého a středního podniku. Finanční zdraví MSP [online].

6.3.8.2 Čistý pracovní kapitál

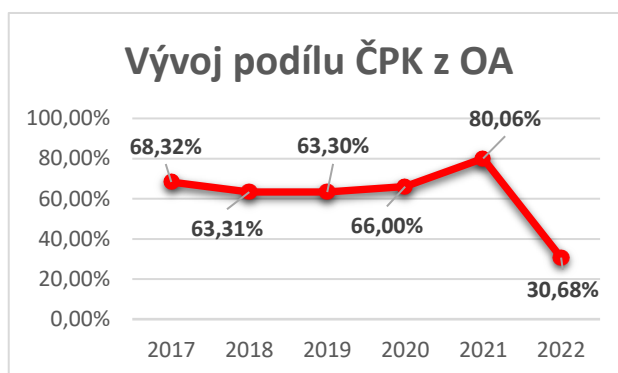
I přes nepříznivý vývoj indexu IN05 si podnik zachoval vyhovující výši čistého pracovního kapitálu. Likvidita tedy pro podnik není problémem. Znovu zmíním, že ani v tomto případě dobré výsledky likvidity nepomohly vývoji IN05. Největší množství čistého pracovního kapitálu měl podnik k dispozici v roce 2017, kdy tvořil cca 126 mil. Kč. Naopak nejnižší výsledek byl naměřen v roce 2022, kdy byl vypočítán ve výši 42 mil. Kč. Zároveň nejnižší čistý pracovní kapitál odpovídá nejnižší hodnotě indexu IN05. Co se týče podílu čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech, dominoval rok 2021, kde se představoval ČPK 80 % celkových oběžných aktiv. Důvodem tak vysokého podílu je především razantní snížení krátkodobých závazků. U prvního grafu můžeme říct, že měly výsledky konstantní průběh a nedocházelo zde k žádným velkým výkyvům. Druhý graf už tak konstantní průběh nemá a skrze sledované roky spíše kolísá. Představitel pro hodnocení spolehlivosti modelu nedosahoval příliš vysokých hodnot. Vyhodnocení R2 u prvního grafu se pohybovalo kolem 0,39 a u druhého grafu kolem 0,53. Ve výsledku lze konstatovat, že má podnik k dispozici dostatečnou rezervu na uhrazení nečekaných výdajů, kterým by podnik v následujících letech mohl čelit.

Položka/rok	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Oběžná aktiva	185 242	183 432	189 475	157 108	153 317	139 423
Krátkodobé závazky	58 683	67 296	69 537	53 416	30 566	96 642
ČPK	126 559	116 136	119 938	103 692	122 751	42 781
ČPK z OA	68,32%	63,31%	63,30%	66,00%	80,06%	30,68%

TABULKA 22: ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL FIRMY H
Zdroj: Vlastní zpracování podle účetní závěrky



GRAF 27: VÝVOJ ČPK FIRMY H
Zdroj: Vlastní zpracování podle účetní závěrky



GRAF 28: VÝVOJ PODÍLU ČPK Z OA FIRMY H
Zdroj: Vlastní zpracování podle účetní závěrky

6.3.8.3 ROA

V návaznosti na index IN05 se ani ukazatel rentability nevyvíjel příznivě. Výsledky byly buď velice nízké nebo záporné a v průběhu let docházelo ke snižování. Nejpříjemnější výsledek se nacházel v roce 2017, kdy byla hodnota ROA ve výši 3,9 %. Naopak nejvíce se podnik propadl v roce 2021, kdy ukazatel dosahoval -7,5 %. V letech 2017 a 2018 vykazoval podnik kladný a relativně vysoký zisk, ale ve srovnání s celkovými aktivy se v konečném důsledku ukazatel stejně pohyboval v nízkých hodnotách. Největší ztrátu podnik vykázal v roce 2021, kdy činila cca 19,5 mil. Kč. Nízké a záporné hodnoty ukazatele rentability celkového vloženého kapitálu mohou také značit o neefektivním využívání celkových aktiv.

V případě horizontální analýzy ukazatele, bylo zjištěno, že největší rozdíl mezi dvěma po sobě jdoucími roky, byl zjištěn mezi lety 2019/2020. V tomto období se ukazatel rentability propadl až o 710 %.

Položka/rok	2017	2018	2019	2020	2021	2022
EBIT	12758	12197	2581	-13576	-19616	-19367
Celková aktiva	326835	345123	326447	281375	260066	261006
ROA	3,90%	3,53%	0,79%	-4,82%	-7,54%	-7,42%

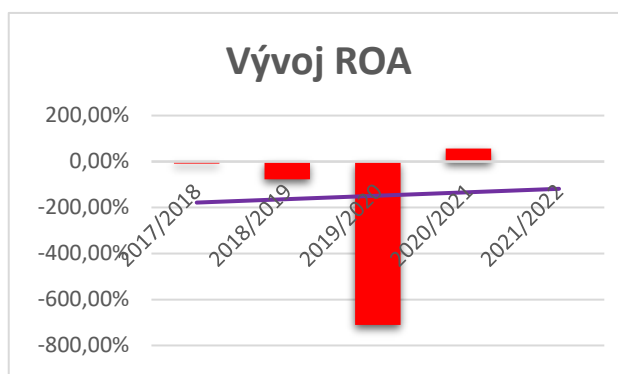
TABULKA 23: ROA PODNIKU H

Zdroj: Vlastní zpracování podle účetní závěrky

Horizontální analýza	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022
ROA	-9,46%	-77,63%	-710,25%	56,33%	-1,62%

TABULKA 24: HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA ROA FIRMY H

Zdroj: Vlastní zpracování podle účetní závěrky



GRAF 29: VÝVOJ ROA FIRMY H

Zdroj: Vlastní zpracování podle účetní závěrky

6.3.8.4 Zhodnocení

Po analýze čistého pracovního kapitálu, indexu IN05 a navazující rentability celkového vloženého kapitálu je patrné, že ani podnik H nemá v likviditě problémy, i přes to, že v ostatních oblastech příliš žádoucí výsledky nevykazuje. Jelikož ukazatel rentability potvrdil výsledky pramenící z indexu IN05, měl by se podnik opět zaměřit na zlepšení situace v této oblasti. Je nutno podotknout, že zhoršení se netýkalo jen rentability, i když podnik vykazoval stále kvalitní výsledky čistého pracovního kapitálu, v roce 2022 se jeho výše také razantně snížila. Můžeme konstatovat, že rok 2022 byl pro podnik z celkového hlediska analýzy nejméně příznivým. V tomto případě je vhodné, aby se analyzovaný podnik zaměřil i na udržení potřebné výše čistého pracovního kapitálu.

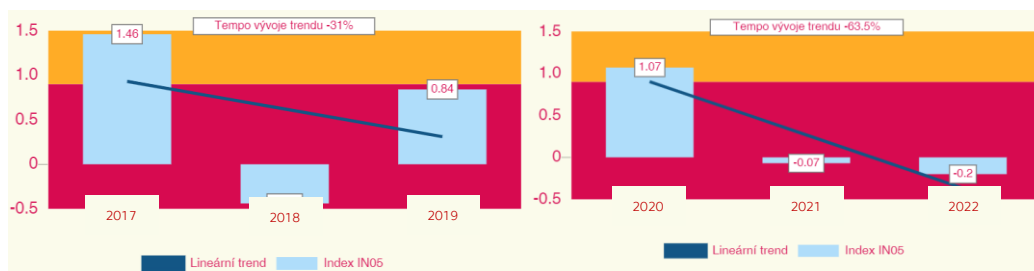
6.3.9 Firma I

Firma I je první analyzovanou firmou, kterou řadíme do kategorie velkých podniků, jelikož ve firmě pracuje 172 zaměstnanců.

6.3.9.1 IN05

Index IN05 se u firmy I pohyboval ve velice nízkých až záporných hodnotách, což samozřejmě není pro podnik příznivá situace. Nejvyšší hodnota dosahovala úrovně 1,46 a zároveň se nacházela v šedé zóně. Následně přišlo zhoršení a veliký propad do hodnoty -0,44, která byla zároveň nejhorší za všechny zkoumané období. Od roku 2018 do roku 2020 došlo k mírnému zlepšení finanční stability a podnik se v roce 2021 nacházel alespoň nad úrovní 0,9. To ale netrvalo dlouho a opět došlo k propadu do záporných

hodnot a v roce 2022 se index nacházel v hodnotě -0,2. Z grafů je tedy patrné, že co se týče komplexní finanční situace, nevede si podnik skrze sledované roky příliš dobře a můžeme předpokládat, že hlavní příčinou bude rentabilita.



GRAF 30: IN05 FIRMY I

Zdroj: Diagnostický test finančního zdraví malého a středního podniku. Finanční zdraví MSP [online].

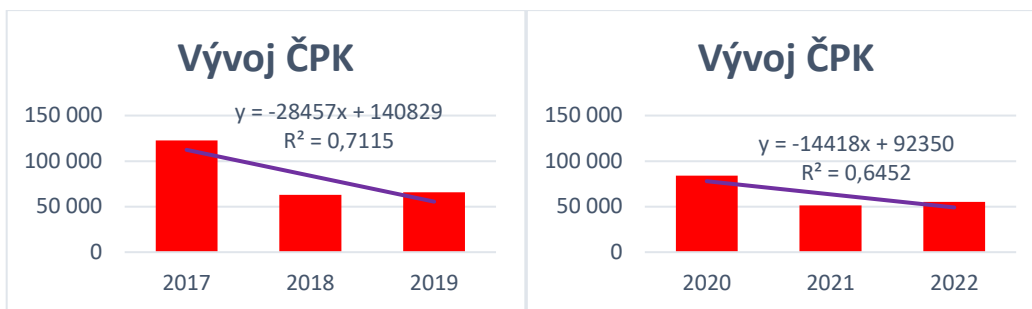
6.3.9.2 Čistý pracovní kapitál

Vývoj čistého pracovního kapitálu byl v průběhu let poměrně kolísavý. Nejvyšší výsledek byl vyhodnocen v roce 2017, kdy dosahovala až 122 mil. Kč, což je oproti ostatním výsledkům dosti vysoká hodnota. Hlavním důvodem takto vysoké částky je především velký objem oběžných aktiv a nízké množství krátkodobých závazků ve srovnání s ostatními roky. Tento rok je zároveň z pohledu nejvyšších hodnot shodný s indexem IN05, který byl z minulé analýzy vyhodnocen jako nejlepší rokem. Nejmenší rezervu měl naopak podnik v roce 2021, kdy čistý pracovní kapitál tvořil 51 mil. Kč, i přesto se ale jedná o významné množství. V případě podílu čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech se největší hodnota nachází také v roce 2017 a nejnižší pak v roce 2022, kdy došlo ke zvýšení krátkodobých cizích závazků, což ovlivnilo i vypočítaný podíl. Firma I se ale celkově dá považovat za likvidní. Z grafů dále můžeme vidět vyhodnocený index spolehlivosti, který v prvním grafu dosahoval hodnoty 0,71 a dá se tedy považovat za poměrně spolehlivý. V druhém grafu byl výsledek trochu nižší a dosahoval hodnoty 0,64, i v tomto případě můžeme mluvit o poměrně spolehlivém modelu.

Položka/rok	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Oběžná aktiva	166 457	138 008	121 775	143 470	116 456	137 128
Krátkodobé závazky	43 623	75 016	55 854	59 365	65 288	81 859
ČPK	122 834	62 992	65 921	84 105	51 168	55 269
ČPK z OA	73,79%	45,64%	54,13%	58,62%	43,94%	40,30%

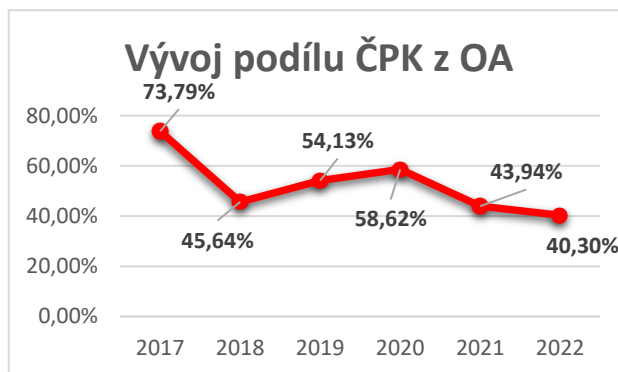
TABULKA 25: ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL FIRMY I

Zdroj: Vlastní zpracování podle účetní závěrky



GRAF 31: VÝVOJ ČPK FIRMY I

Zdroj: Vlastní zpracování podle účetní závěrky



GRAF 32: VÝVOJ PODÍLU ČPK Z OA FIRMY I

Zdroj: Vlastní zpracování podle účetní závěrky

6.3.9.3 ROA

Ukazatel rentability celkového vloženého kapitálu opět korespondoval s vývojem indexu IN05. Nejlépe se jeví rok 2017, kdy podnik vykázal jak významný zisk, a to v hodnotě cca 29 mil. Kč, tak byla naměřena největší hodnota ukazatele v hodnotě 8,4 %. V opačném případě, nejhorším výsledkem byla vyhodnocená hodnota -7,47 % v roce 2018, kdy podnik zároveň vykázal největší ztrátu v hodnotě -24 mil. Kč. V následujících dvou letech byla výše ukazatele sice kladná, ale za to velice nízká. V kladných hodnotách se podnik ale neudržel dlouho a v roce 2021 došlo k dalšímu propadu. Rok 2022, který zakončil sledovaná období, se dostal do ztráty ve výši -19 mil. Kč a ukazatel rentability tvořil -6,58 %.

Jelikož nejlepší a nejhorší výsledek byl vyhodnocen v roce 2017 a 2018, byla tato skutečnost zobrazena i v horizontální analýze. Mezi těmito lety byl naměřen největší rozdíl a podnik se v roce 2018 propadl o cca 188 %.

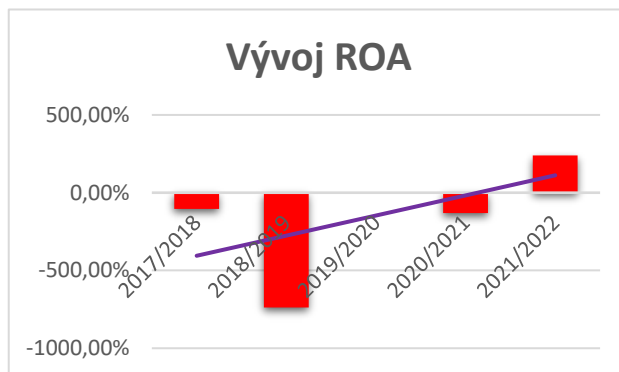
Položka/rok	2017	2018	2019	2020	2021	2022
EBIT	29164	-24926	7871	6293	-8018	-19189
Celková aktiva	346987	333640	302890	310785	284324	291746
ROA	8,40%	-7,47%	2,60%	2,02%	-2,82%	-6,58%

TABULKA 26: ROA FIRMY I

Zdroj: Vlastní zpracování podle účetní závěrky

Horizontální analýza	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022
ROA	-188,89%	-134,78%	-22,08%	-239,27%	133,24%

TABULKA 27: HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA ROA FIRMY I
Zdroj: Vlastní zpracování podle účetní závěrky



GRAF 33: VÝVOJ ROA FIRMY I
Zdroj: Vlastní zpracování podle účetní závěrky

6.3.9.4 Zhodnocení

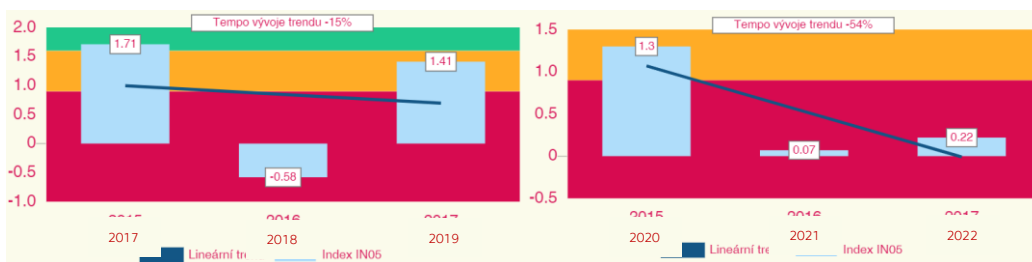
I v případě firmy I je hlavním problémem rentabilita. V průběhu sledovaných let si podnik udržoval kladný čistý pracovní kapitál v dostatečně potřebné výši, i přes nepříznivý vývoj indexu IN05 a rentability aktiv. Pokud bychom se na podnik dívali pouze na základě indexu IN05 a rentability rozhodně bychom ho nemohli považovat za finančně zdravý podnik. Nachází se totiž v bankrotní situaci a zároveň vykazuje poměrně vysokou ztrátu. Této oblasti by se měl podnik v následujících letech věnovat a co nejdříve přijít s řešením, aby nemusel čelit vážným problémům, které z negativních výsledků mohou nastat.

6.3.10 Firma J

Posledním podnikem, který byl podroben detailní analýze je podnik J. Zároveň se jedná o jeden z největších podniků, které jsou v této diplomové práci zkoumány, jelikož má 290 zaměstnanců.

6.3.10.1 IN05

Z grafů níže můžeme vidět, že v tomto případě se index IN05 nevyvíjel příliš příznivě. V prvním sledovaném roce, tedy v roce 2017, podnik dosahoval nejlepších výsledků a přesáhnul i hraniční hodnotu 1,6, takže se nacházel v zeleném pásmu, který značí o dobrém finančním zdraví. Následoval ale veliký propad a podnik se najednou nacházel v záporných číslech. V letech 2019 a 2020 došlo k mírnému zlepšení a hodnoty se nacházely v tzv. šedé zóně. Poslední sledované roky se ale opět nachází pod hodnotou 0,9 a sledovaná firma musela čelit dalším problémům. Tyto problémy mohou pramenit z již zmíněných vlivů, tedy z koronavirové krize nebo ze zvýšení cen energií.



GRAF 34: INO5 FIRMY J

Zdroj: Diagnostický test finančního zdraví malého a středního podniku. Finanční zdraví MSP [online].

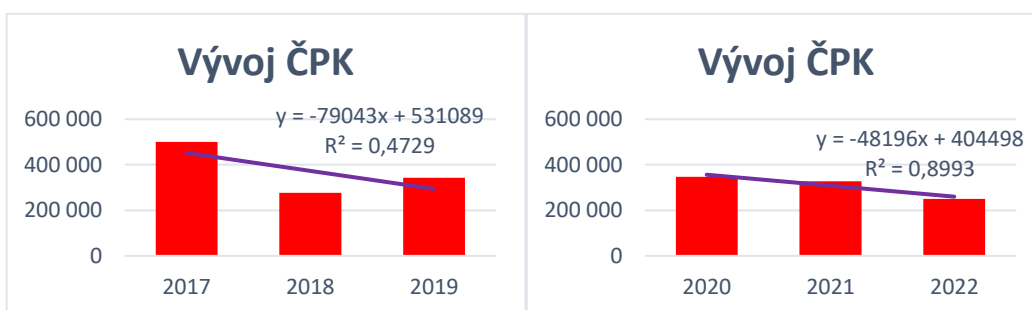
6.3.10.2 Čistý pracovní kapitál

Opačný vývoj byl vyhodnocen u čistého pracovního kapitálu, který se i na nepříznivé výsledky u indexu INO5 pohyboval v kladných číslech. Nejvyšší výsledek byl vyhodnocen v roce 2017, kdy dosahoval až cca 500 mil. Kč, zároveň se jednalo i o největší podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech, jelikož tvořil 76,24 %. Nejnižší hodnota byla naměřena v roce 2022, kdy se čistý pracovní kapitál pohyboval ve výši 250 mil. Kč, tedy o polovinu méně než v roce 2017. Celkový průběh velikosti čistého pracovního kapitálu v průběhu let kolísal a stejně tak i jeho podíl na oběžných aktivech. I v tomto případě se jedná o dostatečně likvidní podnik, který tvoří dostatečnou rezervu na úhradu nečekaných výdajů. Index spolehlivosti se u grafů poměrně liší. V prvním grafu můžeme vidět, že index R2 dosahoval hodnoty 0,47 a u druhého grafu dosahoval hodnoty 0,89. Je tedy patrné, že druhý graf je spolehlivější. Tuto skutečnost může ovlivňovat průběh skrze sledované roky, jelikož při kolísání a nejasném vývoji se index spolehlivosti snižuje.

Položka/rok	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Oběžná aktiva	656 120	568 271	579 502	610 095	564 935	484 078
Krátkodobé závazky	155 891	291 633	237 359	263 103	238 207	233 477
ČPK	500 229	276 638	342 143	346 992	326 728	250 601
ČPK z OA	76,24%	48,68%	59,04%	56,88%	57,83%	51,77%

TABULKA 28: ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL FIRMY J

Zdroj: Vlastní zpracování podle účetní závěrky



GRAF 35: VÝVOJ ČPK FIRMY J

Zdroj: Vlastní zpracování podle účetní závěrky



GRAF 36: VÝVOJ PODÍLU ČPK Z OA FIRMY J
Zdroj: Vlastní zpracování podle účetní závěrky

6.3.10.3 ROA

Stejně jako u indexu IN05, nejpříznivější hodnoty se nacházely v roce 2017, kdy podnik vykázal zisk ve výši kolem 122 mil. Kč a ROA dosahovala hodnoty 11,81 %. Následující rok došlo k razantnímu propadu a hodnota ROA klesla do záporných hodnot. V následujících letech se rentabilita podniku zlepšila a v roce 2019 a 2020 se pohybovala kolem 3 %. Podnik vykazoval zisk a ukazatel rentability se sice pohyboval v nízkých hodnotách, ale dostal se ze záporných čísel. Následně ale došlo k dalšímu poklesu až do roku 2022, kdy se podnik opět dostal do ztráty, konkrétně -36 mil. Kč. Značná ztráta ovlivnila i ukazatel rentability, který se pohyboval kolem -3 %. V tomto případě se rentabilita zkoumaného podniku nevyvíjí příliš příznivě a nebylo by překvapením, pokud by se i v následujícím období propadla ještě více.

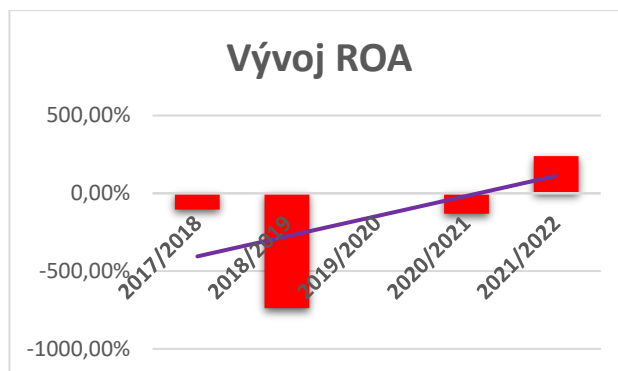
Nejvýznamnějším skokem bylo zvýšení v roce 2019, kdy byl ukazatel rentability celkového vloženého kapitálu o 738 % vyšší než v roce 2018. Mezi těmito lety totiž došlo ke zvýšení ze záporných hodnot do kladných.

Položka/rok	2017	2018	2019	2020	2021	2022
EBIT	122864	-5470	34132	32375	-11947	-36075
Celková aktiva	1040758	1154948	1129219	1063907	1240511	1103145
ROA	11,81%	-0,47%	3,02%	3,04%	-0,96%	-3,27%

TABULKA 29: ROA FIRMY J
Zdroj: Vlastní zpracování podle účetní závěrky

Horizontální analýza	2017/2018	2018/2019	2019/2020	2020/2021	2021/2022
ROA	-104,01%	-738,20%	0,68%	-131,65%	239,56%

TABULKA 30: HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA ROA FIRMY J
Zdroj: Vlastní zpracování podle účetní závěrky



GRAF 37: VÝVOJ ROA FIRMY J

Zdroj: Vlastní zpracování podle účetní závěrky

6.3.10.4 Zhodnocení

Ani v tomto případě dostatečné množství čistého pracovního kapitálu neovlivnilo vývoj indexu IN05 a opět je patrné, že na tento ukazatel má daleko větší vliv rentabilita než likvidita podniku. Zkoumaná firma sice v roce 2019 a 2020 vykazovala poměrně vysoký zisk, ten se ale neprojevil na ukazateli rentability natolik, aby se výsledky daly považovat za žádoucí. Důvodem je vysoké množství celkových aktiv, kterými firma dominuje, což je ovlivněno její velikostí. Lze konstatovat, že za finančně zdravé období se považuje rok 2017, kdy byl výsledek rentability i čistého pracovního kapitálu pozitivní. Podnik by se měl primárně zaměřit na to, aby se co nejdříve dostal z výrazné ztráty, kterou vykázal v roce 2022. Dále by měl být podroben důkladné a detailní analýze, aby zjistil, co je příčinou ztráty a přijít s opatřením, které zabrání, aby se v budoucnu tato situace již neopakovala.

7 Vyhodnocení

V předchozí části byla provedena analýza čistého pracovního kapitálu, indexu IN05 a navazující ukazatele rentability celkového vloženého kapitálu. Cílem bylo zjistit, zda podnik, který se jeví jako finančně zdravý dle komplexního indexu IN05, je zároveň i dostatečně likvidní a naopak. Tomuto vývoji odpovídaly 2 firmy ze 65 zkoumaných. V druhém případě se jednalo o zjištění, jestli finančně nezdravý podnik vykazuje i záporné hodnoty čistého pracovního kapitálu nebo zda si i přes nepříznivý vývoj indexu IN05 zachovává dostatečné množství čistého pracovního kapitálu. Do této kategorie bylo zařazeno 8 firem. Ze 65 zkoumaných firem bylo zjištěno, že 23 z nich nejsou dostatečně likvidní. Řešením této situace je změnění struktury dluhů za účelem zvýšení likvidity.

Firmou, která nedominuje příliš dobrým a stabilním finančním zdravím je firma I. Tato firma se skrze všechna sledovaná období nedostala nad hranici 1,6, ale co se týče čistého pracovního kapitálu vykazovala dostatečně potřebné hodnoty, ale i u této analýzy docházelo k jejich snížení. Pokud by tedy podnik svou situaci neřešil, mohlo by dojít k neustálému snižování čistého pracovního kapitálu a už by se nedal považovat ani za dostatečně likvidní. V rámci rentability se hodnoty dostaly i do záporných hodnot, což není samozřejmě vítaným jevem. Firma I by se tedy měla zaměřit na zvýšení rentability, ale zároveň i na udržení likvidity.

V opačném případě bych vyzdvihla firmu B, která se sice ze začátku sledovaných období nejevila z finančního hlediska příliš stabilně, ale v roce 2021 a 2022 se její finanční zdraví zlepšilo. Firma si během let udržovala na úrovni čistý pracovní kapitál. I když došlo ke zlepšení, stejně by se podnik na oblast rentability měl důkladně zaměřit, aby k si výsledky udržel i do příštích období.

Celková analýza ukázala, že vyhodnocení komplexního bankrotního ukazatele IN05 se zaměřuje spíše na rentabilitu podniku a ostatním oblastem neumožňuje dát významnou váhu. Tento jev můžeme vidět u všech zkoumaných podniků, které jsme zařadili do anomálií a zároveň došlo ke rozdělení do dvou skupin. Výsledky analýzy ukazují, že v případě, že podnik vykazuje kvalitní finanční zdraví, ale zároveň záporný pracovní kapitál, index IN05 není výrazně ovlivněn. Jeho výsledek není dostatečně citlivý na hodnotu a pohyb čistého pracovního kapitálu. V druhém případě, pokud se nejedná o podnik s dostatečně kvalitním finančním zdravím, neovlivní jeho hodnocení finančního zdraví vysoké hodnoty čistého pracovního kapitálu natolik, aby se index IN05 zvýšil.

Resumé z těchto poznatků komparace výsledků obou metod finanční analýzy ukazují na důležitý poznatek z hlediska využívání indexu IN05 v časovém trendu. Ukazuje, že samotný index IN05 jako celkem spolehlivý ukazatel finančního zdraví, zejména vývojového trendu v časové řadě, není dostatečně citlivý z hlediska stavu a vývoje významného ukazatele likvidity, kterým je stav a vývoj čistého pracovního kapitálu. Pokud tedy podnik provádí finanční analýzu, neměl by se zaměřit jen na hodnocení finančního zdraví, ale na základě tohoto testu je nezbytné provést komplexní finanční analýzu a z jejích výsledků vyhodnotit v souvislostech silné a slabé stránky financování podniku, včetně důležité oblasti finanční stability, kterou je likvidita. Ani komplexní, kombinovaný ukazatel, jakým je IN05 není dostatečně spolehlivý, aby zachytil všechny slabé stránky podniku. Až po důkladné analýze jednotlivých oblastí financování podnik může navrhnout postupy a opatření pro zlepšení v následujících letech.

Tabulky níže zobrazuje výsledky všech zkoumaných firem, které se zařadily do skupiny anomálií seřazených podle velikosti.

Výsledky podniků, které zaměstnávají 0-49 osob.

IN05

Firma/Rok	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Firma A	2,04	1,35	1,38	1,06	0,87	1,64
Firma B	0,51	-0,33	-0,35	-0,3	4,39	1,63
Firma C	3,92	-195,11	-644,29	-533,73	4,25	224,14

TABULKA 31: IN05 MALÝCH PODNIKŮ

Zdroj: Vlastní zpracování

Čistý pracovní kapitál

Firma/Rok	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Firma A	-331	-161	-565	-3 831	-5 076	-5 303
Firma B	11 940	8 499	8 592	13 210	14 177	15 060
Firma C	142 655	123 733	107 403	87 103	109 046	96 257

TABULKA 32: ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL MALÝCH PODNIKŮ

Zdroj: Vlastní zpracování

Výsledky podniků, které zaměstnávají 50-99 osob.

IN05

Firma/Rok	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Firma D	-13,99	1,28	1,63	1,6	1,31	-0,57
Firma E	3,1	4,06	0,4	3,83	0,89	0,88
Firma F	1,39	1,08	1,47	1,8	0,91	0,89
Firma G	0,73	0,95	1,08	1,55	1,96	0,61
Firma H	1,51	1,17	0,83	0,19	0,26	0,16

TABULKA 33: IN05 STŘEDNÍCH PODNIKŮ

Zdroj: Vlastní zpracování

Čistý pracovní kapitál

Firma/Rok	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Firma D	40 520	55 182	58 863	68 830	123 417	35 501
Firma E	2 255	7 193	13 080	71 948	76 508	73 557
Firma F	28 268	42 521	38 627	59 525	64 828	61 513
Firma G	36 937	43 051	50 829	55 972	69 366	51 342
Firma H	126 559	116 136	119 938	103 692	122 751	42 781

TABULKA 34: ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL STŘEDNÍCH PODNIKŮ

Zdroj: Vlastní zpracování

Výsledky podniků, které zaměstnávají 100 až více osob.

IN05

Firma/Rok	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Firma I	1,46	-0,44	0,84	1,07	-0,07	-0,2
Firma J	1,71	-0,58	1,41	1,3	0,07	0,22

TABULKA 35: IN05 VELKÝCH PODNIKŮ

Zdroj: Vlastní zpracování

Čistý pracovní kapitál

Firma/Rok	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Firma I	122 834	62 992	65 921	84 105	51 168	55 269
Firma J	500 229	276 638	342 143	346 992	326 728	250 601

TABULKA 36: ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL VELKÝCH PODNIKŮ

Zdroj: Vlastní zpracování

Porovnání výše uvedených pohledů na dva základní ukazatele z provedené finanční analýzy umožňují formulovat s výhradou omezeného vzorku zkoumání poznatek, že podniky s nejmenším počtem zaměstnanců vykazují i nejmenší hodnoty čistého pracovního kapitálu, přesto, že dokážou udržet i v nepříznivém období dobré finanční zdraví. Naopak u rodinných firem střední velikosti doprovází uspokojivý vývoj finančního zdraví i přijatelná a pro existenci podniku bezpečná úroveň likvidity. Oba poznatky směřují k doporučení lépe využívat dlouhodobé levnější finanční zdroje v malých a nejmenších rodinných firmách. Celkové vyhodnocení zkoumaných firem je znázorněno v tabulce níže.

Velikost firem	Počet firem	% vyjádření	Kladný ČPK	% vyjádření	IN05 > 1,6	% vyjádření
Malé firmy	39	60 %	29	74 %	24	62 %
Střední firmy	18	28 %	13	46 %	8	44 %
Velké střední firmy	8	12 %	6	75 %	4	50 %
Celkem	65	100 %	48	74 %	36	55 %

TABULKA 37: SHRNUTÍ VÝSLEDKŮ PODLE VELIKOSTNÍHO ROZDĚLENÍ
Zdroj: Vlastní zpracování

Závěr

Diplomová práce s názvem „Finanční analýza jako nástroj hodnocení finanční stability podniku na základě vývoje čistého pracovního kapitálu“ zkoumala 65 rodinných podniků. Cílem bylo zhodnotit jejich finanční zdraví z pohledu čistého pracovního kapitálu a doplňkového ukazatele indexu IN05. Podniky byly zkoumány mezi lety 2017 až 2022. Během těchto období docházelo k velkým negativním makroekonomickým jevům, šokům. A to především k pandemii COVIDU-19 a zvýšení cen energií. Tyto nečekané události mohly podniky ovlivnit, a proto je k nim v této diplomové práci přihlíženo. Z této analýzy pramení hlavní hypotéza: „Je podnik, který vykazuje dobré finanční zdraví z pohledu indexu IN05 také dostatečně likvidní?“. Tato hypotéza nebyla potvrzena, protože neplatí u všech firem ze zkoumaného vzorku.

Na základě tohoto uvážení byly podniky rozděleny do 3 skupin. Do první skupiny byly podle výsledků analýzy finančního zdraví (viz příloha) zařazeny podniky, které tyto šoky zvládly, a i když je některá ze zmíněných situací ovlivnila, jejich výsledky se v letech 2021 a 2022 opět začaly zlepšovat. Tato skupina zahrnuje 34 podniků ze 65 zkoumaných. V této skupině vykazovala vizualizace výsledků trendů finančního zdraví i čistého pracovního kapitálu shodné trendy, tedy růstu. Z tohoto důvodu (a s ohledem na přijatelný rozsah textu) nebyla analýza v této skupině samostatně rozebrána a jednotlivě komentována, protože zřetelně potvrzovala hypotézu této práce. Výpočty a grafy jsou uvedeny v Příloze tohoto textu. Druhá skupina byla věnována podnikům, které se nedají považovat za úspěšné. Do této skupiny patří i takové podniky, u kterých se finanční zdraví nevyvíjelo dobře ani před makroekonomickými šoky. V této skupině se nachází 21 podniků. Jejich analýza je zpracována obdobně jako v první skupině, včetně výpočtů a grafického znázornění v Příloze této studie a nebyla jednotlivě vyhodnocována a komentována. Celkem obsahují přílohy obsahující údaje k analýze prvních dvou skupin podniků celkem 56 stran (str. 74–130) a představují rozsáhlý materiál k dalšímu ekonomickému výzkumu, který je za hranicí možností a rozsahu této studie.

Poslední skupina představuje tzv. anomálie, kde nebylo zřejmé, jak jednoznačně hodnotit jejich finanční situaci. V tomto případě se jednalo o podniky, kde se čistý pracovní kapitál a index IN05 vyvíjely zcela jiným, protichůdným trendem. Takový průběh byl vyhodnocen u 10 podniků. Firmám v této skupině byla věnována pozornost formou jednotlivých analýz s cílem potvrdit, nebo vyvrátit hypotézu na případech nejednoznačného průběhu obou sledovaných ukazatelů. V této skupině podniků nebyla hypotéza práce potvrzena. Index IN05 není dostatečně citlivý na protichůdný vývoj ukazatelů rentability a čistého pracovního kapitálu.

Z celkové analýzy byla, mimo dílčích poznatků, zjištěna slabá stránka indexu IN05. Ten totiž sice zahrnuje formu likvidity, avšak nemá na výsledek dostatečný vliv. V konkrétním případě se jednalo o situace, kdy podnik vykazoval pozitivní vývoj IN05, ale čistý pracovní kapitál se pohyboval v záporných číslech. Ani v tomto případě nedošlo k výraznému snížení indexu. V opačném případě, když se index nevyvíjel příznivě a u čistého pracovního kapitálu byly vyhodnoceny vysoké výsledky, neovlivnila taková situace IN05, aby se jeho hodnoty pohybovaly ve vyšších číslech. Naopak rentabilita u výpočtu hraje velkou roli, což bylo zjištěno i u dodatkového ukazatele rentability celkového vloženého kapitálu, který se vyvíjel stejným způsobem jako index IN05.

Důležitým zjištěním z této diplomové práce je, že při provádění finanční analýzy v jakémkoli podniku je potřebné se zaměřit na podnik jako celek s využitím celé škály obvyklých analytických postupů vyjádřených ve výsledku ukazateli finanční analýzy využívanými v dobré praxi finanční analýzy a controllingu. V případě zhodnocení jen jednotlivé části by mohly být výsledky zavádějící a podnik by nemusel najít příčinu jeho

problémů. Pokud podnik provede komplexní finanční analýzu, zjistí, jaká z oblastí je jeho slabou stránkou a jaké opatření je třeba zavést ke zlepšení jeho finančních výsledků.

Hypotézu: „Je podnik, který vykazuje dobré finanční zdraví z pohledu indexu IN05 také dostatečně likvidní?“ považuji s ohledem na výše uvedený text této studie jen za částečně potvrzenou s odkazem na výhradu k metodické slabině v algoritmu indexu IN05 pro měření finančního zdraví malého a středního podniku v podobě malé váhy koeficientu likvidity.

Seznam použitých zdrojů

Literární zdroje

- ČERNOHORSKÝ, Jan a TEPLÝ, Petr.** *Základy financí*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011. ISBN 978-80-247-3669-3.
- ČIŽINSKÁ, Romana.** *Základy finančního řízení podniku*. První vydání. Praha: Grada Publishing, 2018. ISBN 978-80-271-0194-8.
- FREIBERG, František.** *Finanční controlling: koncepce finanční stability firmy*. 1. vyd. Praha: Management Press, 1996. ISBN 80-85943-03-4.
- KISLINGEROVÁ, Eva.** *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha: C.H.Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-194-9.
- KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra; REMEŠ, Daniel a ŠTEKER, Karel.** *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3. kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0563-2.
- KUBÍČKOVÁ, Dana a JINDŘICHOVSKÁ, Irena.** *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. Vydání první. Praha: C.H.Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-538-1.
- LANDA, Martin.** *Finanční plánování a likvidita*. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2007. ISBN 978-80-251-1492-6.
- PAVELKOVÁ, Drahomíra a KNÁPKOVÁ, Adriana.** *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera*. 2. aktual. vyd. Praha: Linde, 2009. ISBN 978-80-86131-85-6.
- REŽŇÁKOVÁ, Mária.** *Efektivní financování rozvoje podnikání*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2012. ISBN 978-80-247-1835-4.
- RŮČKOVÁ, Petra.** *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 7. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2021. ISBN 978-80-271-3124-2.
- RŮČKOVÁ, Petra a ROUBÍČKOVÁ, Michaela.** *Finanční management*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2012. ISBN 978-80-247-4047-8.
- SCHOLLEOVÁ, Hana.** *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0413-0.
- SCHOLLEOVÁ, Hana.** *Investiční controlling: Jak hodnotit investiční záměry a řídit podnikové investice*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2009. ISBN 978-80-247-2952-7.
- ŠULÁK, Milan a VACÍK, Emil.** *Měření výkonnosti firem*. 1. vyd. Praha: Eupress, 2004. ISBN 80-86754-33-2.
- VOCHOZKA, Marek.** *Finance podniku: Komplexní pojetí*. První vydání. Praha: Grada Publishing, 2021. ISBN 978-80-271-3267-6.
- VOCHOZKA, Marek.** *Metody komplexního hodnocení podniku*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-247-3647-1.

Elektronické zdroje

ABC analýza: Nástroj pro optimalizaci skladových zásob. *Skladon*. [Online]. [cit. 2024-02-25]. Dostupné z: <https://skladon.com/cs/blog/abc-analyza-nastroj-pro-optimalizaci-skladovych-zasob/>.

Diagnostický test finančního zdraví malého a středního podniku. *Finanční zdraví MSP* [online]. [cit. 2024-02-25]. Dostupné z: <https://www.financnizdravimsp.cz/Co-je-emise?Moneta>. [Online]. [cit. 2024-02-25]. Dostupné z: <https://www.moneta.cz/slovník-pojmu/detail/co-je-emise>.

Co je eskontní úvěr? *Moneta*. [Online]. [cit. 2024-02-25]. Dostupné z: <https://www.moneta.cz/slovník-pojmu/detail/eskontni-uver>.

Co je lombardní úvěr? *Moneta*. [Online]. [cit. 2024-02-25]. Dostupné z: <https://www.moneta.cz/slovník-pojmu/detail/co-je-lombardni-uver>.

Co je to revolvingový úvěr a jak funguje? *Česká spořitelna*. [Online]. [cit. 2024-02-25]. Dostupné z: <https://www.csas.cz/cs/financni-slovník/revolvingovy-uver>.

Co je to revolvingový úvěr a na co si dát pozor při jeho sjednávání? *Měsíc.cz*. [Online]. [cit. 2024-02-25]. Dostupné z: <https://www.mesec.cz/clanky/co-je-to-revolvingovy-uver-a-na-co-si-dat-pozor-pri-jeho-sjednani/>.

Co je spotřebitelský úvěr? *Moneta*. [Online]. [cit. 2024-02-25]. Dostupné z: <https://www.moneta.cz/slovník-pojmu/detail/co-je-spotrebitelsky-uver>.

Co je úvěr? *Moneta*. [Online]. [cit. 2024-02-25]. Dostupné z: <https://www.moneta.cz/slovník-pojmu/detail/co-je-uver>.

Jak probíhá vymáhání pohledávky krok za krokem. *Dostupný advokát*. [Online]. [cit. 2024-02-25]. Dostupné z: <https://dostupnyadvokat.cz/blog/vymahani-pohledavky>.

Just in Time: Co to vlastně je? *Průmyslové inženýrství*. [Online]. [cit. 2024-02-25]. Dostupné z: <https://www.prumysloveinzenyrstvi.cz/2018/01/24/just-in-time-co-to-vlastne-je/>.

Metrika: EAT, EBT, EBIT, EBITDA. *MBI*. [Online]. [cit. 2024-02-25]. Dostupné z: <https://mbi.vse.cz/public/cs/obj/METRIC-218>.

Nefinanční pracovní kapitál (Noncash Working Capital). *Management Mania*. [Online]. [cit. 2024-01-19]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/nefinancni-pracovni-kapital>.

Použijte bankrotní modely k prověření finančního zdraví firmy. *FINANALYSIS*. [Online]. [cit. 2024-02-25]. Dostupné z: <https://www.finanalysis.cz/pouzite-bankrotni-modely.html>.

Řízení pohledávek. *ALTAXO*. [Online]. [cit. 2024-02-25]. Dostupné z: <https://www.altaxo.cz/provoz-firmy/financovani/financovani-podnikani/rizeni-pohledavek>.

Veřejný rejstřík podle subjektů. *Veřejný rejstřík a Sbírka listin*. [Online]. [cit. 2024-03-26]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma>.

Vyznejte se v leasingu – finanční, nebo operativní? *ALTAXO*. [Online]. [cit. 2024-02-25]. Dostupné z: <https://www.altaxo.cz/provoz-firmy/financovani/vyznejte-se-v-leasingu-financni-nebo-operativni>.

Zdroje alternativního financování jsou i na českém trhu široké. *BusinessINFO.cz*. [Online]. [cit. 2024-02-25]. Dostupné z: <https://www.businessinfo.cz/clanky/zdroje-alternativniho-financovani-jsou-i-na-ceskem-trhu-siroke/>.

Seznam obrázků

Obrázek 1: Čistý pracovní kapitál podle přístupu finančních manažerů	14
Obrázek 2: Čistý pracovní kapitál podle přístupu vlastníka	14

Seznam grafů

Graf 1: IN05 firmy A.....	42
Graf 2: Vývoj ČPK firma A.....	43
Graf 3: Vývoj podílu ČPK z OA firma A.....	43
Graf 4: Vývoj horizontální analýzy ROA firma A.....	44
Graf 5: IN05 firmy B.....	45
Graf 6: Vývoj ČPK firmy B.....	46
Graf 7: Vývoj ČPK 2017-2022 firmy B.....	46
Graf 8: Vývoj podílu ČPK z OA.....	46
Graf 9: Vývoj horizontální analýzy ROA firmy B.....	47
Graf 15: IN05 firmy D.....	48
Graf 16: Vývoj ČPK firmy D.....	49
Graf 17: Vývoj podílu ČPK z OA firmy D.....	49
Graf 18: Vývoj ROA firmy D.....	50
Graf 19: IN05 firmy E.....	51
Graf 20: Vývoj ČPK firmy E.....	52
Graf 21: Vývoj podílu ČPK z OA firmy E.....	52
Graf 22: Vývoj ROA firmy E.....	53
Graf 23: IN05 firmy F.....	54
Graf 24: Vývoj ČPK firmy F.....	54
Graf 25: Vývoj podílu ČPK z OA firmy F.....	55
Graf 26: Vývoj ROA firmy F.....	56
Graf 27: IN05 firmy G.....	56
Graf 28: Vývoj ČPK firmy G.....	57
Graf 29: Vývoj podílu ČPK z OA firmy G.....	57
Graf 30: Vývoj ROA firmy G.....	58
Graf 31: IN05 firmy H.....	59
Graf 32: Vývoj ČPK firmy H.....	60
Graf 33: Vývoj podílu ČPK z OA firmy H.....	60
Graf 34: Vývoj ROA firmy H.....	61
Graf 35: IN05 firmy I.....	62
Graf 36: Vývoj ČPK firmy I.....	63
Graf 37: Vývoj podílu ČPK z OA firmy I.....	63
Graf 38: Vývoj ROA firmy I.....	64
Graf 39: IN05 firmy J.....	65
Graf 40: Vývoj ČPK firmy J.....	65
Graf 41: Vývoj podílu ČPK z OA firmy J.....	66
Graf 42: Vývoj ROA firmy J.....	67

Seznam tabulek

Tabulka 1: Metoda abc.....	17
Tabulka 2: Tamariho model	35
Tabulka 3: Hlavní rozdělení zkoumaných skupin	40
Tabulka 4: Čistý pracovní kapitál firmy A	43
Tabulka 5: Roa firmy A.....	44
Tabulka 6: Horizontální analýza ROA firmy A.....	44
Tabulka 7: Čistý pracovní kapitál firmy B	45
Tabulka 8: ROA firmy B.....	47
Tabulka 9: Horizontální analýza ROA firmy B.....	47
Tabulka 13: Čistý pracovní kapitál firmy D	49
Tabulka 14: ROA firmy D	50
Tabulka 15: Horizontální analýza ROA firmy D.....	50
Tabulka 16: Čistý pracovní kapitál firmy E.....	51
Tabulka 17: ROA firmy E.....	52
Tabulka 18: Horizontální analýza ROA firmy E	53
Tabulka 19: Čistý pracovní kapitál firmy F	54
Tabulka 20: ROA firmy F.....	55
Tabulka 21: Horizontální analýza ROA firmy F	55
Tabulka 22: Čistý pracovní kapitál firmy G.....	57
Tabulka 23: ROA firmy G	58
Tabulka 24: Horizontální analýza ROA firmy G	58
Tabulka 25: Čistý pracovní kapitál firmy H.....	60
Tabulka 26: ROA podniku H.....	61
Tabulka 27: Horizontální analýza ROA firmy H.....	61
Tabulka 28: Čistý pracovní kapitál firmy I	62
Tabulka 29: ROA firmy I.....	63
Tabulka 30: Horizontální analýza ROA firmy I.....	64
Tabulka 31: Čistý pracovní kapitál firmy J.....	65
Tabulka 32: ROA firmy J.....	66
Tabulka 33: Horizontální analýza ROA firmy J	66
Tabulka 35: IN05 malých podniků	69
Tabulka 36: Čistý pracovní kapitál malých podniků	69
Tabulka 37: IN05 středních podniků	69
Tabulka 38: Čistý pracovní kapitál středních podniků	70
Tabulka 39: IN05 velkých podniků.....	70
Tabulka 40: Čistý pracovní kapitál velkých podniků.....	70
Tabulka 34: Shrnutí výsledků podle velikostního rozdělení.....	71

Přílohy

Podniky dále analyzované jsou anonymizovány v názvu a identifikují se jen počtem zaměstnanců.

Finanční analýza firmy C

Horizontální analýza rozvahy

Označení	TEXT	řá- dek	Změna -		Změna -		Změna -		Změna -		Změna -	
			abs.	index	abs.	index	abs.	index	abs.	index	abs.	index
a	b	c										
	AKTIVA CELKEM	1	-20 945	-11%	-15 648	-10%	-23 831	-16%	23 452	19%	-6 521	-4%
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	2										
B.	Stálá aktiva	3	2 453	9%	1 561	5%	-2 830	-9%	-2 598	-9%	-2 754	-10%
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	14	2 537	9%	1 561	5%	-2 830	-9%	-2 598	-9%	-2 754	-10%
B. II. 1	Pozemky a stavby	15	-296	-1%	2 940	15%	-291	-1%	-635	-3%	-636	-3%
1.1	Pozemky	16			514	5%						
1.2	Stavby	17	-296	-3%	2 426	28%	-291	-3%	-635	-6%	-636	-6%
2	Hmotné movité věci a jejich soubory	18	2 833	44%	-582	-6%	-2 539	-29%	-1 963	-32%	-2 118	-50%
C.	Oběžná aktiva	37	-23 383	-15%	-16 955	-13%	-20 952	-18%	25 926	28%	-16 197	-14%
C. I.	Zásoby	38	3 311	84%	991	14%	-4 034	-49%	4 175	99%	330	4%
C. I. 1	Materiál	39	328	19%	474	23%	92	4%	-49	-2%	1 225	47%
2	Nedokončená výroba a polotovary	40	2 983	134%	517	10%	-4 126	-72%	4 224	264%	-895	-15%
C. II.	Pohledávky	46	-43 944	-59%	-11 898	-39%	-1 741	-9%	19 474	113%	39 598	108%
C. II. 1	Dlouhodobé pohledávky	47	501		3 532	705%	-3 612	-90%	102	24%	-71	-14%
1.4	Odložená daňová pohledávka	51	501		3 086	616%	-3 587	100%				
1.5	Pohledávky - ostatní	52			446		-25	-6%	102	24%	-71	-14%
1.5.3	Dohadné účty aktivní	55							20		-20	-100%
1.5.4	Jiné pohledávky	56			446		-25	-6%	82	19%	-51	-10%
2	Krátkodobé pohledávky	57	-44 445	-59%	-15 430	-51%	1 871	13%	19 372	116%	39 669	110%
2.1	Pohledávky z obchodních vztahů	58	-45 092	-61%	-14 513	-50%	1 814	13%	19 546	121%	-20 160	-56%
2.4	Pohledávky - ostatní	61	647	79%	-917	-62%	57	10%	-174	-29%	59 829	13785%
2.4.3	Stát - daňové pohledávky	64	-7	-1%	-407	-74%	-133	-92%	-2	-17%	-10	-100%
2.4.4	Krátkodobé poskytnuté zálohy	65	-39	-27%			13	12%	-36	-31%	3 226	3934%
2.4.6	Jiné pohledávky	67	693	587%	-510	-63%	177	59%	-136	-28%	56 613	16554%
C. IV.	Peněžní prostředky	71	17 250	23%	-6 048	-7%	-15 177	-18%	2 277	3%	-56 125	-76%
C. IV. 1	Peněžní prostředky v pokladně	72	-42	-6%	-331	-53%	-2	-1%	16	6%	-92	-30%
2	Peněžní prostředky na účtech	73	17 292	23%	-5 717	-6%	-15 175	-18%	2 261	3%	-56 033	-77%
D.	Časové rozlišení aktiv	74	-15	-2%	-254	-42%	-49	-14%	124	41%	12 430	2897%
D. I. 1	Náklady příštích období	75	-15	-2%	-254	-42%	-49	-14%	124	41%	6	1%

Označení	TEXT	řá- dek	Změna -		Změna -		Změna -		Změna -		Změna -	
			abs.	index	abs.	index	abs.	index	abs.	index	abs.	index
a	b	c										
	PASIVA CELKEM	78	-20 945	-11%	-15 648	-10%	-23 831	-16%	23 452	19%	-6 521	-4%
A.	Vlastní kapitál	79	-16 898	-10%	-14 845	-10%	-22 549	-16%	19 323	17%	-3 356	-2%
A. III.	Fondy ze zisku	92	-1	0%	1	0%						
A. III. 1	Ostatní rezervní fondy	93	-1	0%	1	0%						

A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	95	-12 147	-8%	-5 133	-3%	-20 728	-14%	-15 490	-13%	19 322	18%
A. IV. 1	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z minulých let (+/-)	96	-12 147	-8%	-5 133	-3%	-20 728	-14%	-15 490	-13%	19 322	18%
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	99	-4 750	-598%	-9 713	-246%	-1 821	-13%	34 813	225%	-22 678	-117%
B. + C.	Cizí zdroje	101	-4 000	-35%	-803	-11%	-1 282	-19%	4 129	76%	-3 419	-36%
B. I.	Rezervy	102	841		-178	-21%	-630	-95%	146	442%	-11	-6%
4	Ostatní rezervy	106	841		-178	-21%	-630	-95%	146	442%	-11	-6%
C.	Závazky	107	-4 841	-42%	-625	-9%	-652	-11%	3 983	73%	-3 408	-36%
C. I.	Dlouhodobé závazky	108	-380	-100%								
8	Odložený daňový závazek	118	-380	-100%								
C. II.	Krátkodobé závazky	123	-4 461	-40%	-625	-9%	-652	-11%	3 983	73%	-3 408	-36%
3	Krátkodobé přijaté zálohy	128			428		-428	100%				
4	Závazky z obchodních vztahů	129	-1 538	-45%	-449	-24%	562	40%	1 833	93%	-2 300	-61%
8	Závazky ostatní	133	-2 923	-38%	-604	-12%	-786	-18%	2 150	62%	-1 108	-20%
8.1	Závazky ke společníkům	134	2	4%	-1	-2%			13	22%	5	7%
8.3	Závazky k zaměstnancům	136	16	1%	-129	-10%	132	12%	90	7%	-72	-5%
8.4	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	137	44	6%	-69	-9%	57	8%	-27	-4%	-31	-4%
8.5	Stát - daňové závazky a dotace	138	-2 675	-61%	-369	-22%	-900	-67%	1 975	448%	-1 039	-43%
8.6	Dohadné účty pasivní	139	-390	-71%	26	16%	-51	-27%	30	22%	46	27%
8.7	Jiné závazky	140	80	10%	-62	-7%	-24	-3%	69	9%	-17	-2%
D.	Časové rozlišení pasiv	141	-47	-100%	0		0		0		254	

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Označení	TEXT	řá- dek	Změna		Změna		Změna		Změna -		Změna	
			abs.	index	abs.	index	abs.	index	abs.	index	abs.	index
a	b	c										
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	1	-101 561	-60%	-17 516	-26%	-2 328	-5%	67 248	141%	-52 675	-46%
A.	Výkonová spotřeba	3	-6 776	-14%	-8 635	-21%	-4 191	-13%	33 881	123%	-26 968	-44%
1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	4										
2.	Spotřeba materiálu a energie	5	5 791	40%	-10 922	-54%	-52	-1%	12 197	130%	-10 092	-47%
3.	Služby	6	-12 567	-39%	2 287	11%	-4 139	-19%	21 684	119%	-16 876	-42%
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	7	-88 538	-103%	2 466	83%	4 643	898%	-8 350	-202%	5 119	121%
D.	Osobní náklady	9	2 766	10%	-310	-1%	-3 744	-12%	5 104	19%	-2 552	-8%
1.	Mzdové náklady	10	1 806	9%	-301	-1%	-1 914	-9%	3 012	15%	-1 807	-8%
2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	960	13%	-9	0%	-1 830	-22%	2 092	33%	-745	-9%
1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	571	8%	-194	-3%	-1 771	-24%	2 113	38%	-741	-10%
2.	Ostatní náklady	13	389	103%	185	24%	-59	-6%	-21	-2%	-4	0%
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	14	-994	-27%	1 002	38%	-82	-2%	-90	-3%	-666	-19%
1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	-750	-20%	758	26%	-82	-2%	-90	-3%	-569	-16%
1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	-750	-20%	758	26%	-82	-2%	-90	-3%	-569	-16%
3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	-244		244	100%					-97	
III.	Ostatní provozní výnosy	20	-761	-84%	42	30%	909	497%	243	22%	-996	-75%
1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	-694	-91%	13	18%	-10	-12%	-75	-100%		

3.	Jiné provozní výnosy	23	-67	-49%	29	42%	919	938%	318	31%	-996	-75%
F.	Ostatní provozní náklady	24	-118	-6%	-777	-43%	-810	-78%	778	334%	-168	-17%
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	-347	-	28	-	25	89%	-53	-	100%	-
2.	Prodaný materiál	26		100%								
3.	Daně a poplatky	27	-433	-76%	-1	-1%	-12	-9%	20	16%	-55	-38%
4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	841	-	-1 018	-	-454	-256%	777	123%	-158	-108%
5.	Jiné provozní náklady	29	-179	-18%	214	25%	-369	-35%	34	5%	45	6%
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	30	-8 662	-	-11 220	-	2 765	17%	36 168	269%	-28 436	-125%
				236%		225%						
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	39	7	47%	72	327%	4	4%	-92	-94%	3 120	52000%
1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40										
2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	7	47%	72	327%	4	4%	-92	-94%	3 120	52000%
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	159	185%	-181	-74%	2 173	3395%	-2 287	-	559	1118%
				102%								
K.	Ostatní finanční náklady	47	-2 675	-96%	587	510%	92	13%	2 562	323%	-2 079	-62%
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	48	2 841	106%	-696	-	2 085	383%	-4 941	-	5 758	169%
				458%		246%				321%		
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	49	-5 821	-	-11 916	-	4 850	29%	31 227	262%	-22 678	-117%
				592%		246%						
L.	Daň z příjmů	50	-1 071	-	-2 203	-	6 671	216%	-3 586	-		
				567%		250%				100%		
2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	52	-801	-	-2 203	-	6 671	216%	-3 586	-		
				989%		250%				100%		
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	53	-4 750	-	-9 713	-	-1 821	-13%	34 813	225%	-22 678	-117%
				598%		246%						
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	55	-4 750	-	-9 713	-	-1 821	-13%	34 813	225%	-22 678	-117%
				598%		246%						
*	Čistý obrat za účetní období	56	-102 156	-60%	-17 583	-26%	758	2%	65 112	128%	-49 992	-43%

Vertikální analýza rozvahy

Označení	TEXT	řá- dek	index	index	index	index	index	index
a	b	c						
	AKTIVA CELKEM	1	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	2						
B.	Stálá aktiva	3	15,2%	18,7%	21,8%	23,7%	18,1%	17,0%
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	14	15,2%	18,7%	21,8%	23,7%	18,1%	17,0%
B. II. 1	Pozemky a stavby	15	11,2%	12,5%	15,8%	18,7%	15,2%	15,5%
1.1	Pozemky	16	6,2%	7,1%	8,2%	9,8%	8,2%	8,6%
1.2	Stavby	17	4,9%	5,4%	7,7%	8,9%	7,0%	6,9%
2	Hmotné movité věci a jejich soubory	18	3,5%	5,8%	6,0%	5,1%	2,9%	1,5%
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	24	0,4%	0,5%				
5.1	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	25	0,4%	0,5%				
C.	Oběžná aktiva	37	84,4%	80,9%	78,0%	76,0%	81,6%	73,8%
C. I.	Zásoby	38	2,2%	4,5%	5,7%	3,5%	5,8%	6,3%
C. I. 1	Materiál	39	1,0%	1,3%	1,7%	2,2%	1,8%	2,7%
2	Nedokončená výroba a polotovary	40	1,2%	3,2%	3,9%	1,3%	4,0%	3,6%
C. II.	Pohledávky	46	41,0%	19,1%	13,0%	14,1%	25,2%	55,0%
C. II. 1	Dlouhodobé pohledávky	47		0,3%	2,8%	0,3%	0,4%	0,3%
1.4	Odložená daňová pohledávka	51		0,3%	2,5%			

1.5	Pohledávky - ostatní	52			0,3%	0,3%	0,4%	0,3%
1.5.4	Jiné pohledávky	56			0,3%	0,3%	0,3%	0,3%
2	Krátkodobé pohledávky	57	41,0%	18,8%	10,2%	13,8%	24,9%	54,7%
2.1	Pohledávky z obchodních vztahů	58	40,6%	17,9%	9,8%	13,3%	24,6%	11,2%
2.4	Pohledávky - ostatní	61	0,5%	0,9%	0,4%	0,5%	0,3%	43,5%
2.4.3	Stát - daňové pohledávky	64	0,3%	0,3%	0,1%	0,0%	0,0%	
2.4.4	Krátkodobé poskytnuté zálohy	65	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	2,4%
2.4.6	Jiné pohledávky	67	0,1%	0,5%	0,2%	0,4%	0,2%	41,1%
C. IV.	Peněžní prostředky	71	41,2%	57,3%	59,3%	58,4%	50,6%	12,5%
C. IV. 1	Peněžní prostředky v pokladně	72	0,4%	0,4%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%
2	Peněžní prostředky na účtech	73	40,9%	56,9%	59,1%	58,2%	50,4%	12,3%
D.	Časové rozlišení aktiv	74	0,3%	0,4%	0,2%	0,3%	0,3%	9,3%
D. I. 1	Náklady příštích období	75	0,3%	0,4%	0,2%	0,3%	0,3%	0,3%
3	Příjmy příštích období	77						9,0%

Označení	TEXT	řá- dek	index	index	index	index	index	index
a	b	c						
	PASIVA CELKEM	78	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
A.	Vlastní kapitál	79	93,6%	95,3%	95,4%	95,5%	93,4%	95,4%
A. I.	Základní kapitál	80	1,7%	1,9%	2,1%	2,5%	2,1%	2,2%
1	Základní kapitál	81	1,7%	1,9%	2,1%	2,5%	2,1%	2,2%
A. II.	Ážio a kapitálové fondy	84	2,8%	3,2%	3,6%	4,3%	3,6%	3,7%
2	Kapitálové fondy	86	2,8%	3,2%	3,6%	4,3%	3,6%	3,7%
2.1	Ostatní kapitálové fondy	87	2,8%	3,2%	3,6%	4,3%	3,6%	3,7%
A. III.	Fondy ze zisku	92	0,2%	0,2%	0,2%	0,3%	0,2%	0,2%
A. III. 1	Ostatní rezervní fondy	93	0,2%	0,2%	0,2%	0,3%	0,2%	0,2%
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	95	88,5%	92,4%	98,9%	101,2%	74,2%	91,6%
A. IV. 1	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z minulých let (+/-)	96	88,5%	92,4%	98,9%	101,2%	74,2%	91,6%
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	99	0,4%	-2,5%	-9,4%	-12,7%	13,3%	-2,4%
B. + C.	Cizí zdroje	101	6,3%	4,7%	4,6%	4,5%	6,6%	4,5%
B. I.	Rezervy	102		0,5%	0,5%	0,0%	0,1%	0,1%
4	Ostatní rezervy	106		0,5%	0,5%	0,0%	0,1%	0,1%
C.	Závazky	107	6,3%	4,2%	4,2%	4,5%	6,5%	4,3%
C. I.	Dlouhodobé závazky	108	0,2%					
C. II.	Krátkodobé závazky	123	6,1%	4,2%	4,2%	4,5%	6,5%	4,3%
8	Závazky ostatní	133	4,3%	3,0%	2,9%	2,8%	3,9%	3,3%
8.1	Závazky ke společníkům	134	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%
8.3	Závazky k zaměstnancům	136	0,7%	0,8%	0,8%	1,0%	0,9%	0,9%
8.4	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	137	0,4%	0,5%	0,5%	0,6%	0,5%	0,5%
8.5	Stát - daňové závazky a dotace	138	2,4%	1,1%	0,9%	0,4%	1,7%	1,0%
8.6	Dohadné účty pasivní	139	0,3%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,2%
8.7	Jiné závazky	140	0,4%	0,6%	0,6%	0,7%	0,6%	0,6%

Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Označení	TEXT	řá- dek	index	index	index	index	index	index
a	b	c						

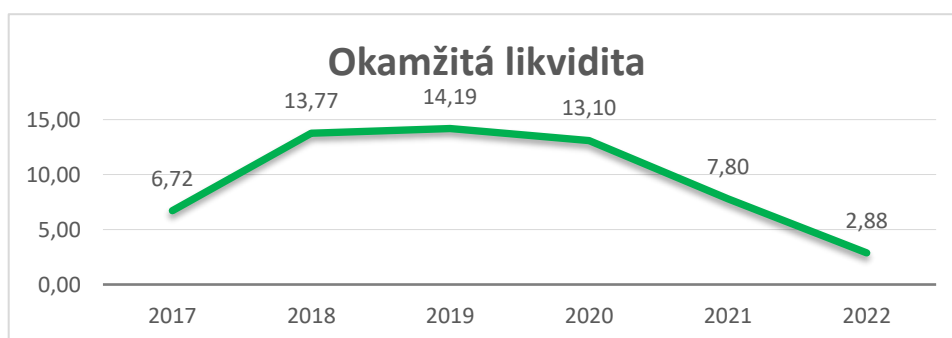
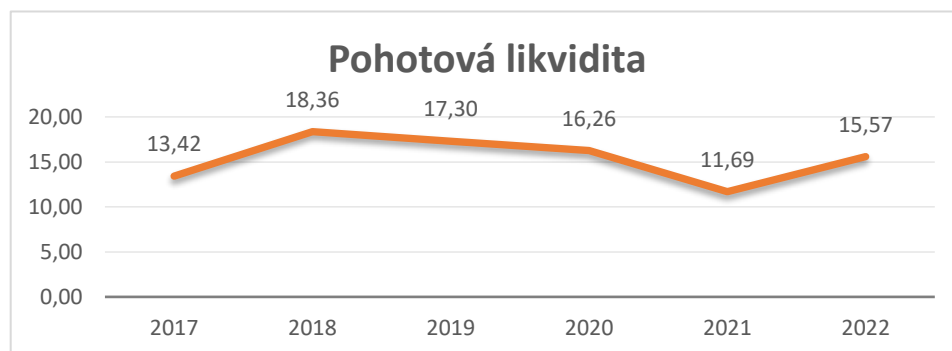
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	1	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
A.	Výkonová spotřeba	3	27,9%	59,9%	63,7%	58,0%	53,5%	55,5%
2.	Spotřeba materiálu a energie	5	8,6%	30,2%	19,0%	19,8%	18,8%	18,5%
3.	Služby	6	19,3%	29,7%	44,7%	38,2%	34,7%	37,0%
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	7	50,6%	-4,4%	-1,0%	8,7%	-3,7%	1,4%
D.	Osobní náklady	9	16,5%	45,4%	60,8%	55,9%	27,6%	46,9%
1.	Mzdové náklady	10	12,2%	33,2%	44,2%	42,4%	20,2%	34,4%
2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	4,3%	12,3%	16,5%	13,5%	7,4%	12,5%
1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	4,1%	11,1%	14,6%	11,6%	6,7%	11,1%
2.	Ostatní náklady	13	0,2%	1,1%	1,9%	1,9%	0,8%	1,4%
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	14	2,2%	4,0%	7,4%	7,6%	3,0%	4,6%
1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	2,2%	4,3%	7,4%	7,6%	3,0%	4,7%
1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	2,2%	4,3%	7,4%	7,6%	3,0%	4,7%
III.	Ostatní provozní výnosy	20	0,5%	0,2%	0,4%	2,3%	1,2%	0,5%
1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	0,5%	0,1%	0,2%	0,2%		
3.	Jiné provozní výnosy	23	0,1%	0,1%	0,2%	2,1%	1,2%	0,5%
F.	Ostatní provozní náklady	24	1,1%	2,7%	2,1%	0,5%	0,9%	1,4%
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	0,2%		0,1%	0,1%		
3.	Daně a poplatky	27	0,3%	0,2%	0,3%	0,3%	0,1%	0,1%
4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28		1,2%	-0,4%	-1,3%	0,1%	0,0%
5.	Jiné provozní náklady	29	0,6%	1,2%	2,1%	1,4%	0,6%	1,2%
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	30	2,2%	-7,4%	-32,5%	-28,3%	19,8%	-9,2%
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	39	0,0%	0,0%	0,2%	0,2%	0,0%	5,0%
2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	0,0%	0,0%	0,2%	0,2%	0,0%	5,0%
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	0,1%	0,4%	0,1%	4,7%	0,0%	0,8%
K.	Ostatní finanční náklady	47	1,7%	0,2%	1,4%	1,7%	2,9%	2,1%
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	48	-1,6%	0,2%	-1,1%	3,2%	-3,0%	3,8%
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	49	0,6%	-7,2%	-33,6%	-25,0%	16,8%	-5,4%
L.	Daň z příjmů	50	0,1%	-1,3%	-6,2%	7,5%		
2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	52	0,0%	-1,3%	-6,2%	7,5%		
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	53	0,5%	-5,9%	-27,4%	-32,6%	16,8%	-5,4%
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	55	0,5%	-5,9%	-27,4%	-32,6%	16,8%	-5,4%
*	Čistý obrat za účetní období	56	100,6%	100,6%	100,7%	107,2%	101,1%	106,4%

Ukazatele rentability

Ukazatelé rentability	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Rentabilita aktiv (ROA)	1%	-3%	-12%	-10%	13%	-2%
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	1%	-3%	-12%	-10%	14%	-3%
Rentabilita tržeb (ROS)	1%	-7%	-34%	-25%	17%	-5%
Rentabilita dlouh. investovaného kapitálu (ROCE)	1%	-3%	-12%	-10%	14%	-3%
Rentabilita nákladů (ROC)	1%	-7%	-26%	-18%	20%	-5%
Čisté ziskové rozpětí	0%	-6%	-27%	-30%	17%	-5%
Nákladovost tržeb	100%	106%	128%	140%	84%	112%
Rentabilita provozního VH (RETS)	2%	-8%	-33%	-28%	20%	-9%

Ukazatele likvidity

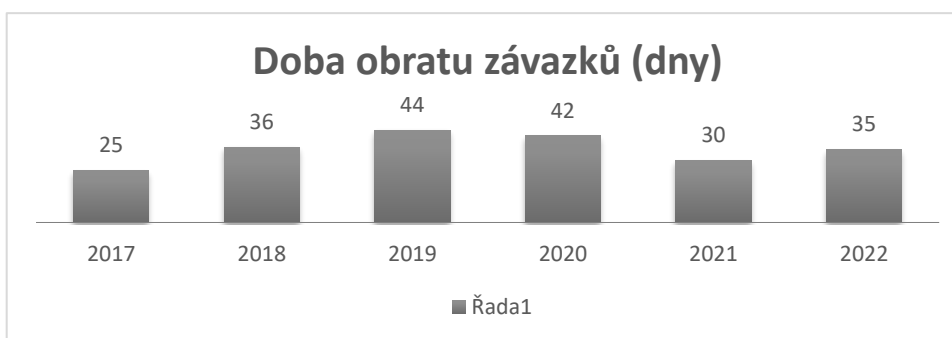
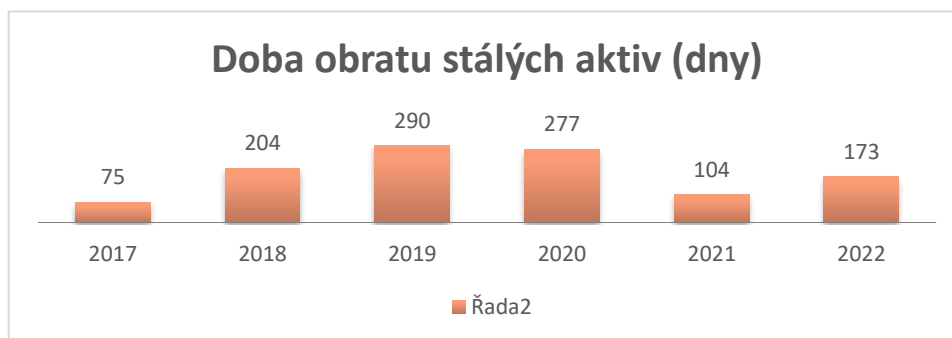
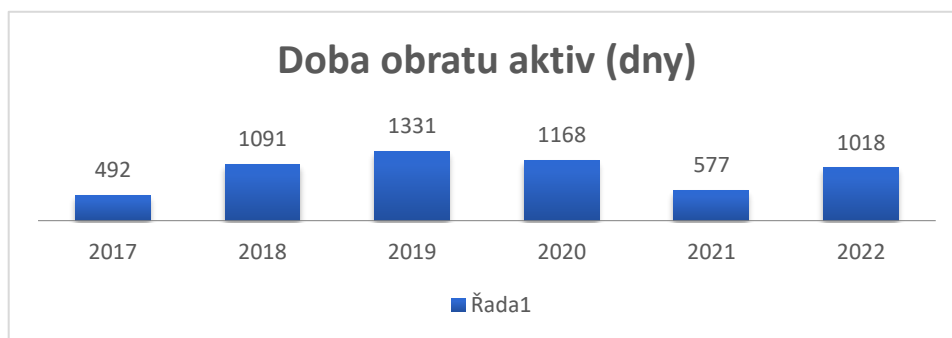
Ukazatelé likvidity	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Běžná likvidita (likvidita III. stupně)	13,77	19,45	18,66	17,04	12,58	17,03
Pohotová likvidita (likvidita II. stupně)	13,42	18,36	17,30	16,26	11,69	15,57
Okamžitá likvidita (likvidita I. stupně)	6,72	13,77	14,19	13,10	7,80	2,88
Provozní pohotová likvidita	13,42	18,36	17,30	16,26	11,69	15,57
Podíl prac. kapitálu na celkových aktivech	0,78	0,77	0,74	0,72	0,75	0,69
Výše závazků vzhledem ke kapitálu	0,07	0,04	0,04	0,05	0,07	0,05
Krytí zásob pracovním kapitálem	36,00	17,01	12,99	20,59	12,97	11,02
Poměr dlouhodobých závazků k majetku	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Krytí cizích zdrojů	14,77	20,36	20,58	21,28	14,14	21,42

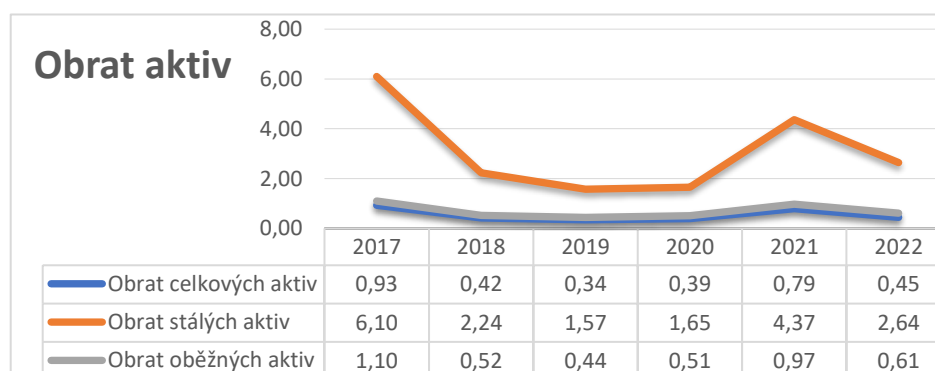
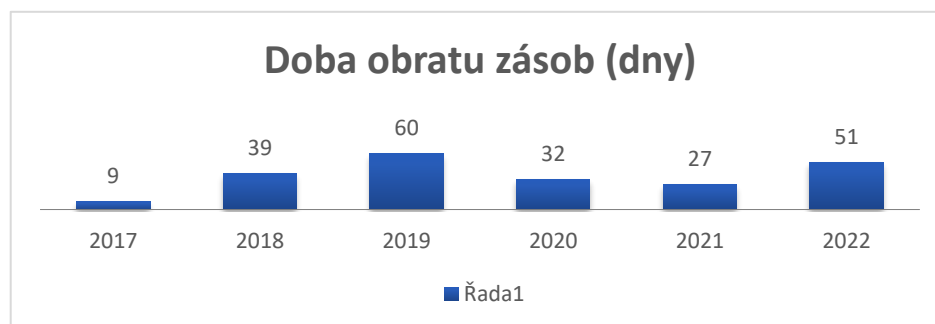
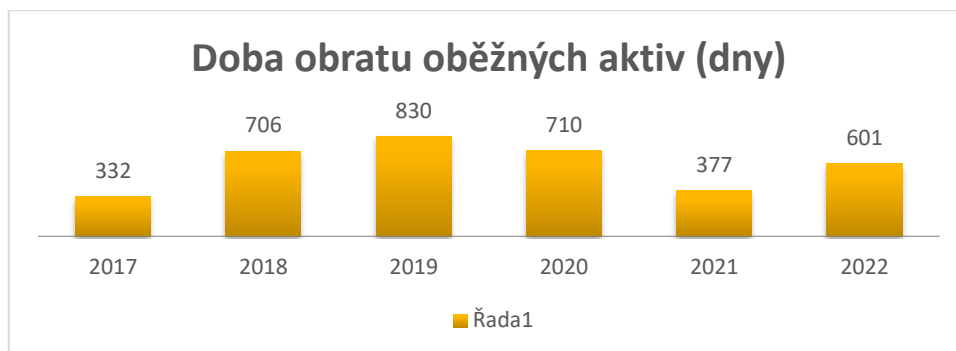


Ukazatelé aktivity	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Obrat celkových aktiv	0,93	0,42	0,34	0,39	0,79	0,45
Obrat stálých aktiv	6,10	2,24	1,57	1,65	4,37	2,64
Obrat dlouhodobého hmotného majetku	6,12	2,24	1,57	1,65	4,37	2,64
Obrat oběžných aktiv	1,10	0,52	0,44	0,51	0,97	0,61
Obrat zásob	42,64	9,27	6,04	11,24	13,66	7,11

Doba obratu aktiv (dny)	393	873	1065	934	462	815
Doba obratu stálých aktiv (dny)	60	163	232	222	84	138
Doba obratu oběžných aktiv (dny)	332	706	830	710	377	601
Doba obratu zásob (dny)	9	39	60	32	27	51
Doba obratu pohledávek (dny)	161	167	138	132	117	448
Doba obratu krát. pohledávek (dny)	161	164	109	129	115	445
Doba obratu závazků (dny)	25	36	44	42	30	35
Doba obratu krát. závazků (dny)	24	36	44	42	30	35
Obchodní deficit (dny)	152	146	95	109	101	82
Doba samoreprodukce (roky)	38,2	-147,6	-13,9	-9,8	5,9	312,6

Ukazatelé aktivity	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Doba obratu aktiv (dny) *	492	1091	1331	1168	577	1018
Doba obratu stálých aktiv (dny) *	75	204	290	277	104	173
Doba obratu oběžných aktiv (dny) *	415	883	1038	888	471	751
Doba obratu zásob (dny) *	11	49	76	41	33	64
Doba obratu závazků (dny) *	31	45	56	52	37	44



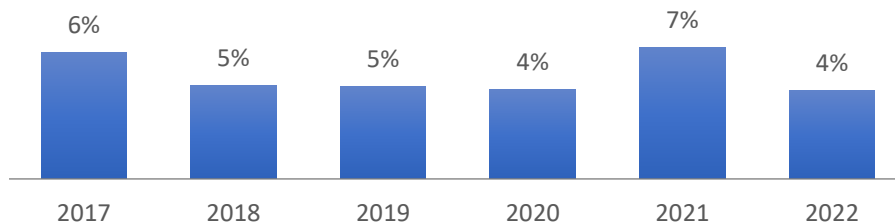


Ukazatele zadluženosti

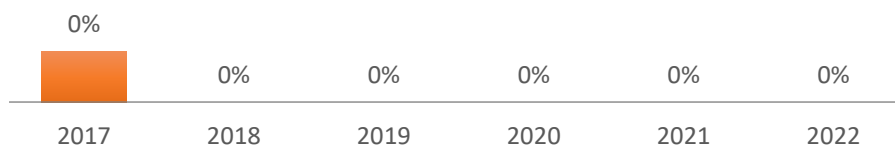
Ukazatelé zadluženosti	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Celková zadluženost (cizí zdroje)	6%	5%	5%	4%	7%	4%
Dlouhodobá zadluženost (dlouh. závazky)	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Běžná zadluženost (krátk. závazky)	6%	4%	4%	4%	6%	4%
Koeficient samofinancování	94%	95%	95%	96%	93%	95%
Finanční páka (Financial leverage)	1,07	1,05	1,05	1,05	1,07	1,05
Dlouhodobé krytí aktiv	0,94	0,96	0,96	0,96	0,94	0,95

Koeficient zadlužení	0,07	0,05	0,05	0,05	0,07	0,05
Poměr dlouhod. dluhů k vlastnímu jmění	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Míra finanční samostatnosti	14,77	20,36	20,58	21,28	14,14	21,42
Dlouhodobé krytí stálých aktiv	6,17	5,12	4,40	4,03	5,16	5,63
Úrokové krytí	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Úrokové zatížení	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Doba splácení dluhu (roky)	2,6	-6,4	-0,6	-0,5	0,4	-14,2
Solventnost	39%	-16%	-	-	242%	-7%
			164%	219%		

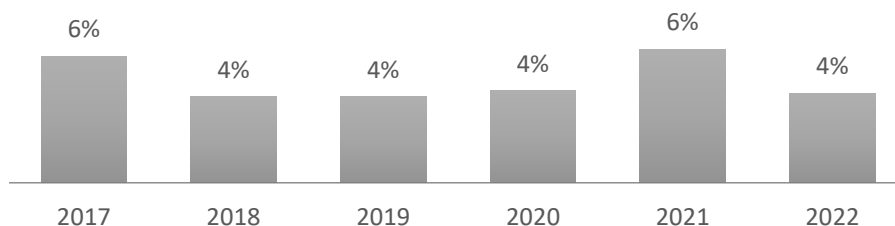
Celková zadluženost (cizí zdroje)



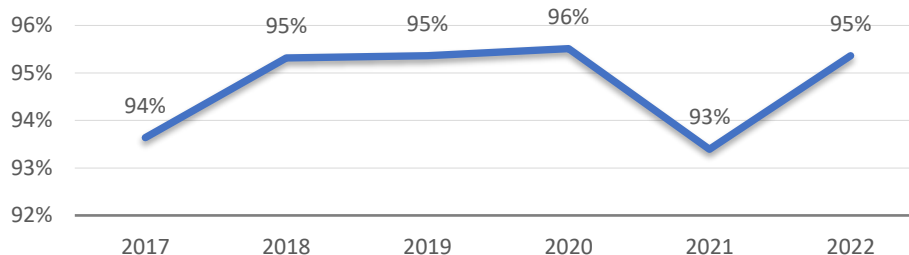
Dlouhodobá zadluženost (dlouhodobé závazky)



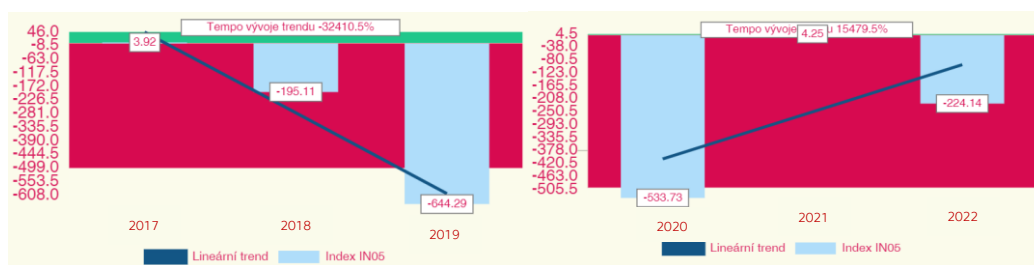
Běžná zadluženost (krátkodobé závazky)



Koeficient samofinancování



Bankrotní model IN05

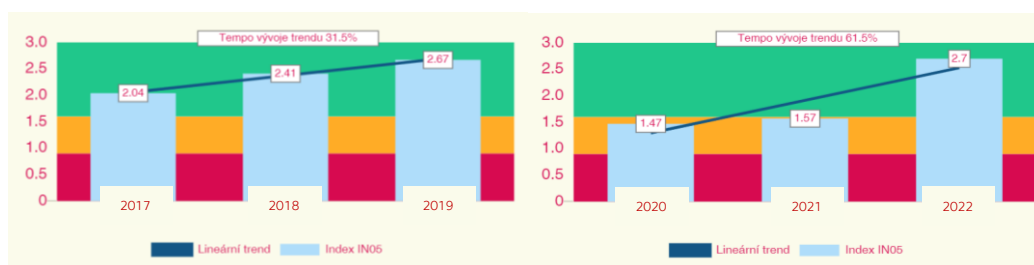


Firmy, které zvládly makroekonomické šoky

Firma X

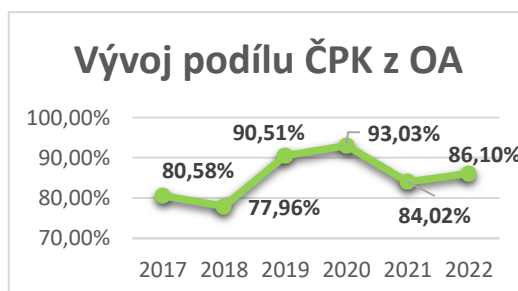
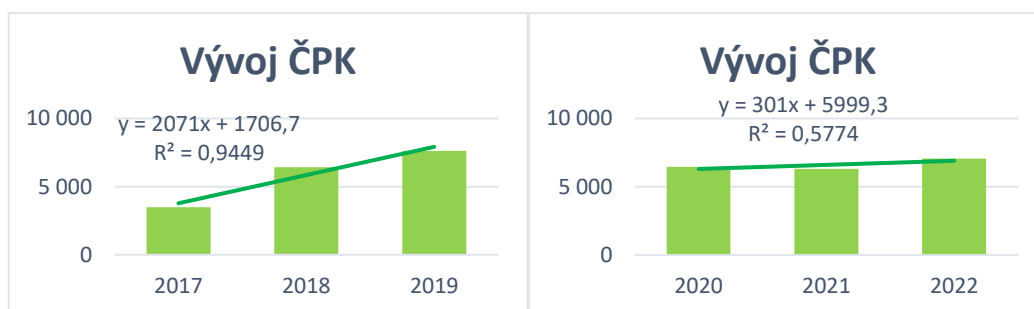
Počet zaměstnanců: 7

IN05



Čistý pracovní kapitál

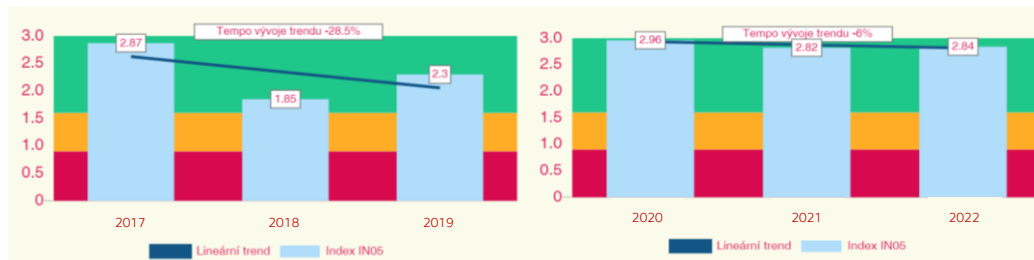
Položka/rok	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Oběžná aktiva	4 330	8 243	8 431	6 932	7 503	8 189
Krátkodobé závazky	841	1 817	800	483	1 199	1 138
ČPK	3 489	6 426	7 631	6 449	6 304	7 051
ČPK z OA	80,58%	77,96%	90,51%	93,03%	84,02%	86,10%



Firma X

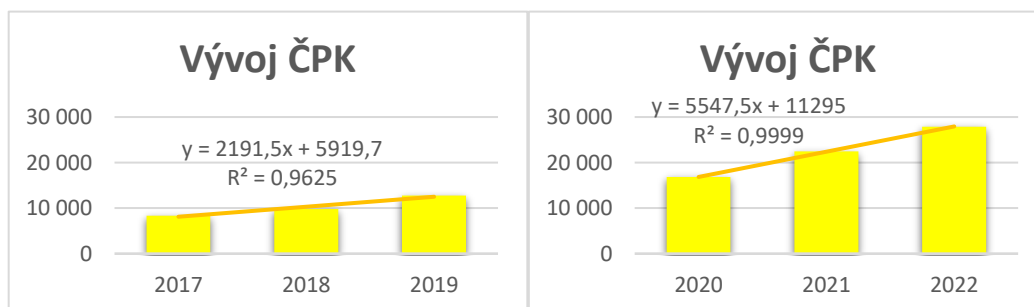
Počet zaměstnanců: 14

IN05



Čistý pracovní kapitál

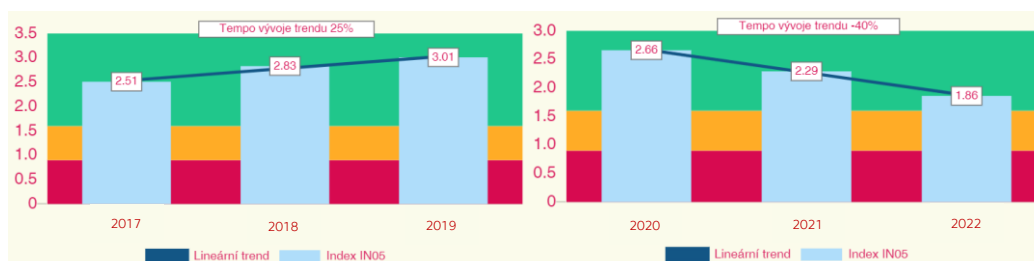
Položka/rok	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Oběžná aktiva	11 430	13 333	16 468	21 297	35 696	35 224
Krátkodobé závazky	3 069	3 530	3 724	4 490	13 236	7 322
ČPK	8 361	9 803	12 744	16 807	22 460	27 902
ČPK z OA	73,15%	73,52%	77,39%	78,92%	62,92%	79,21%



Firma X

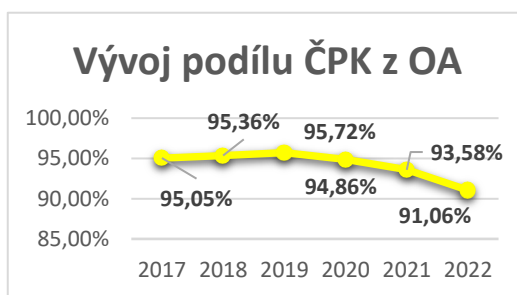
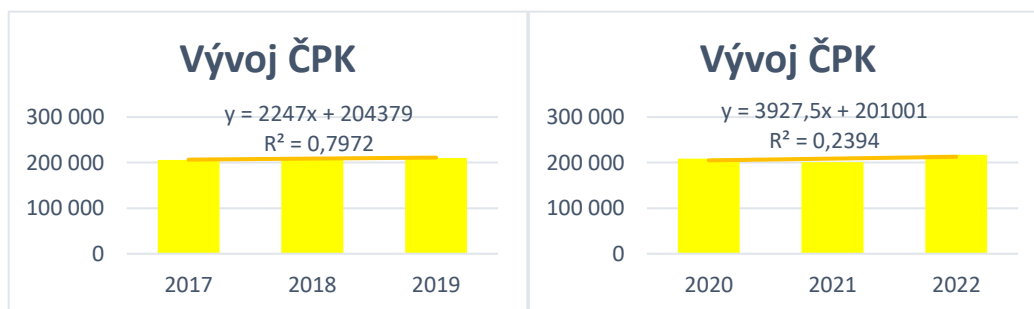
Počet zaměstnanců: 17

IN05



Čistý pracovní kapitál

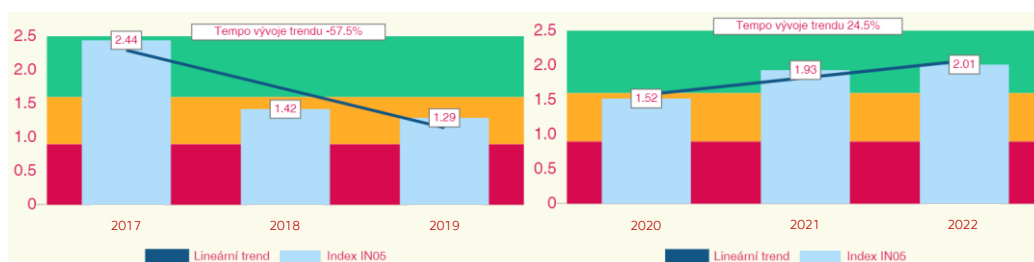
Položka/rok	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Oběžná aktiva	216 700	220 401	219 873	220 288	214 536	238 124
Krátkodobé závazky	10 728	10 219	9 407	11 318	13 764	21 299
ČPK	205 972	210 182	210 466	208 970	200 772	216 825
ČPK z OA	95,05%	95,36%	95,72%	94,86%	93,58%	91,06%



Firma X

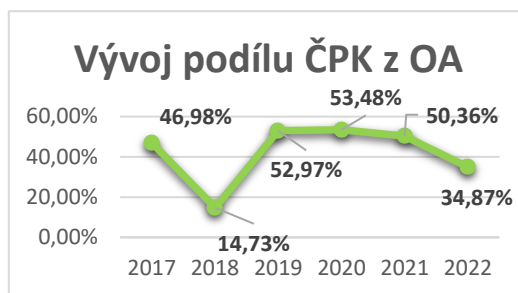
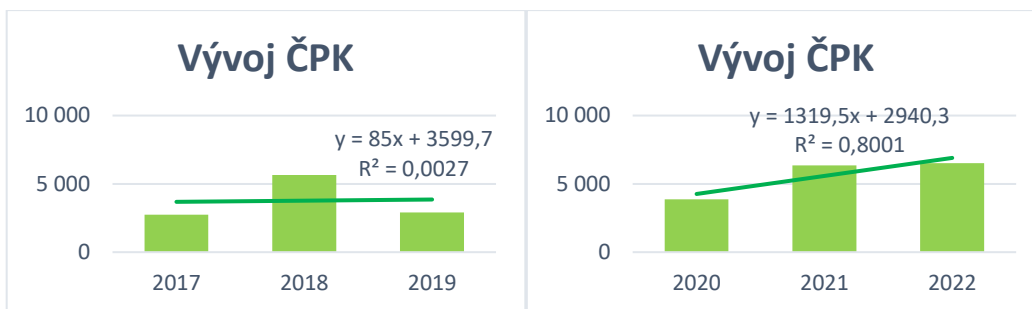
Počet zaměstnanců: 22

IN05



Čistý pracovní kapitál

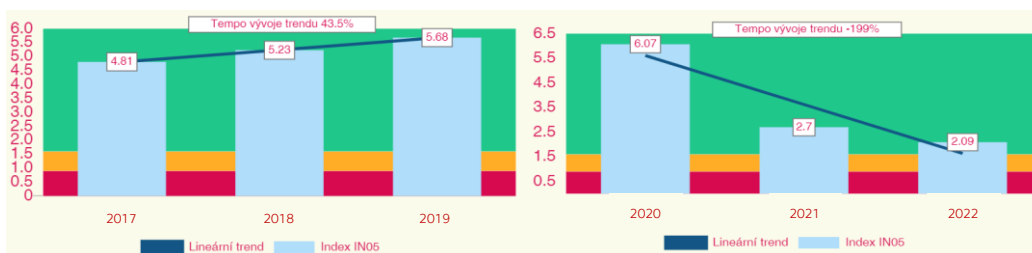
Položka/rok	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Oběžná aktiva	5 170	6 634	6 190	7 253	12 592	18 692
Krátkodobé závazky	2 741	5 657	2 911	3 374	6 251	12 174
ČPK	2 429	977	3 279	3 879	6 341	6 518
ČPK z OA	46,98%	14,73%	52,97%	53,48%	50,36%	34,87%



Firma X

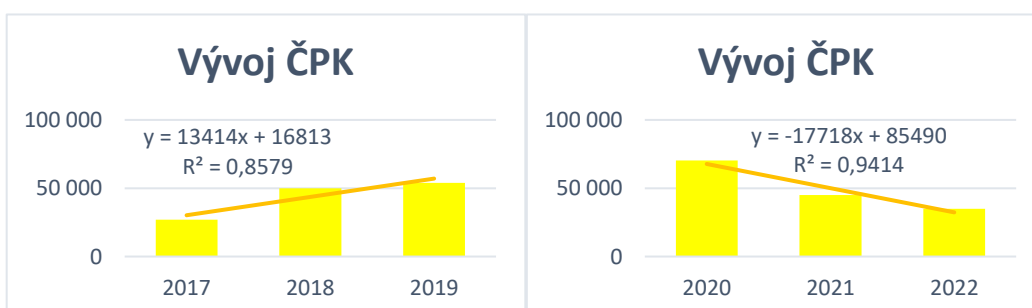
Počet zaměstnanců: 24

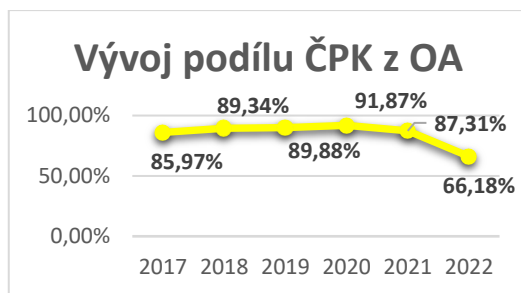
IN05



Čistý pracovní kapitál

Položka/rok	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Oběžná aktiva	31 494	55 903	59 972	76 548	51 488	52 715
Krátkodobé závazky	4 419	5 959	6 069	6 224	6 535	17 826
ČPK	27 075	49 944	53 903	70 324	44 953	34 889
ČPK z OA	85,97%	89,34%	89,88%	91,87%	87,31%	66,18%

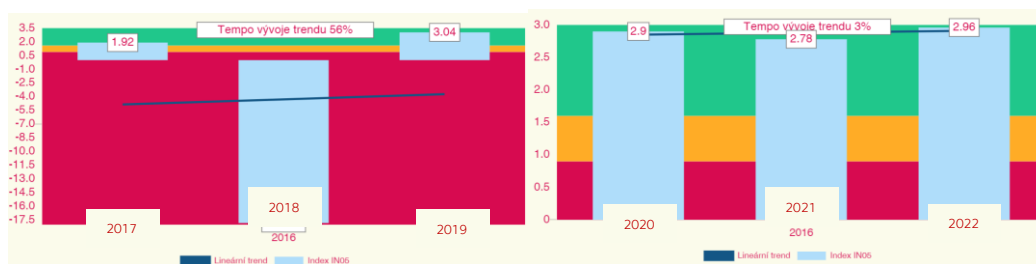




Firma X

Počet zaměstnanců: 25

IN05



Čistý pracovní kapitál

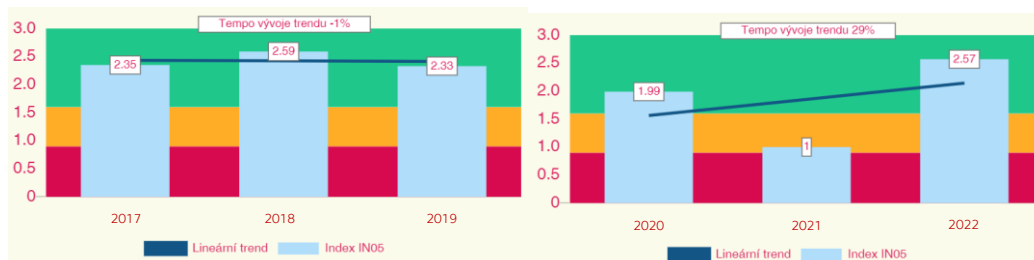
Položka/rok	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Oběžná aktiva	6 904	8 334	21 454	26 783	31 539	40 939
Krátkodobé závazky	10 057	14 422	13 987	3 615	18 053	3 726
ČPK	-3 153	-6 088	7 467	23 168	13 486	37 213
ČPK z OA	-45,67%	-73,05%	34,80%	86,50%	42,76%	90,90%



Firma X

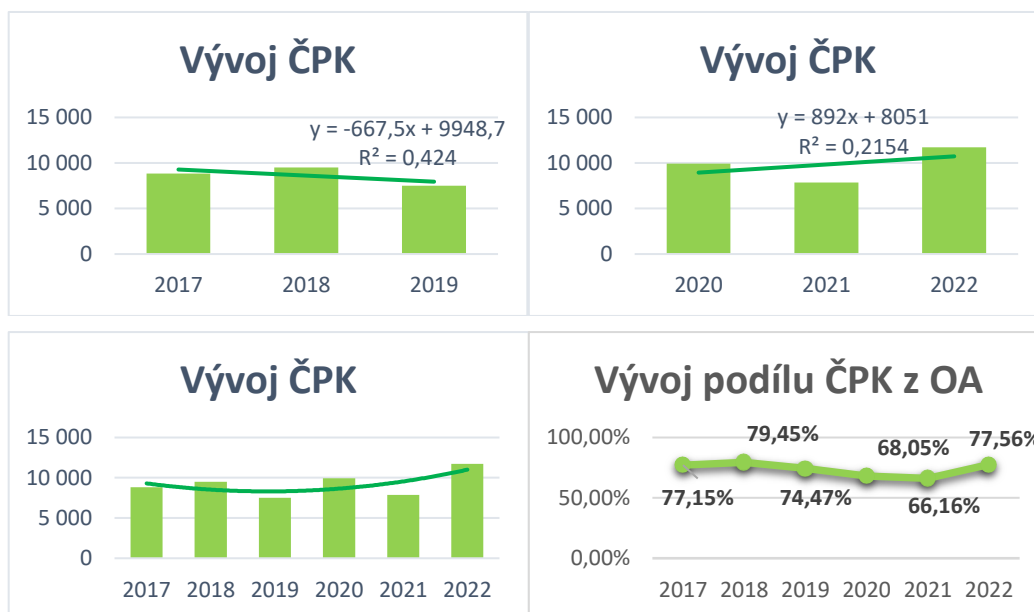
Počet zaměstnanců: 25

IN05



Čistý pracovní kapitál

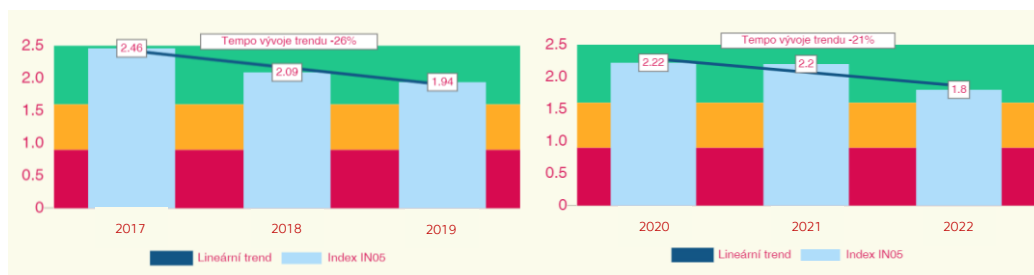
Položka/rok	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Oběžná aktiva	11 448	11 973	10 067	14 586	11 893	15 098
Krátkodobé závazky	2 616	2 461	2 570	4 660	4 024	3 388
ČPK	8 832	9 512	7 497	9 926	7 869	11 710
ČPK z OA	77,15%	79,45%	74,47%	68,05%	66,16%	77,56%



Firma X

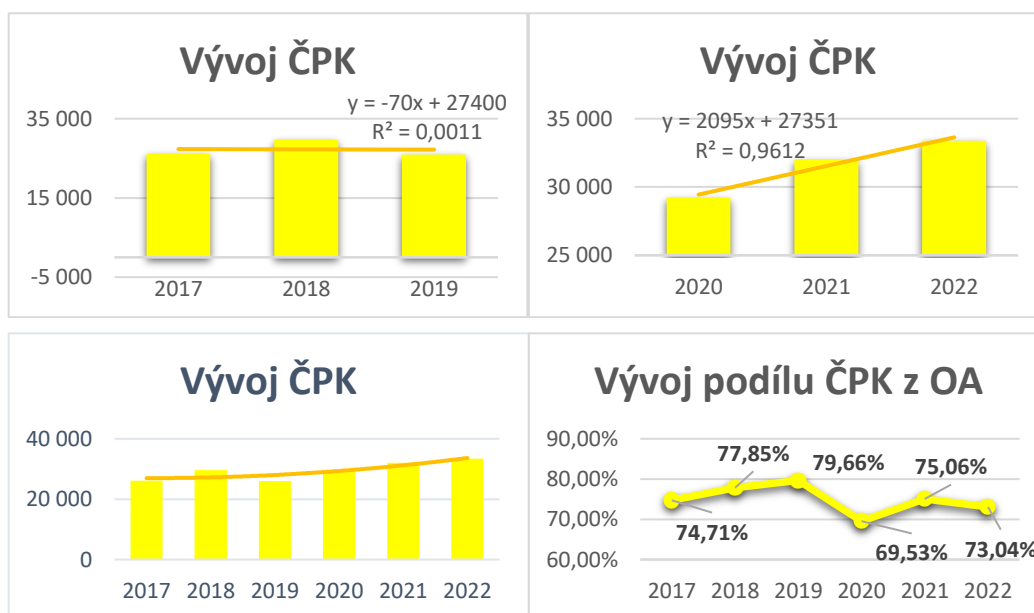
Počet zaměstnanců: 25

IN05



Čistý pracovní kapitál

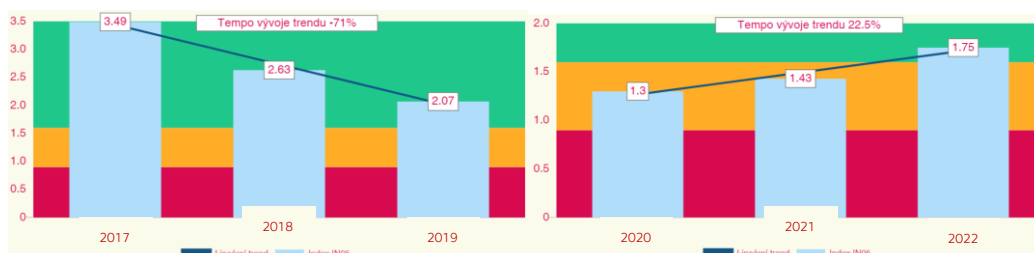
Položka/rok	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Oběžná aktiva	34 978	38 100	32 629	41 999	42 671	45 718
Krátkodobé závazky	8 847	8 441	6 638	12 796	10 644	12 325
ČPK	26 131	29 659	25 991	29 203	32 027	33 393
ČPK z OA	74,71%	77,85%	79,66%	69,53%	75,06%	73,04%



Firma X

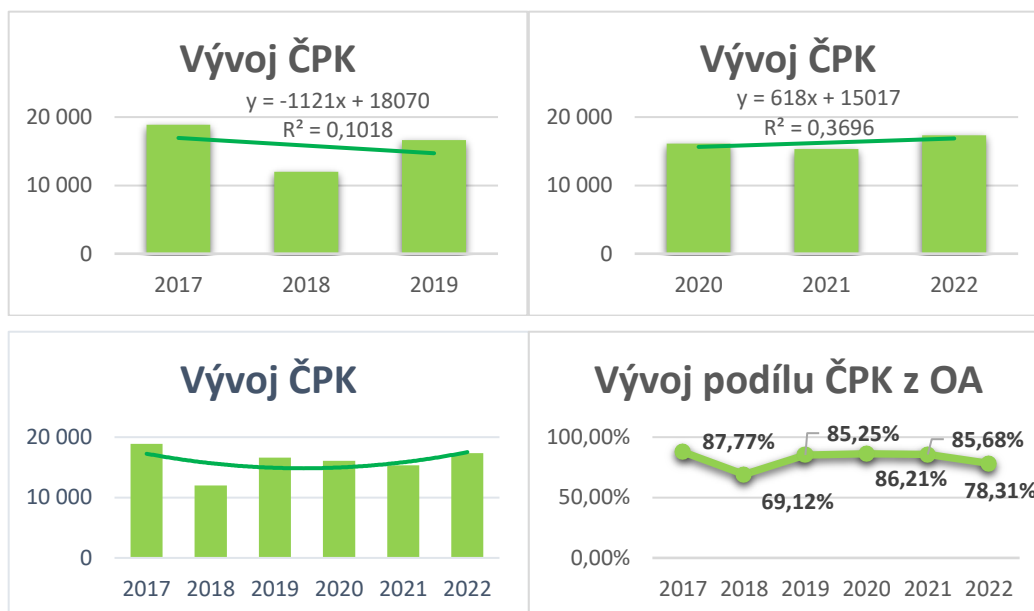
Počet zaměstnanců: 27

IN05



Čistý pracovní kapitál

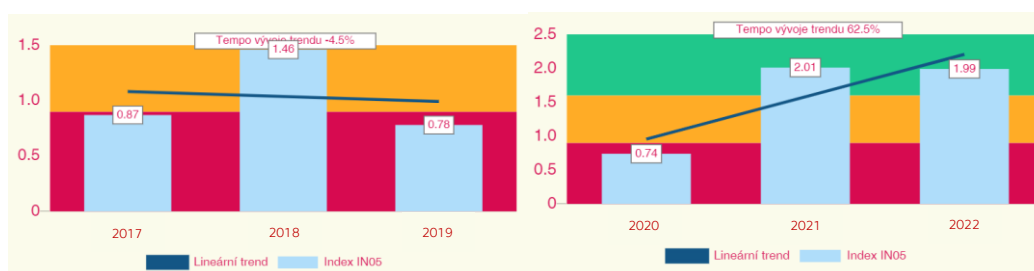
Položka/rok	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Oběžná aktiva	21 501	17 337	19 507	18 676	17 882	22 138
Krátkodobé závazky	2 630	5 354	2 878	2 575	2 561	4 801
ČPK	18 871	11 983	16 629	16 101	15 321	17 337
ČPK z OA	87,77%	69,12%	85,25%	86,21%	85,68%	78,31%



Firma X

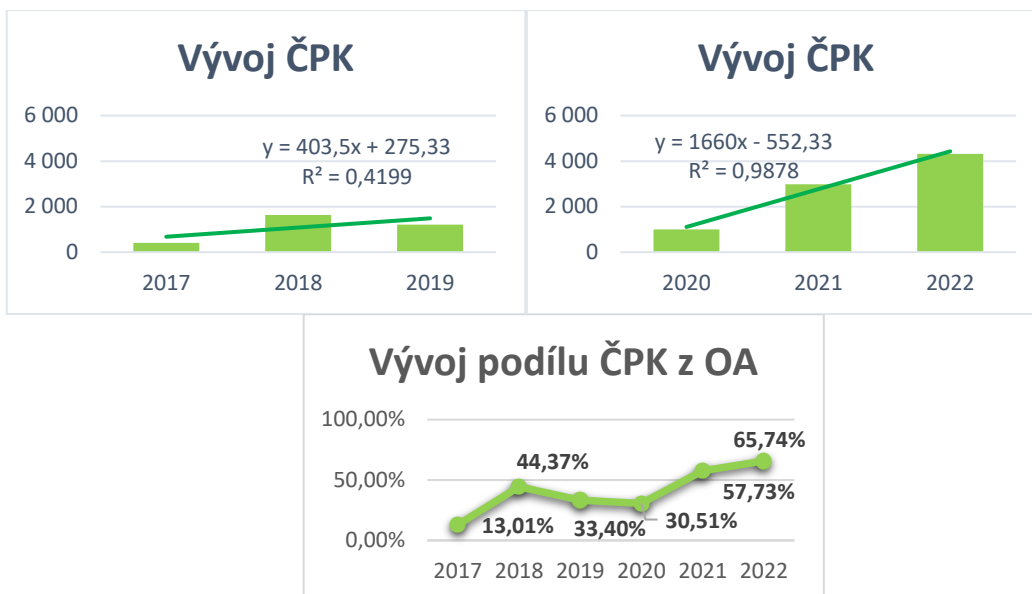
Počet zaměstnanců: 28

IN05



Čistý pracovní kapitál

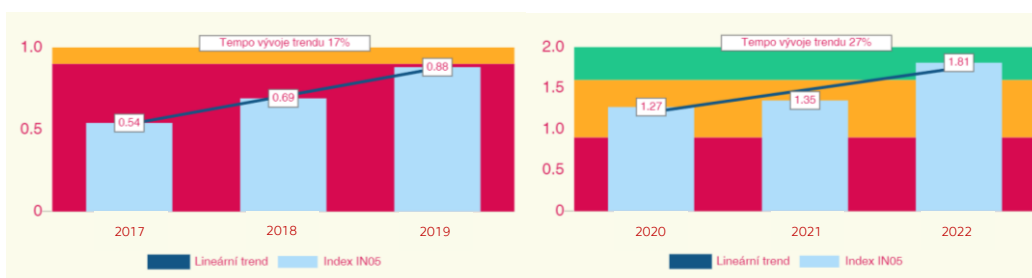
Položka/rok	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Oběžná aktiva	3 114	3 674	3 629	3 281	5 164	6 573
Krátkodobé závazky	2 709	2 044	2 417	2 280	2 183	2 252
ČPK	405	1 630	1 212	1 001	2 981	4 321
ČPK z OA	13,01%	44,37%	33,40%	30,51%	57,73%	65,74%



Firma X

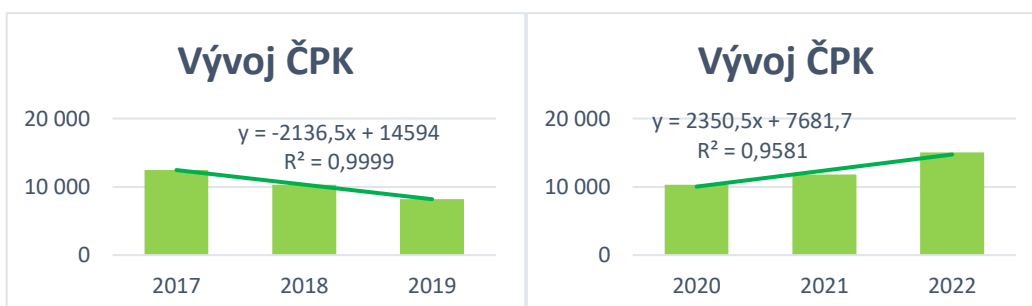
Počet zaměstnanců: 28

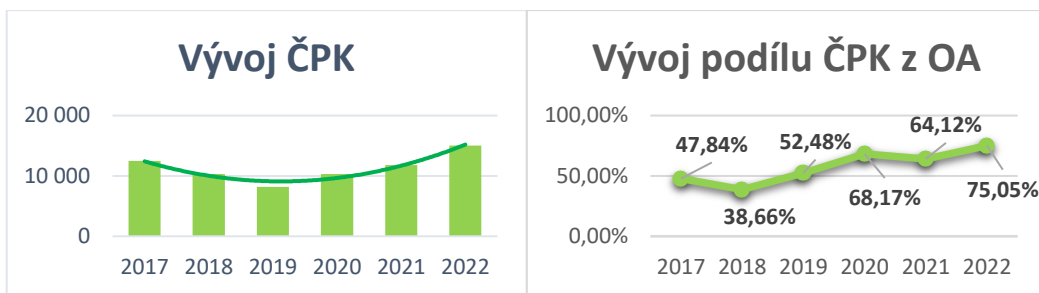
IN05



Čistý pracovní kapitál

Položka/rok	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Oběžná aktiva	26 068	26 619	15 624	15 133	18 427	20 009
Krátkodobé závazky	13 596	16 328	7 425	4 817	6 612	4 992
ČPK	12 472	10 291	8 199	10 316	11 815	15 017
ČPK z OA	47,84%	38,66%	52,48%	68,17%	64,12%	75,05%

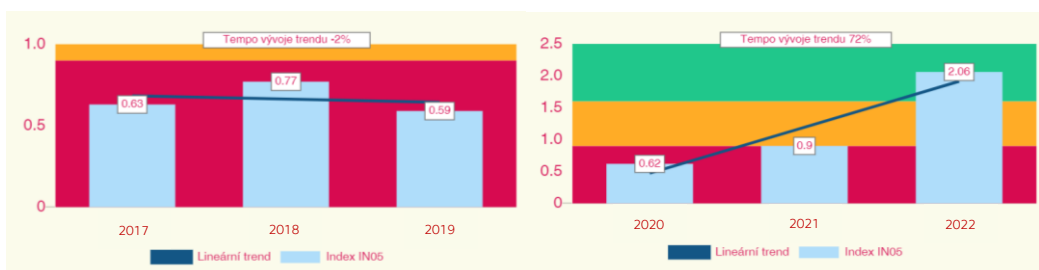




Firma X

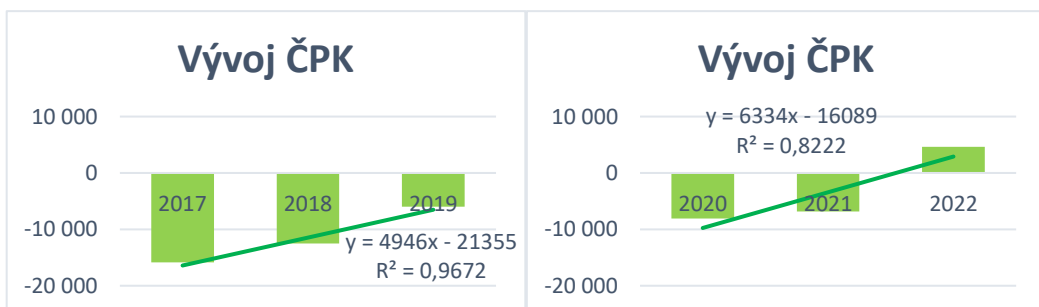
Počet zaměstnanců: 30

IN05



Čistý pracovní kapitál

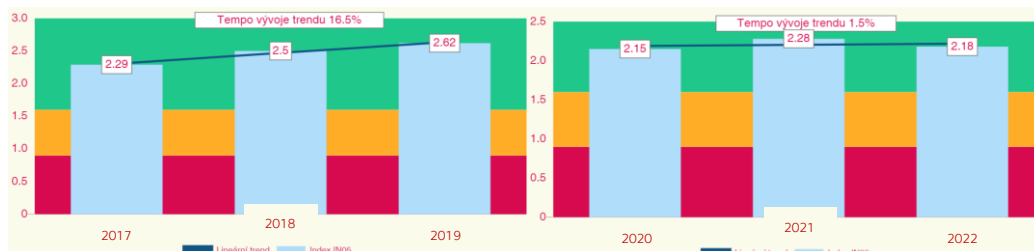
Položka/rok	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Oběžná aktiva	9 109	10 807	9 406	9 327	7 912	11 009
Krátkodobé závazky	24 992	23 321	15 397	17 382	14 734	6 396
ČPK	-15 883	-12 514	-5 991	-8 055	-6 822	4 613
ČPK z OA	-174,37%	-115,80%	-63,69%	-86,36%	-86,22%	41,90%



Firma X

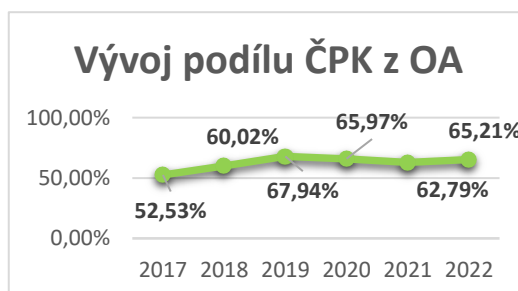
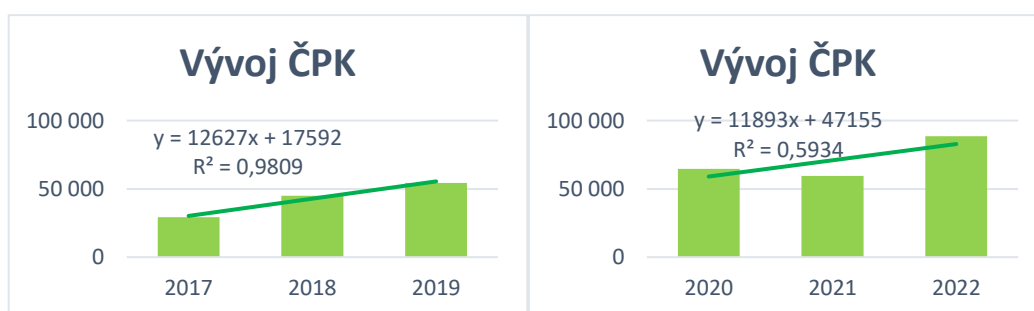
Počet zaměstnanců: 31

IN05



Čistý pracovní kapitál

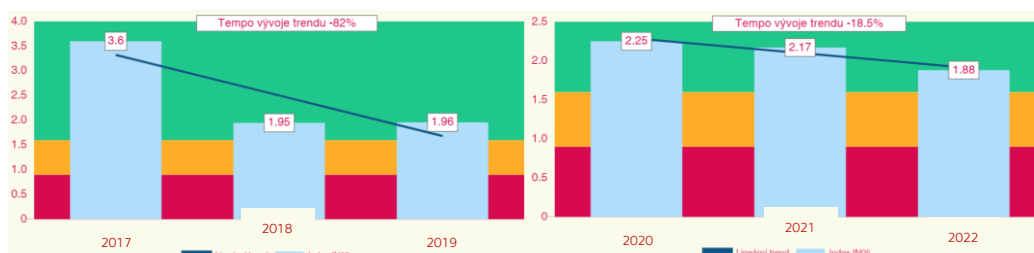
Položka/rok	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Oběžná aktiva	55 587	74 765	80 151	98 125	94 879	135 743
Krátkodobé závazky	26 385	29 888	25 696	33 394	35 305	47 227
ČPK	29 202	44 877	54 455	64 731	59 574	88 516
ČPK z OA	52,53%	60,02%	67,94%	65,97%	62,79%	65,21%



Firma X

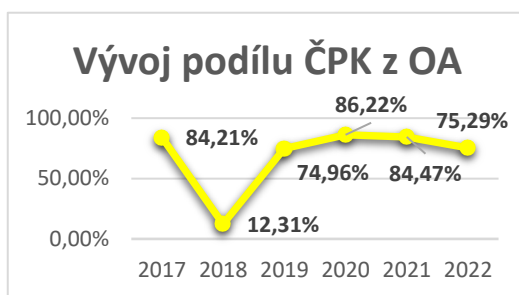
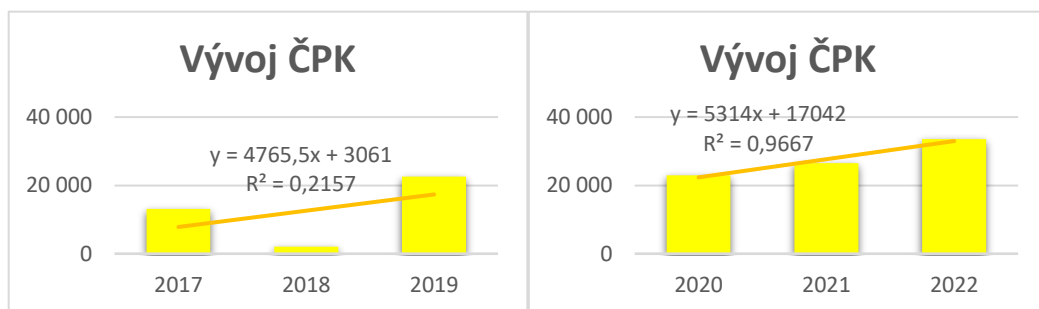
Počet zaměstnanců: 32

IN05



Čistý pracovní kapitál

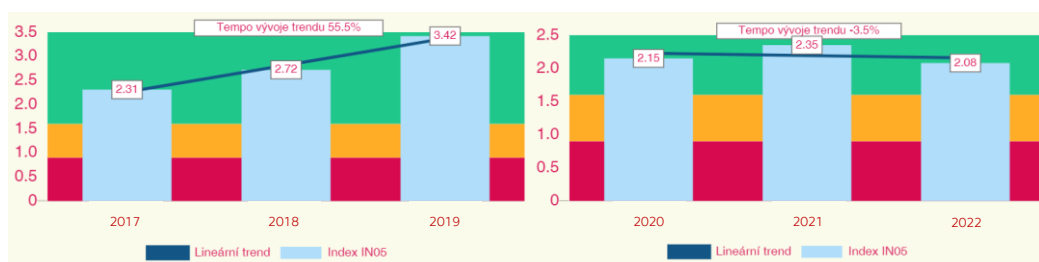
Položka/rok	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Oběžná aktiva	15 525	17 055	30 153	26 590	31 408	44 564
Krátkodobé závazky	2 452	14 956	7 549	3 665	4 877	11 011
ČPK	13 073	2 099	22 604	22 925	26 531	33 553
ČPK z OA	84,21%	12,31%	74,96%	86,22%	84,47%	75,29%



Firma X

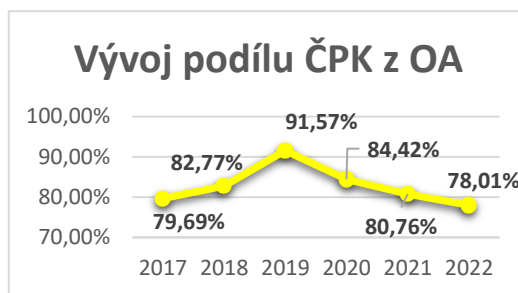
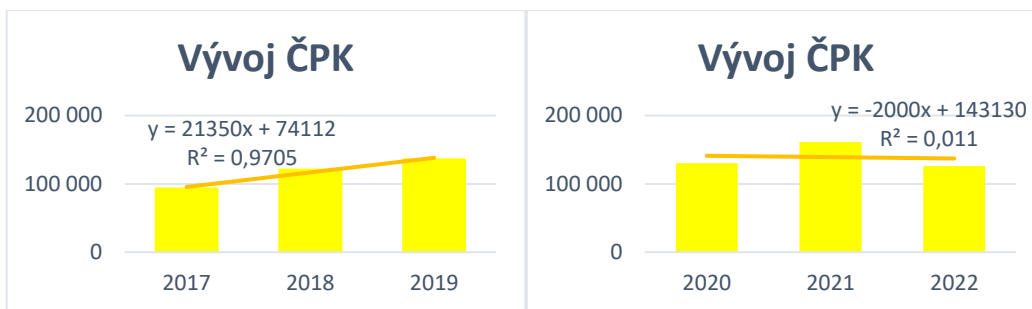
Počet zaměstnanců: 36

IN05



Čistý pracovní kapitál

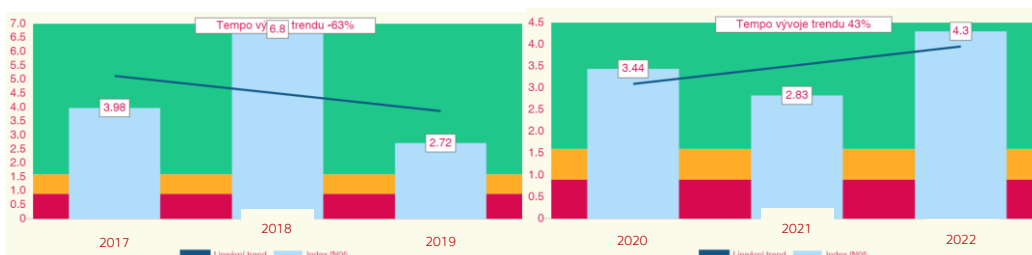
Položka/rok	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Oběžná aktiva	117 095	146 310	148 536	154 172	199 440	161 727
Krátkodobé závazky	23 781	25 203	12 523	24 014	38 365	35 569
ČPK	93 314	121 107	136 013	130 158	161 075	126 158
ČPK z OA	79,69%	82,77%	91,57%	84,42%	80,76%	78,01%



Firma X

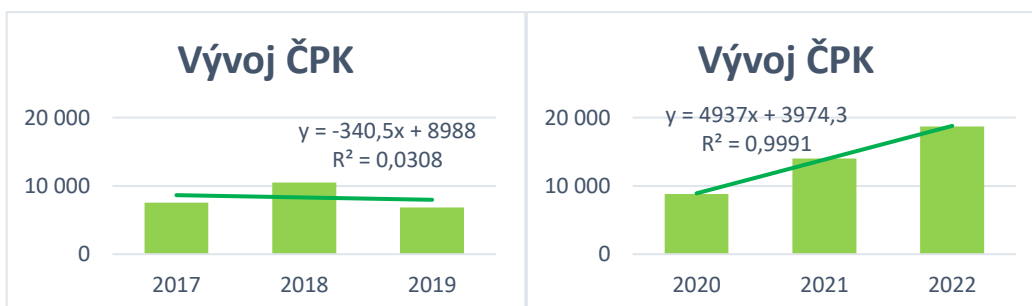
Počet zaměstnanců: 37

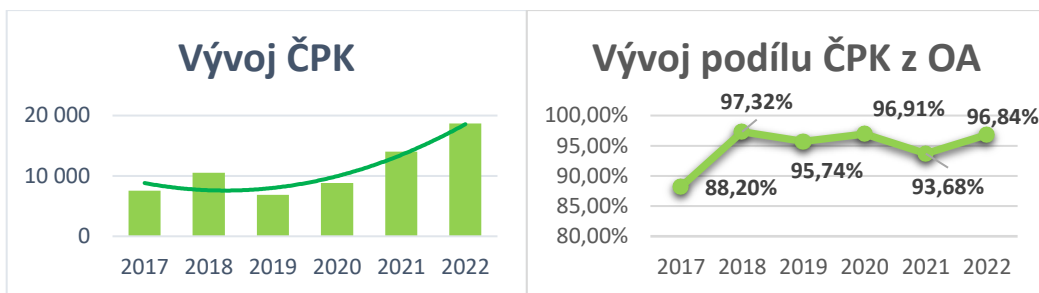
IN05



Čistý pracovní kapitál

Položka/rok	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Oběžná aktiva	8 553	10 804	7 168	9 107	14 964	19 311
Krátkodobé závazky	1 009	290	305	281	945	611
ČPK	7 544	10 514	6 863	8 826	14 019	18 700
ČPK z OA	88,20%	97,32%	95,74%	96,91%	93,68%	96,84%

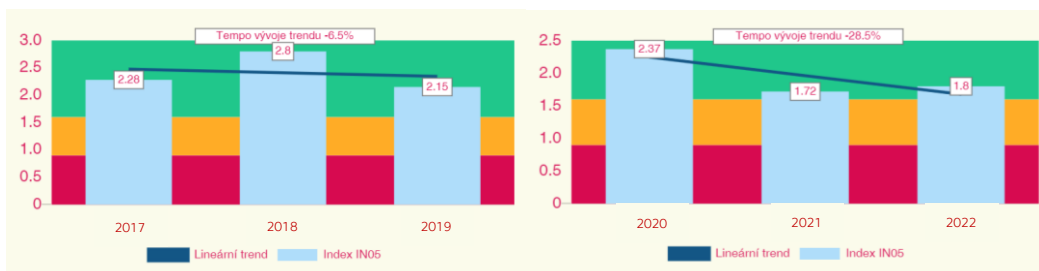




Firma X

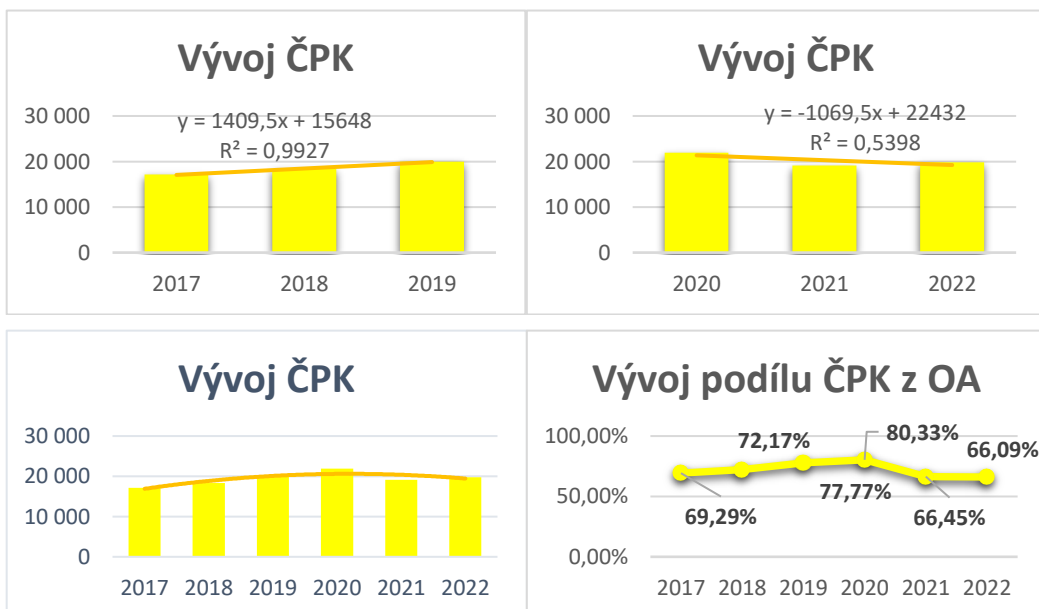
Počet zaměstnanců: 37

IN05



Čistý pracovní kapitál

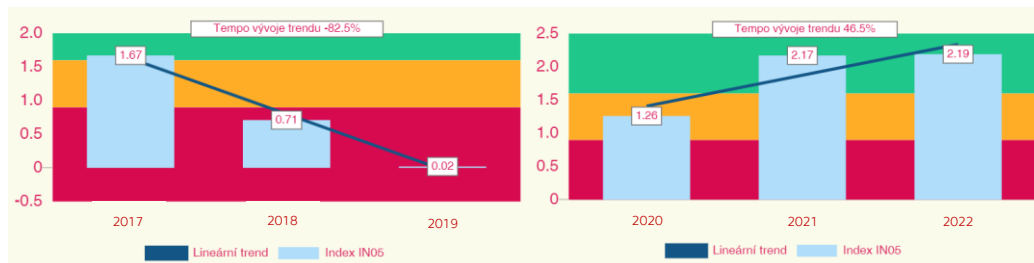
Položka/rok	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Oběžná aktiva	24 718	25 395	25 648	27 303	28 823	29 948
Krátkodobé závazky	7 591	7 068	5 702	5 370	9 670	10 154
ČPK	17 127	18 327	19 946	21 933	19 153	19 794
ČPK z OA	69,29%	72,17%	77,77%	80,33%	66,45%	66,09%



Firma X

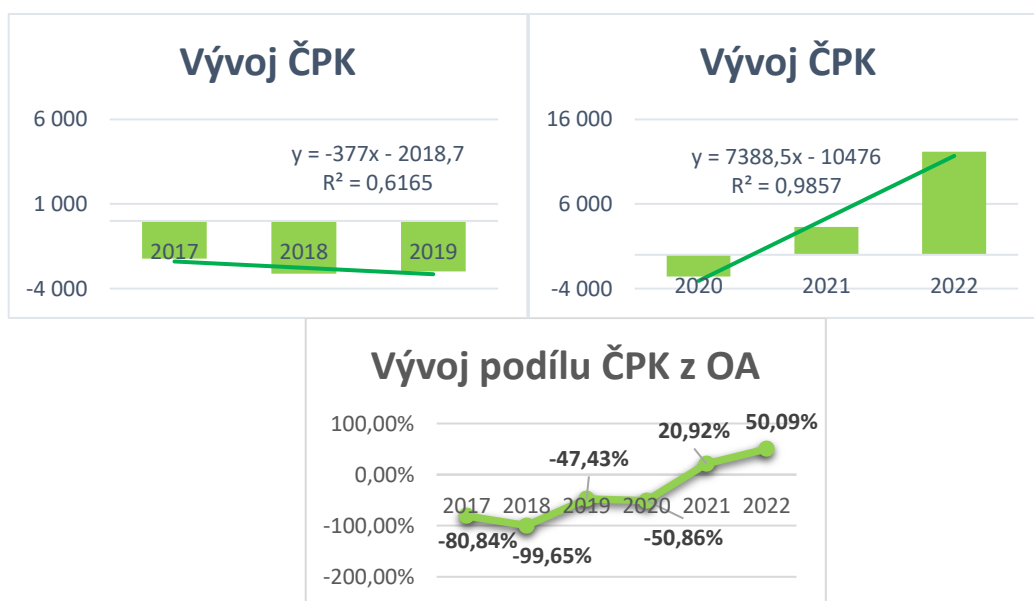
Počet zaměstnanců: 39

IN05



Čistý pracovní kapitál

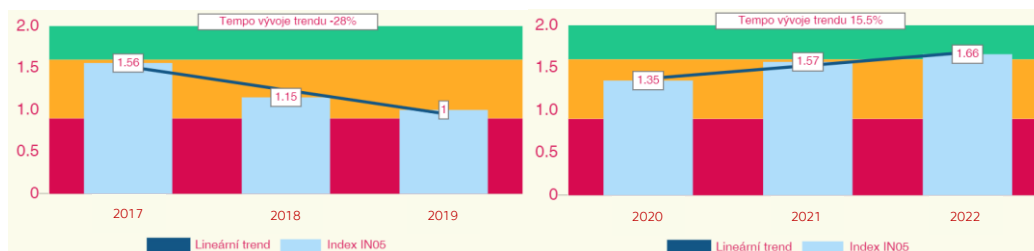
Položka/rok	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Oběžná aktiva	2 751	3 127	6 279	5 061	15 655	24 360
Krátkodobé závazky	4 975	6 243	9 257	7 635	12 380	12 157
ČPK	-2 224	-3 116	-2 978	-2 574	3 275	12 203
ČPK z OA	-80,84%	-99,65%	-47,43%	-50,86%	20,92%	50,09%



Firma X

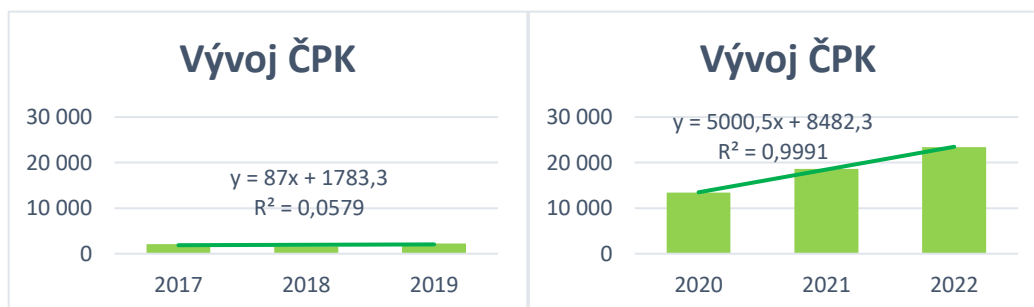
Počet zaměstnanců: 42

IN05



Čistý pracovní kapitál

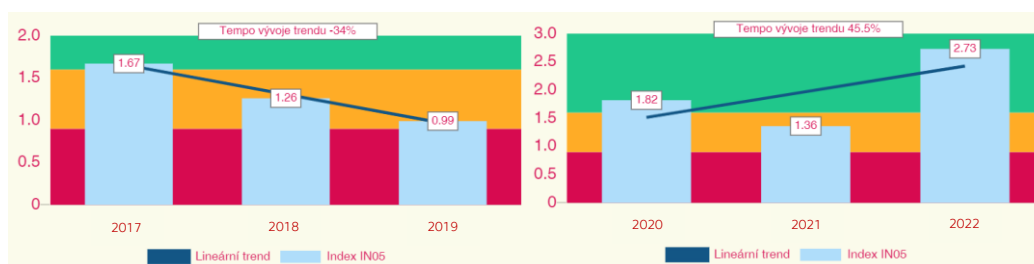
Položka/rok	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Oběžná aktiva	15 601	19 611	18 832	27 380	36 792	40 111
Krátkodobé závazky	13 528	18 059	16 585	13 982	18 139	16 712
ČPK	2 073	1 552	2 247	13 398	18 653	23 399
ČPK z OA	13,29%	7,91%	11,93%	48,93%	50,70%	58,34%



Firma X

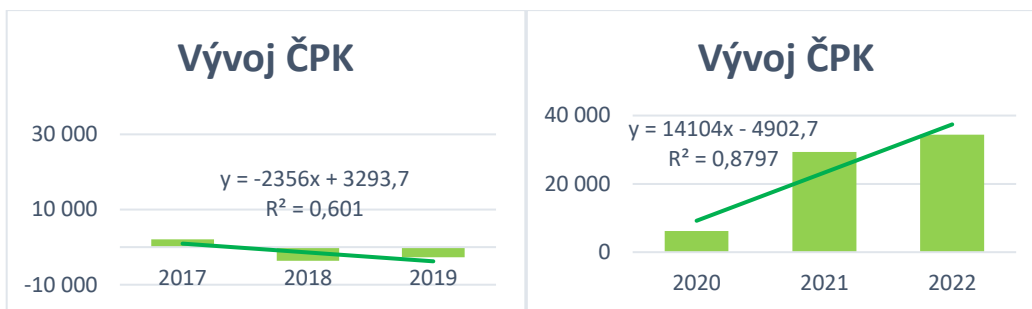
Počet zaměstnanců: 44

IN05



Čistý pracovní kapitál

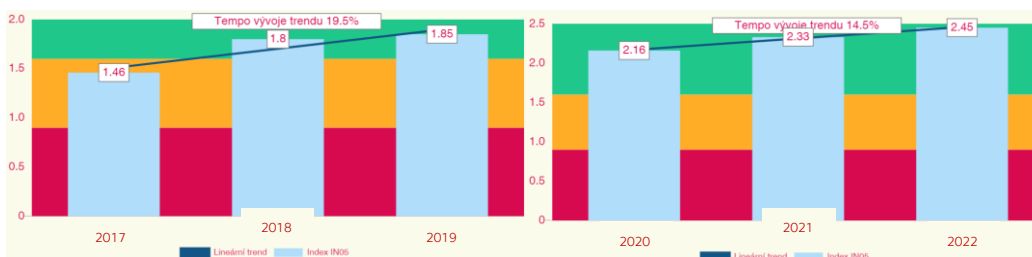
Položka/rok	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Oběžná aktiva	21 325	21 929	20 898	40 943	60 474	70 193
Krátkodobé závazky	19 279	25 564	23 564	34 753	31 148	35 796
ČPK	2 046	-3 635	-2 666	6 190	29 326	34 397
ČPK z OA	9,59%	-16,58%	-12,76%	15,12%	48,49%	49,00%



Firma X

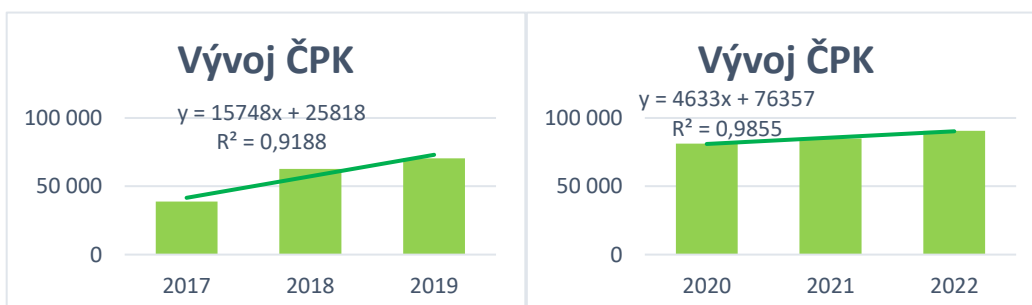
Počet zaměstnanců: 45

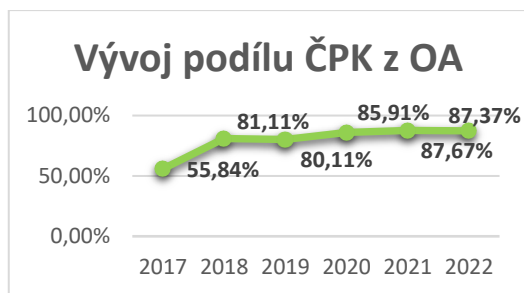
IN05



Čistý pracovní kapitál

Položka/rok	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Oběžná aktiva	69 591	77 329	87 827	94 649	96 920	103 672
Krátkodobé závazky	30 728	14 610	17 468	13 335	11 946	13 092
ČPK	38 863	62 719	70 359	81 314	84 974	90 580
ČPK z OA	55,84%	81,11%	80,11%	85,91%	87,67%	87,37%

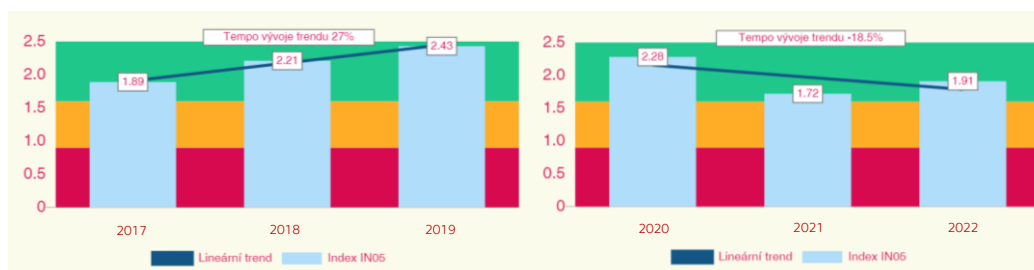




Firma X

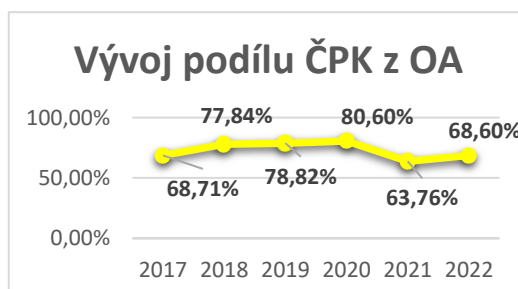
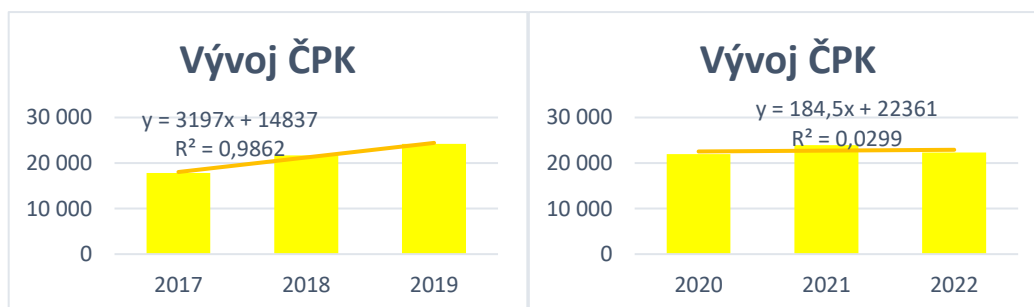
Počet zaměstnanců: 49

IN05



Čistý pracovní kapitál

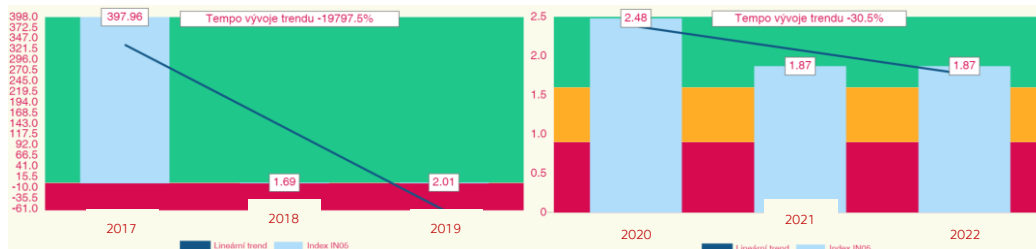
Položka/rok	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Oběžná aktiva	25 930	27 838	30 717	27 220	37 553	32 518
Krátkodobé závazky	8 114	6 170	6 507	5 281	13 609	10 210
ČPK	17 816	21 668	24 210	21 939	23 944	22 308
ČPK z OA	68,71%	77,84%	78,82%	80,60%	63,76%	68,60%



Firma X

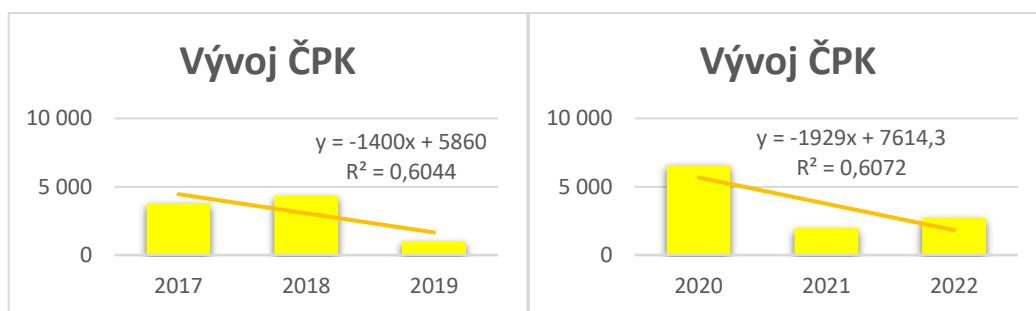
Počet zaměstnanců: 53

IN05



Čistý pracovní kapitál

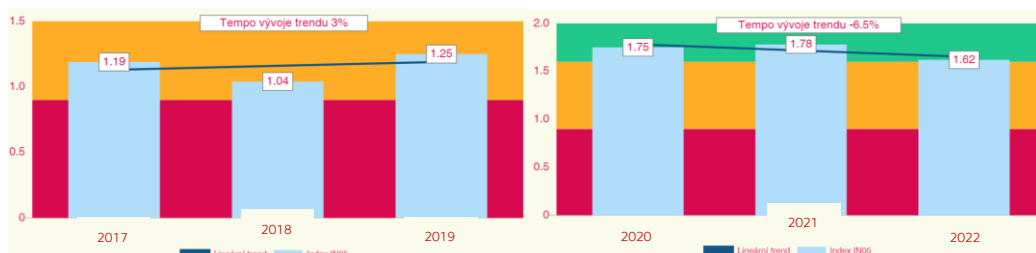
Položka/rok	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Oběžná aktiva	3 812	44 083	41 119	41 612	54 177	46 140
Krátkodobé závazky	6	39 715	40 113	35 031	52 212	43 417
ČPK	3 806	4 368	1 006	6 581	1 965	2 723
ČPK z OA	99,84%	9,91%	2,45%	15,82%	3,63%	5,90%



Firma X

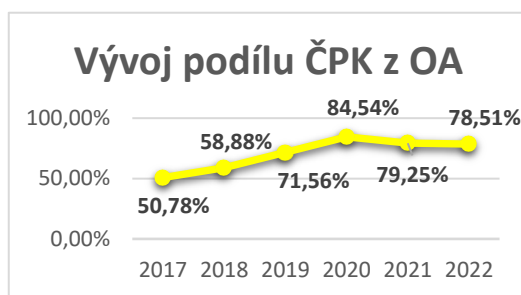
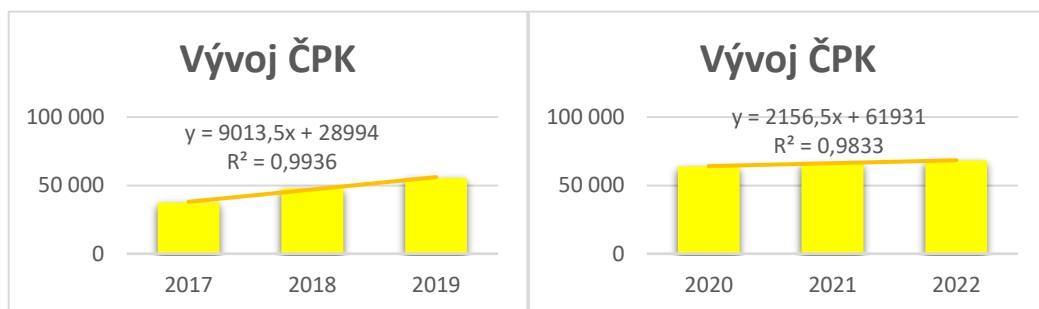
Počet zaměstnanců: 55

IN05



Čistý pracovní kapitál

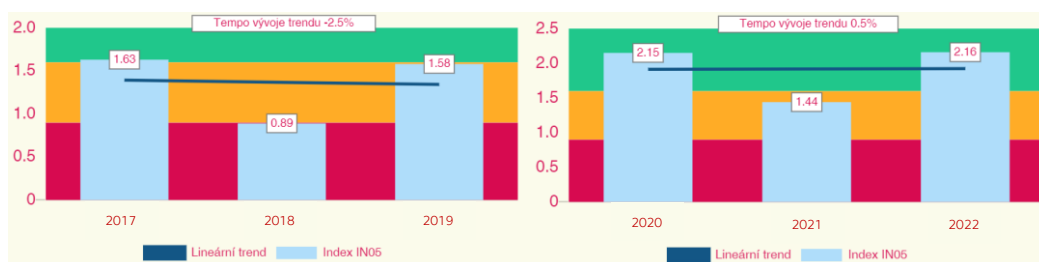
Položka/rok	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Oběžná aktiva	74 029	81 285	77 723	75 618	83 996	86 917
Krátkodobé závazky	36 440	33 426	22 107	11 693	17 428	18 679
ČPK	37 589	47 859	55 616	63 925	66 568	68 238
ČPK z OA	50,78%	58,88%	71,56%	84,54%	79,25%	78,51%



Firma X

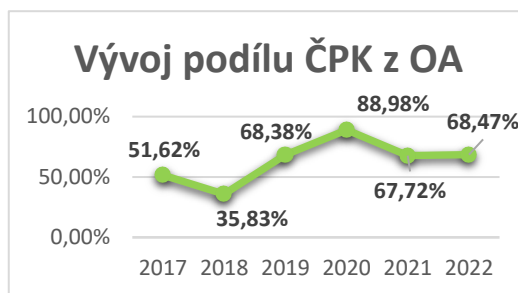
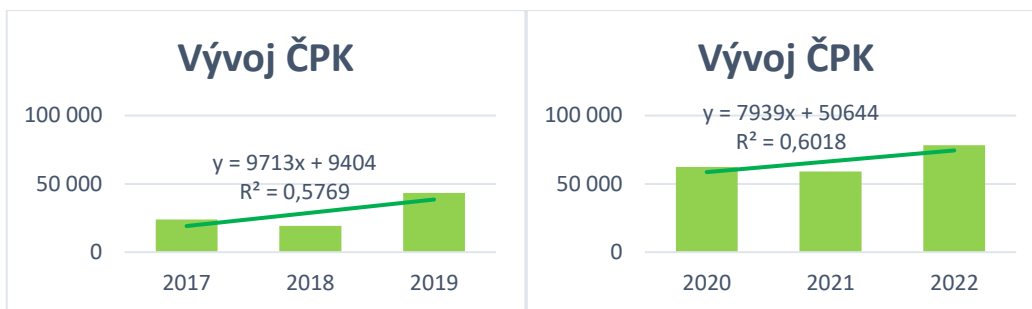
Počet zaměstnanců: 77

IN05



Čistý pracovní kapitál

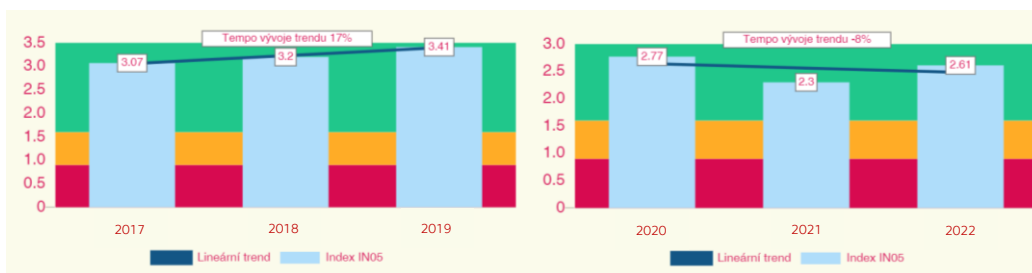
Položka/rok	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Oběžná aktiva	46 333	53 664	63 387	70 031	87 213	114 198
Krátkodobé závazky	22 414	34 438	20 042	7 719	28 148	36 008
ČPK	23 919	19 226	43 345	62 312	59 065	78 190
ČPK z OA	51,62%	35,83%	68,38%	88,98%	67,72%	68,47%



Firma X

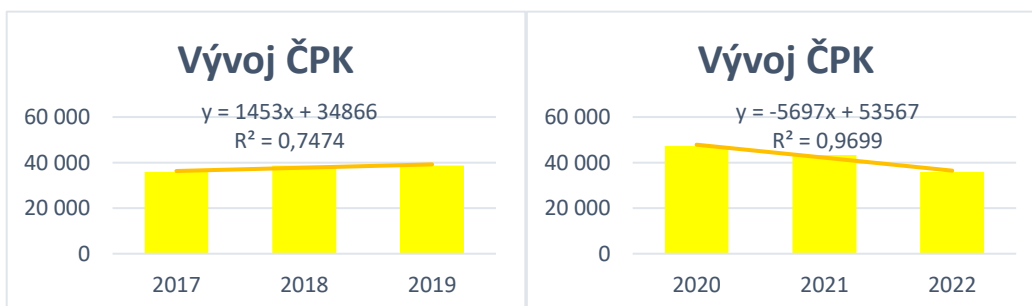
Počet zaměstnanců: 77

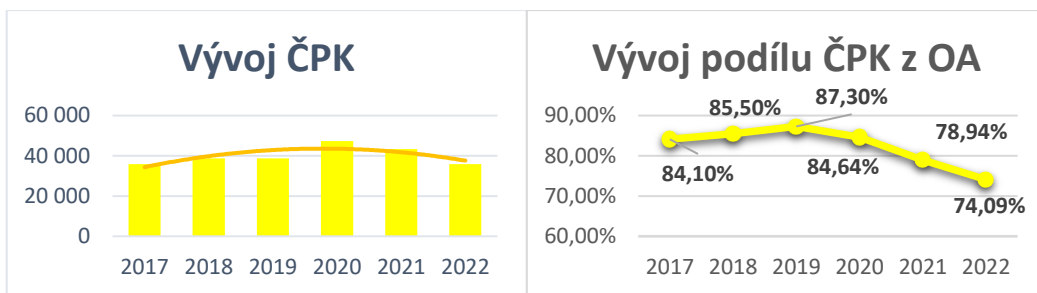
IN05



Čistý pracovní kapitál

Položka/rok	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Oběžná aktiva	42 603	45 317	44 373	55 872	54 893	48 449
Krátkodobé závazky	6 772	6 570	5 636	8 581	11 562	12 552
ČPK	35 831	38 747	38 737	47 291	43 331	35 897
ČPK z OA	84,10%	85,50%	87,30%	84,64%	78,94%	74,09%

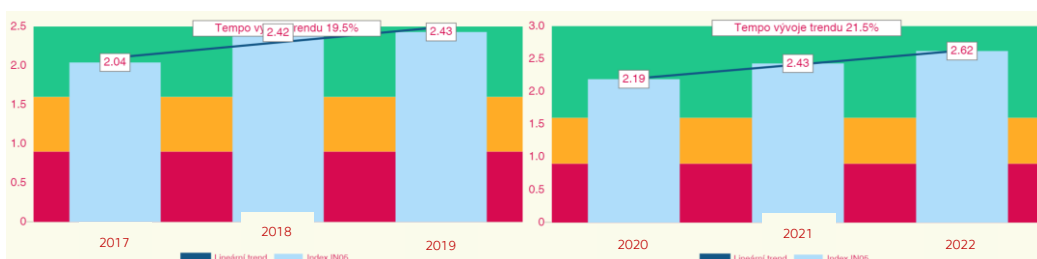




Firma X

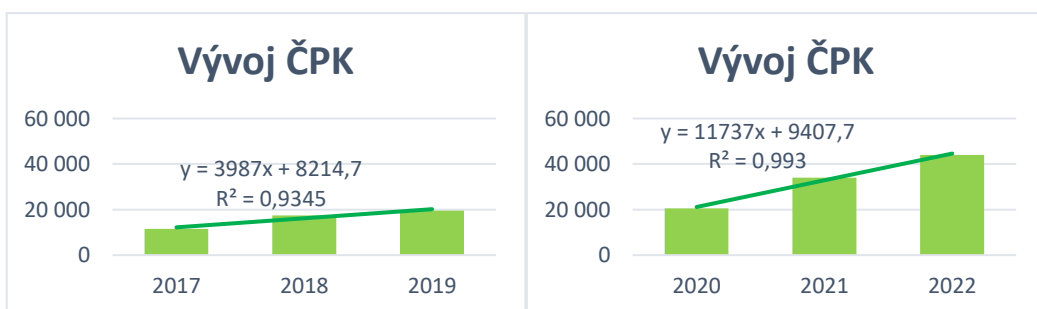
Počet zaměstnanců: 81

IN05



Čistý pracovní kapitál

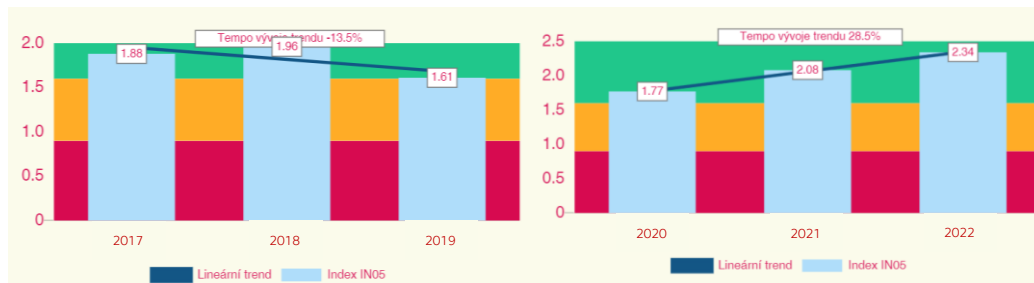
Položka/rok	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Oběžná aktiva	24 279	29 835	28 527	38 471	52 074	58 758
Krátkodobé závazky	12 687	12 427	8 961	17 897	18 053	14 711
ČPK	11 592	17 408	19 566	20 574	34 021	44 047
ČPK z OA	47,74%	58,35%	68,59%	53,48%	65,33%	74,96%



Firma X

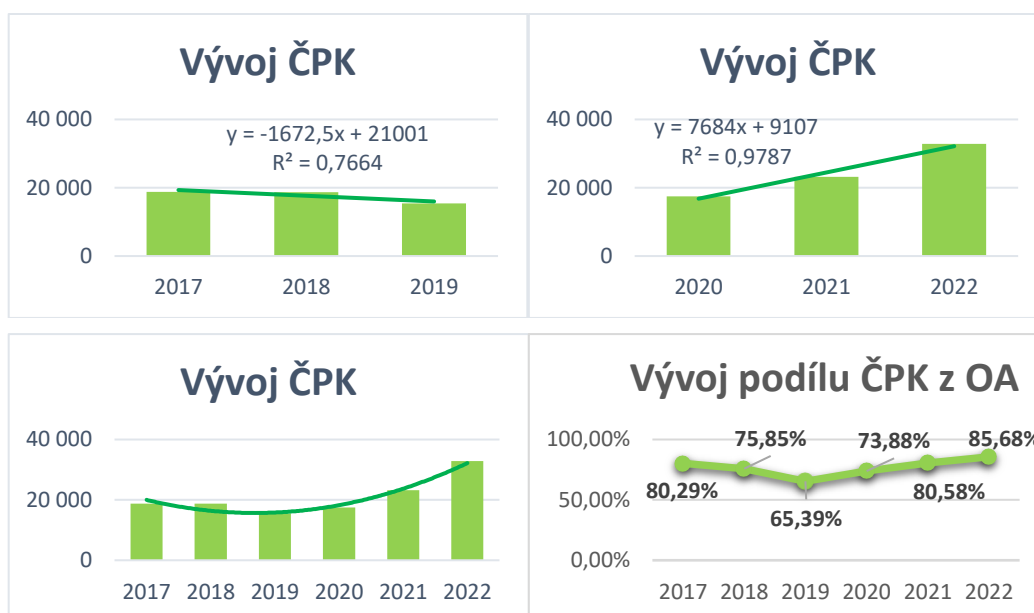
Počet zaměstnanců: 82

IN05



Čistý pracovní kapitál

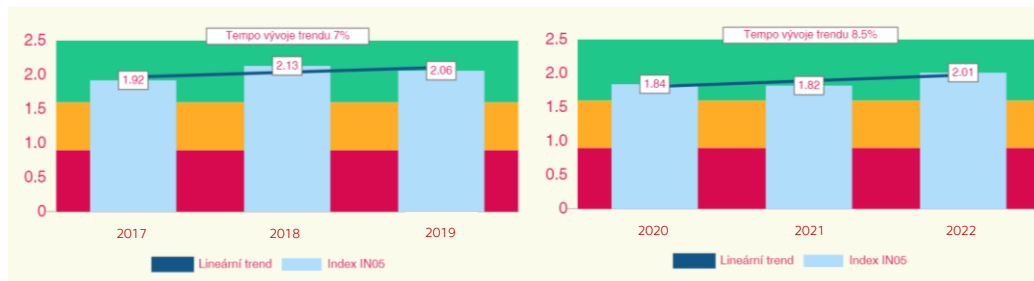
Položka/rok	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Oběžná aktiva	23 409	24 684	23 626	23 612	28 752	38 299
Krátkodobé závazky	4 614	5 962	8 176	6 167	5 585	5 486
ČPK	18 795	18 722	15 450	17 445	23 167	32 813
ČPK z OA	80,29%	75,85%	65,39%	73,88%	80,58%	85,68%



Firma X

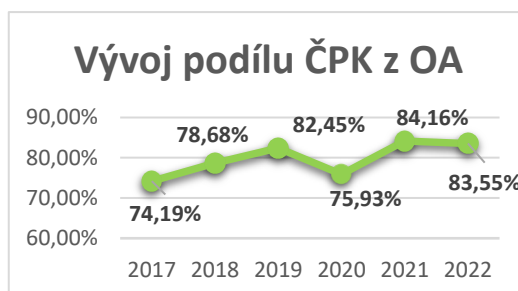
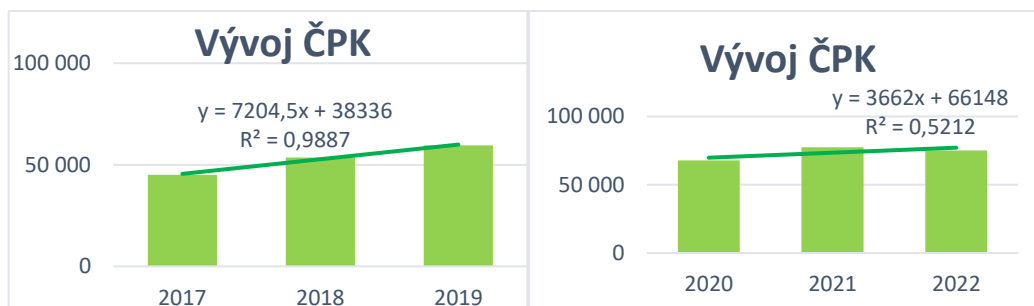
Počet zaměstnanců: 83

IN05



Čistý pracovní kapitál

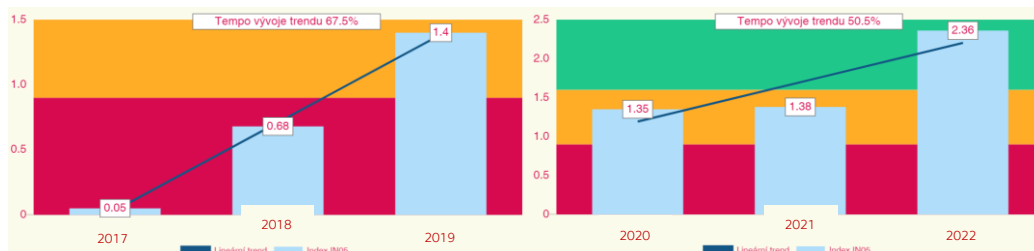
Položka/rok	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Oběžná aktiva	60 783	68 169	72 171	89 270	92 115	89 892
Krátkodobé závazky	15 688	14 533	12 667	21 486	14 590	14 784
ČPK	45 095	53 636	59 504	67 784	77 525	75 108
ČPK z OA	74,19%	78,68%	82,45%	75,93%	84,16%	83,55%



Firma X

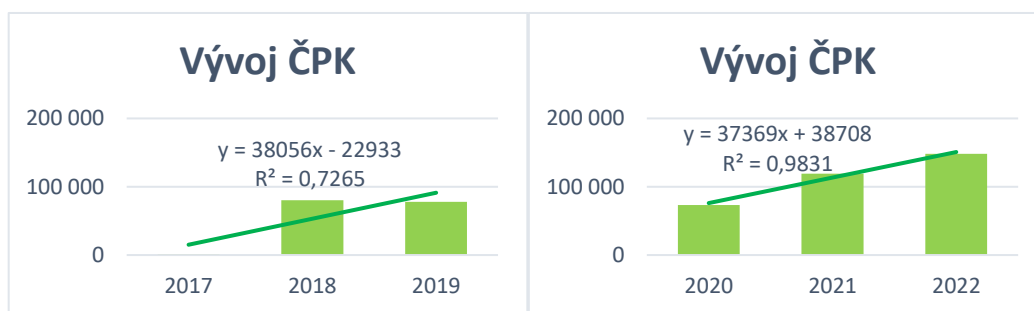
Počet zaměstnanců: 96

IN05



Čistý pracovní kapitál

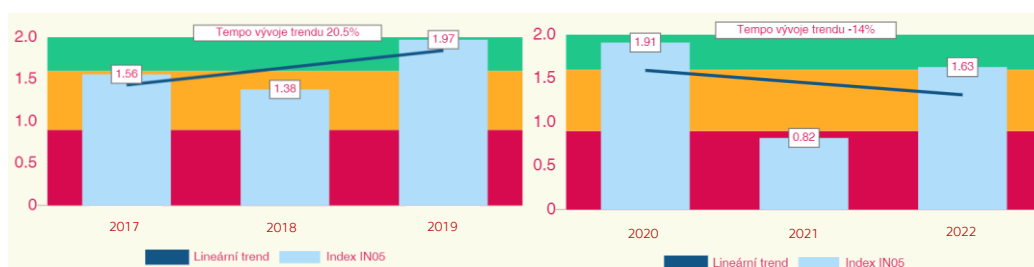
Položka/rok	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Oběžná aktiva	4 836	117 256	114 181	107 692	196 426	216 878
Krátkodobé závazky	3 195	37 116	36 429	34 443	77 323	68 891
ČPK	1 641	80 140	77 752	73 249	119 103	147 987
ČPK z OA	33,93%	68,35%	68,10%	68,02%	60,64%	68,24%



Firma X

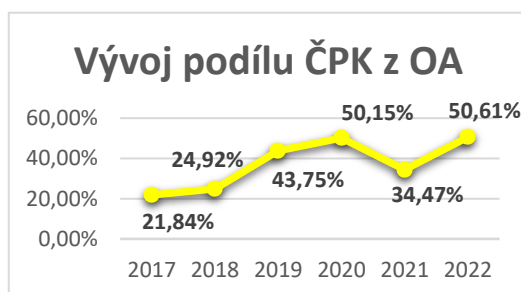
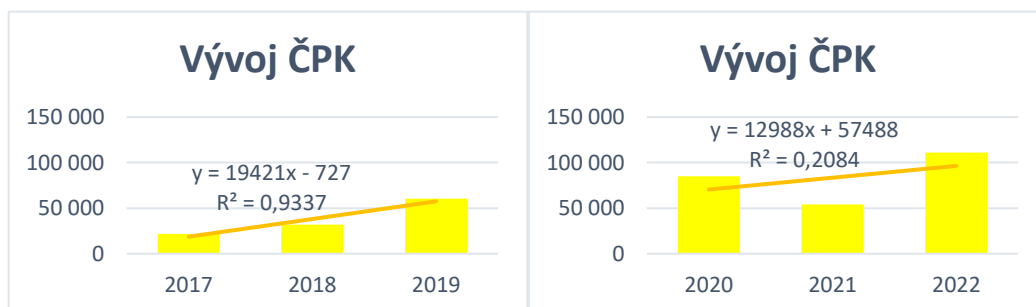
Počet zaměstnanců: 121

IN05



Čistý pracovní kapitál

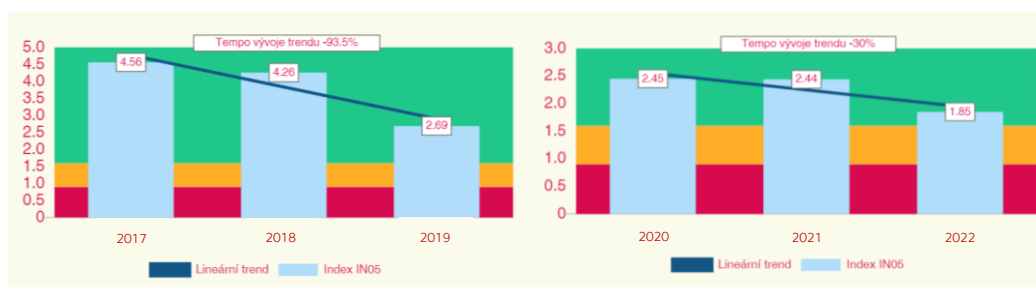
Položka/rok	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Oběžná aktiva	99 296	128 982	138 331	169 672	157 311	219 461
Krátkodobé závazky	77 614	96 843	77 807	84 580	103 080	108 393
ČPK	21 682	32 139	60 524	85 092	54 231	111 068
ČPK z OA	21,84%	24,92%	43,75%	50,15%	34,47%	50,61%



Firma X

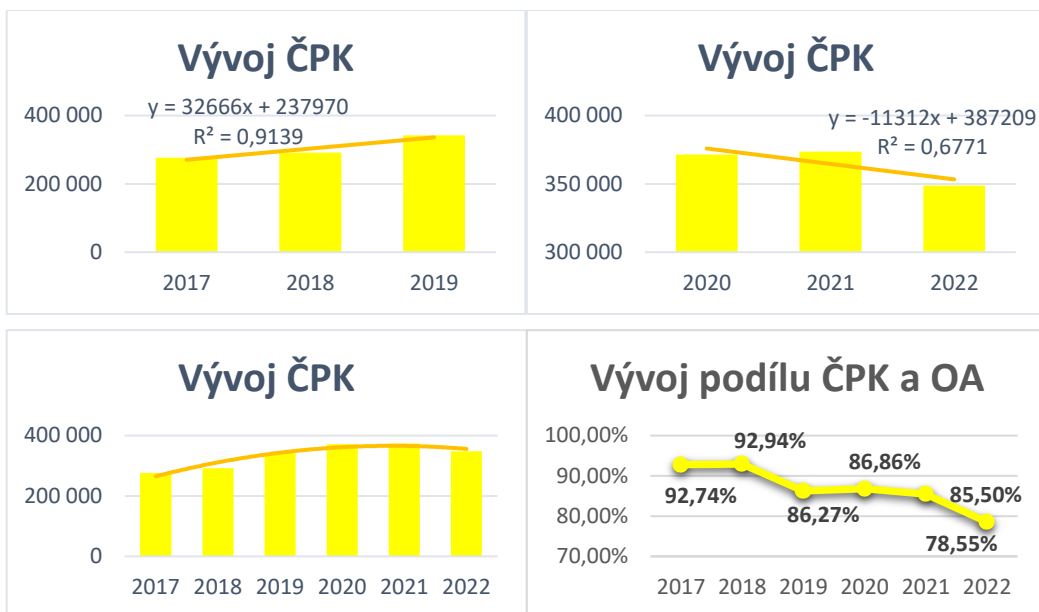
Počet zaměstnanců: 157

IN05



Čistý pracovní kapitál

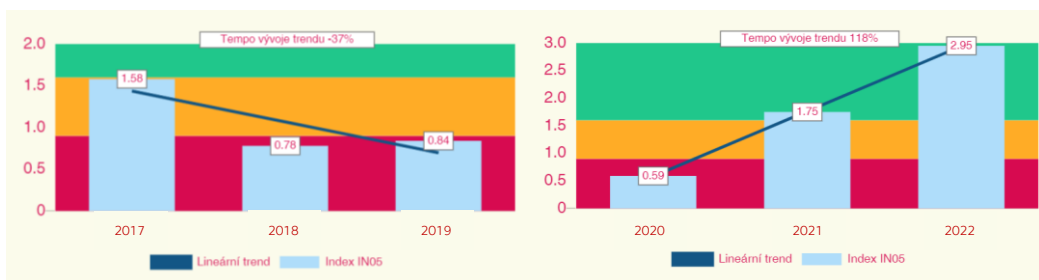
Položka/rok	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Oběžná aktiva	298 053	313 875	396 147	427 594	436 940	444 029
Krátkodobé závazky	21 627	22 155	54 390	56 207	63 336	95 266
ČPK	276 426	291 720	341 757	371 387	373 604	348 763
ČPK z OA	92,74%	92,94%	86,27%	86,86%	85,50%	78,55%



Firma X

Počet zaměstnanců: 174

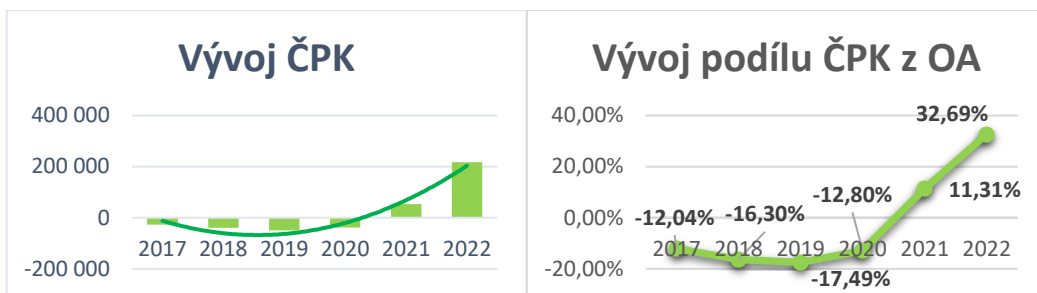
IN05



Čistý pracovní kapitál

Položka/rok	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Oběžná aktiva	224 599	240 764	279 405	303 021	473 818	663 695
Krátkodobé závazky	251 636	280 012	328 264	341 799	420 219	446 754
ČPK	-27 037	-39 248	-48 859	-38 778	53 599	216 941
ČPK z OA	-12,04%	-16,30%	-17,49%	-12,80%	11,31%	32,69%

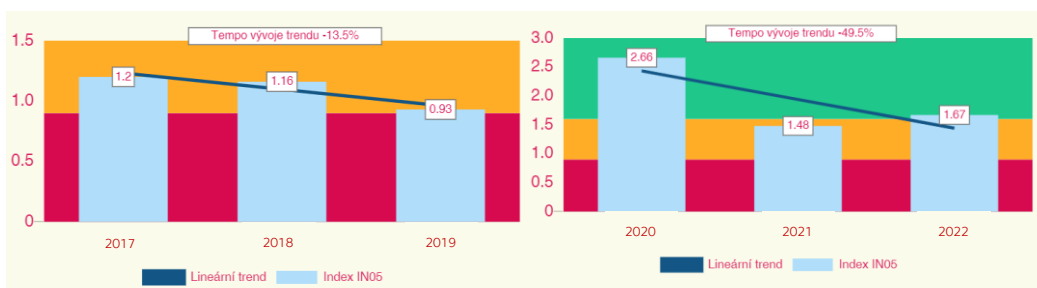




Firma X

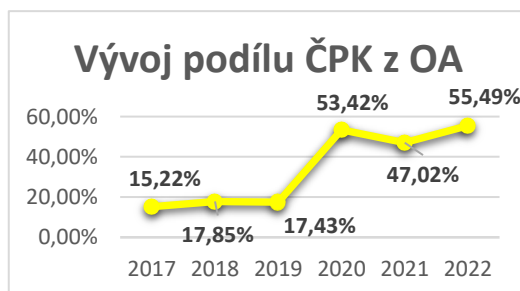
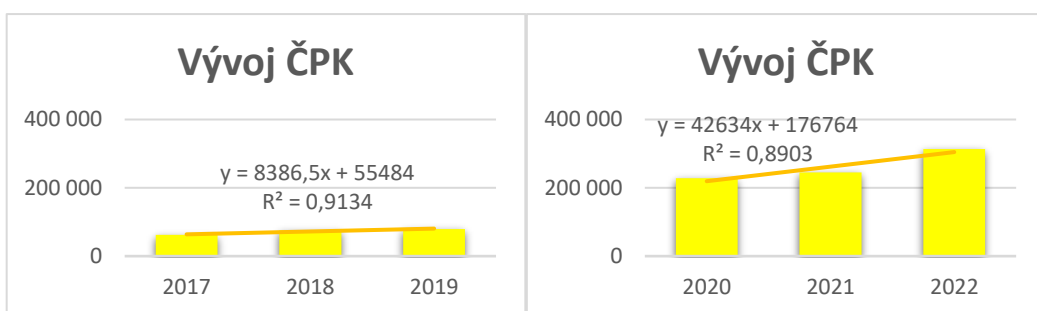
Počet zaměstnanců: 176

IN05



Čistý pracovní kapitál

Položka/rok	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Oběžná aktiva	409 795	421 563	454 104	426 905	520 547	564 612
Krátkodobé závazky	347 415	346 324	374 951	198 868	275 792	251 307
ČPK	62 380	75 239	79 153	228 037	244 755	313 305
ČPK z OA	15,22%	17,85%	17,43%	53,42%	47,02%	55,49%

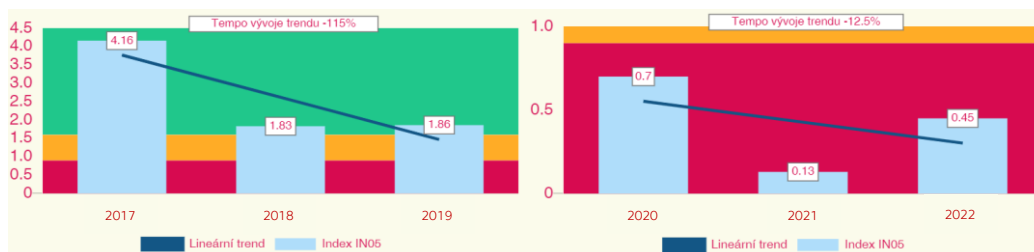


Firmy, které makroekonomické šoky nezvládlý

Firma Y

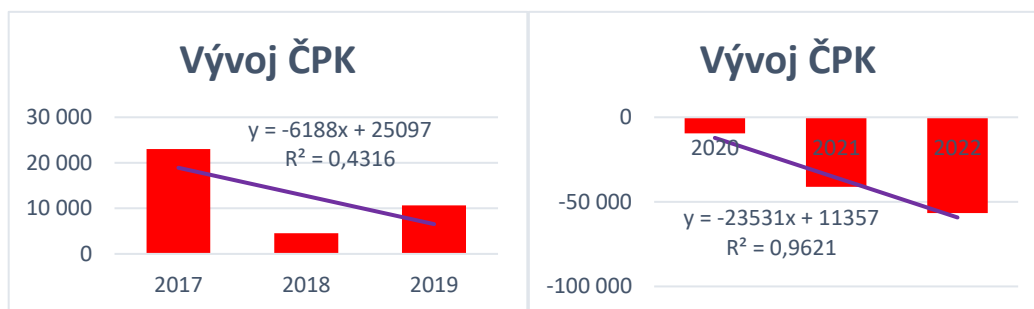
Počet zaměstnanců: 0

IN05



Čistý pracovní kapitál

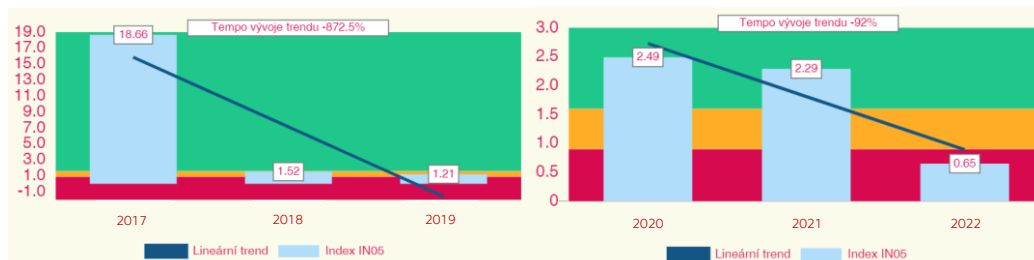
Položka/rok	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Oběžná aktiva	26 015	31 811	34 405	12 524	7 211	3 347
Krátkodobé závazky	3 006	27 289	23 772	22 000	48 309	59 884
ČPK	23 009	4 522	10 633	-9 476	-41 098	-56 537
ČPK z OA	88,45%	14,22%	30,91%	-75,66%	-569,93%	-1689,18%



Firma Y

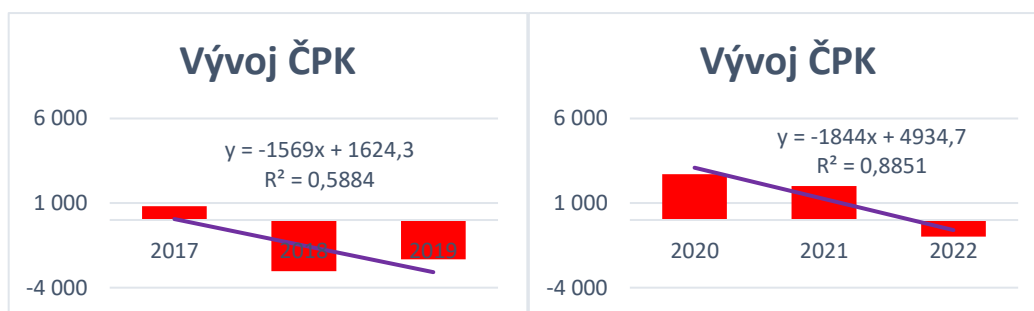
Počet zaměstnanců: 0

IN05



Čistý pracovní kapitál

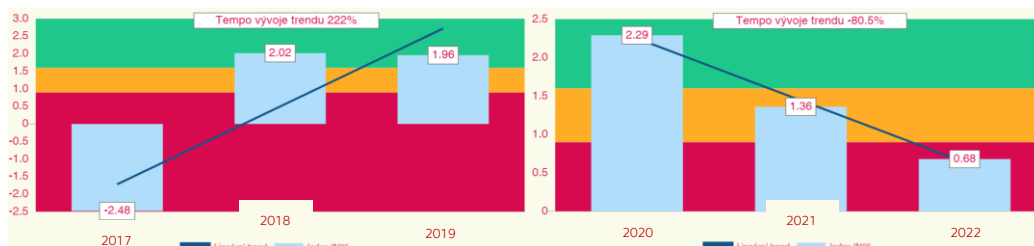
Položka/rok	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Oběžná aktiva	817	1 022	1 652	2 886	2 163	3 484
Krátkodobé závazky	4	4 051	3 977	179	149	4 465
ČPK	813	-3 029	-2 325	2 707	2 014	-981
ČPK z OA	99,51%	-296,38%	-140,74%	93,80%	93,11%	-28,16%



Firma Y

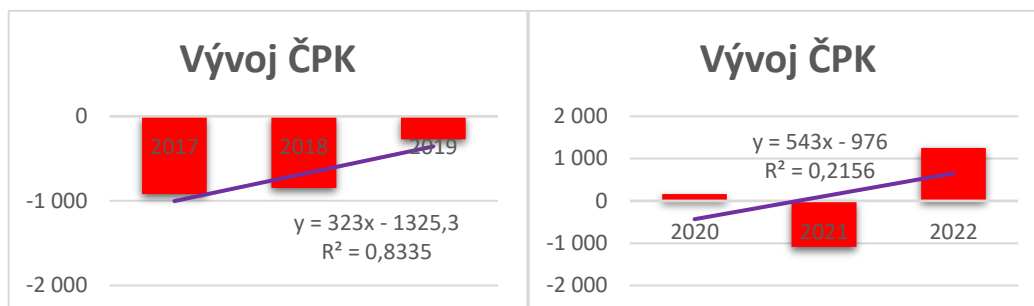
Počet zaměstnanců: 4

IN05



Čistý pracovní kapitál

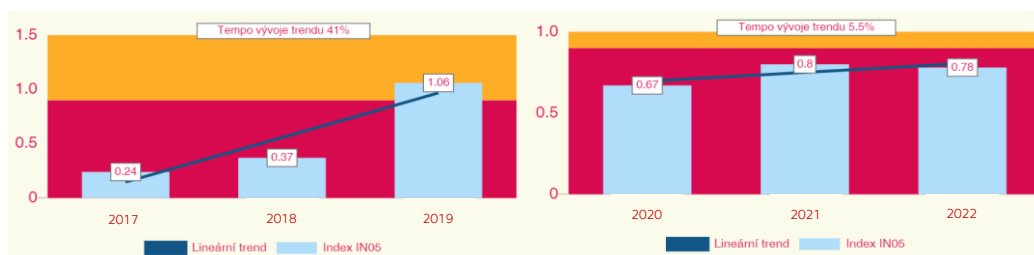
Položka/rok	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Oběžná aktiva	410	617	1 100	912	1 444	2 272
Krátkodobé závazky	1 329	1 463	1 373	747	2 530	1 021
ČPK	-919	-846	-273	165	-1 086	1 251
ČPK z OA	-224,15%	-137,12%	-24,82%	18,09%	-75,21%	55,06%



Firma Y

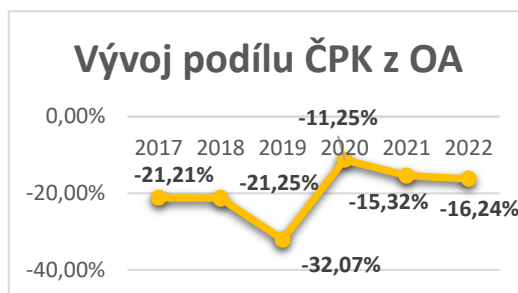
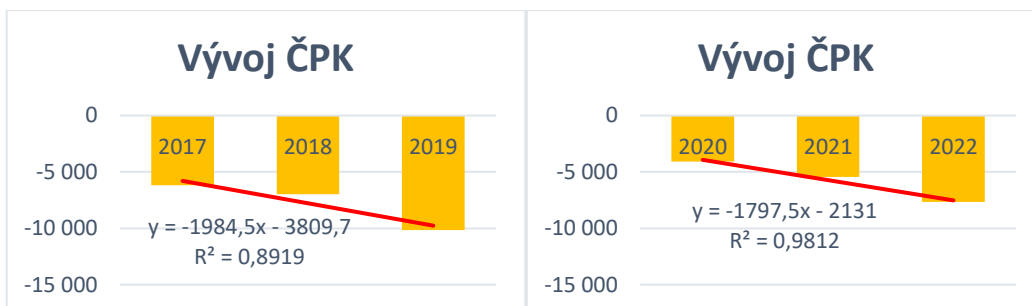
Počet zaměstnanců: 5

IN05



Čistý pracovní kapitál

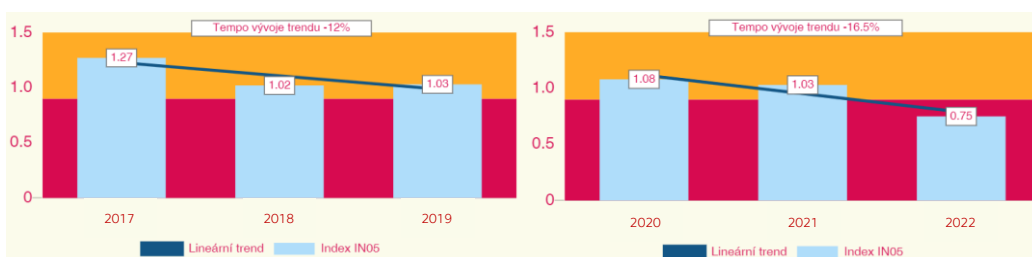
Položka/rok	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Oběžná aktiva	29 200	32 850	31 688	36 194	35 494	47 207
Krátkodobé závazky	35 393	39 831	41 850	40 266	40 933	54 874
ČPK	-6 193	-6 981	-10 162	-4 072	-5 439	-7 667
ČPK z OA	-21,21%	-21,25%	-32,07%	-11,25%	-15,32%	-16,24%



Firma Y

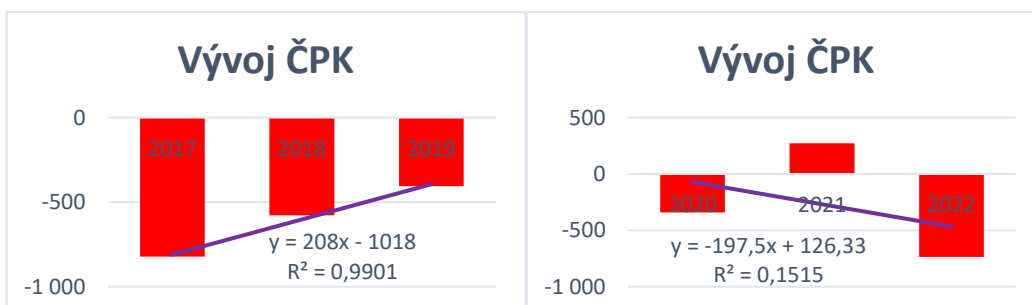
Počet zaměstnanců: 14

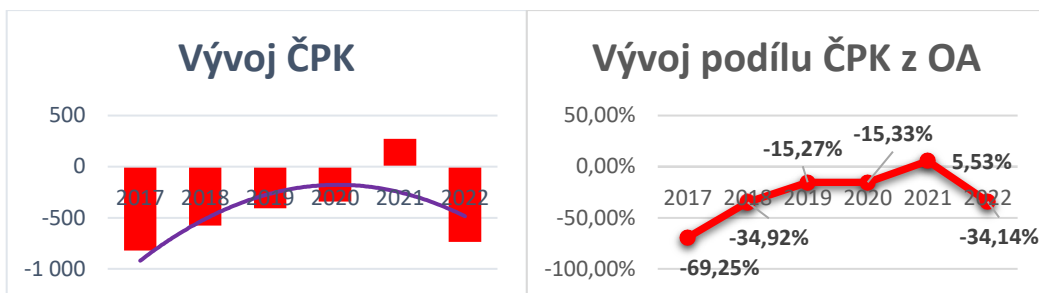
IN05



Čistý pracovní kapitál

Položka/rok	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Oběžná aktiva	1 187	1 655	2 658	2 225	4 900	2 156
Krátkodobé závazky	2 009	2 233	3 064	2 566	4 629	2 892
ČPK	-822	-578	-406	-341	271	-736
ČPK z OA	-69,25%	-34,92%	-15,27%	-15,33%	5,53%	-34,14%

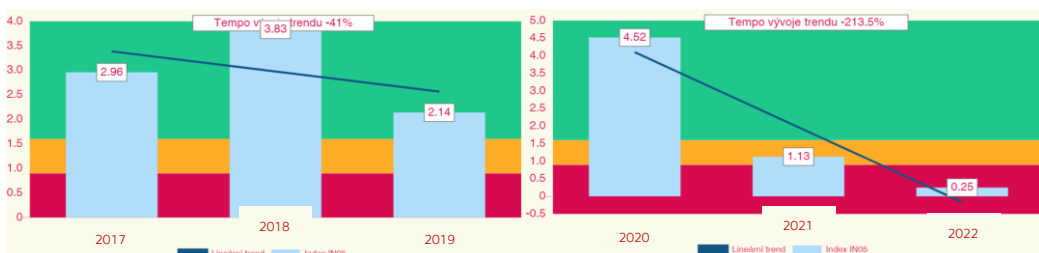




Firma Y

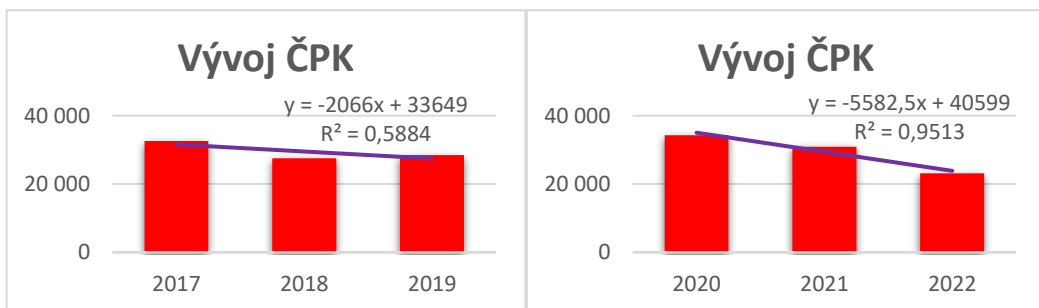
Počet zaměstnanců: 15

IN05



Čistý pracovní kapitál

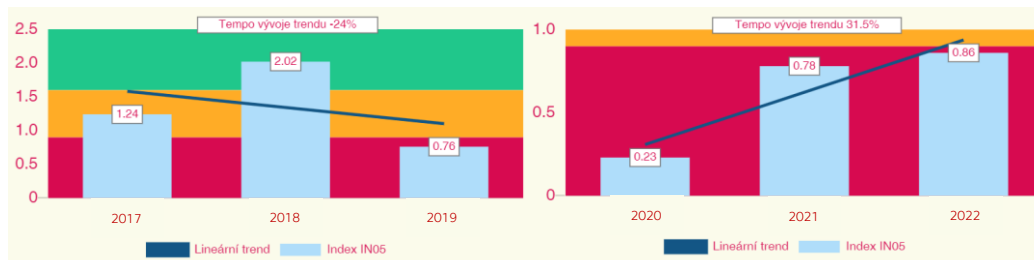
Položka/rok	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Oběžná aktiva	34 497	28 626	31 172	35 605	36 795	30 863
Krátkodobé závazky	1 916	1 104	2 723	1 318	5 902	7 741
ČPK	32 581	27 522	28 449	34 287	30 893	23 122
ČPK z OA	94,45%	96,14%	91,26%	96,30%	83,96%	74,92%



Firma Y

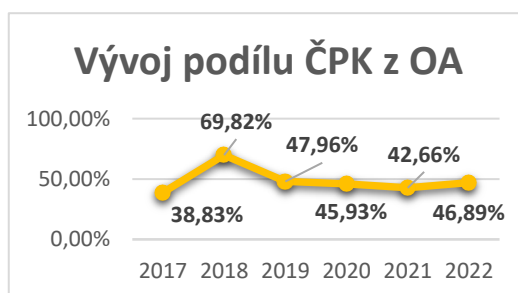
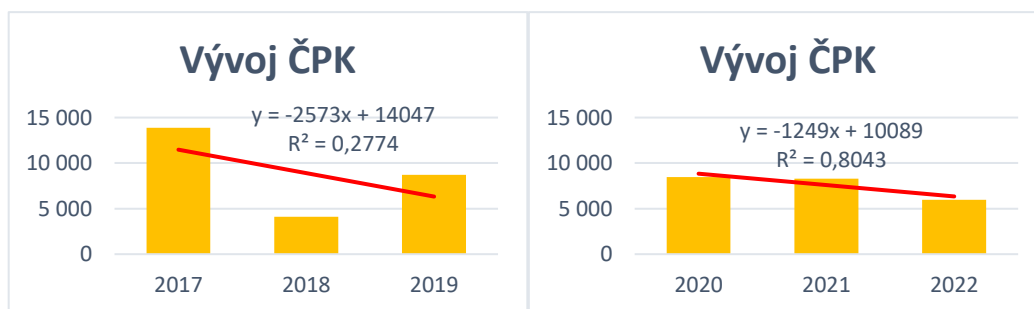
Počet zaměstnanců: 15

IN05



Čistý pracovní kapitál

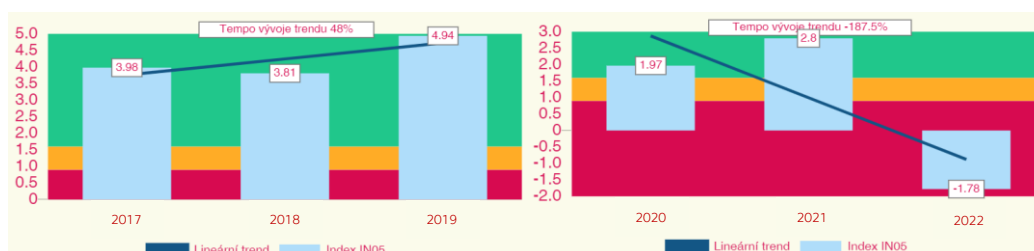
Položka/rok	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Oběžná aktiva	22 678	13 604	16 766	18 470	19 461	12 765
Krátkodobé závazky	13 871	4 106	8 725	9 986	11 159	6 779
ČPK	8 807	9 498	8 041	8 484	8 302	5 986
ČPK z OA	38,83%	69,82%	47,96%	45,93%	42,66%	46,89%



UniCut s.r.o.

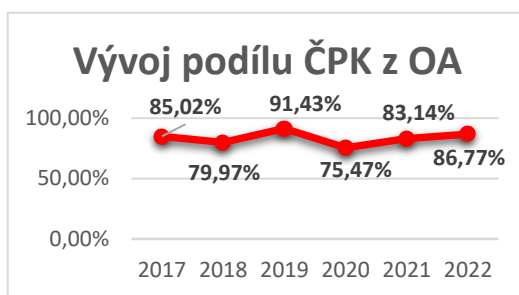
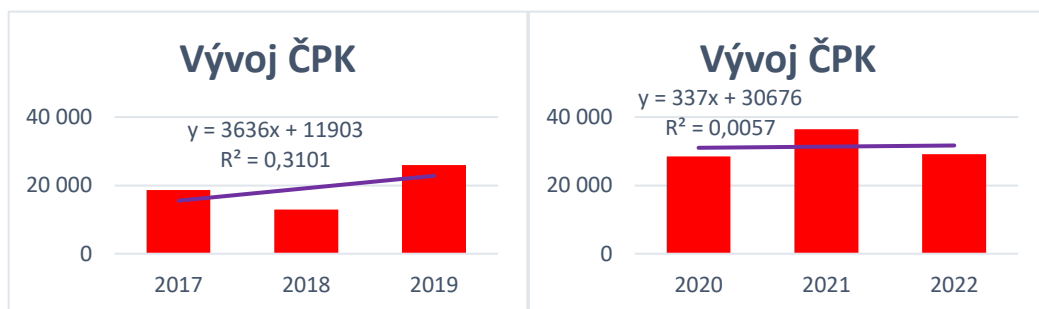
Počet zaměstnanců: 22

IN05



Čistý pracovní kapitál

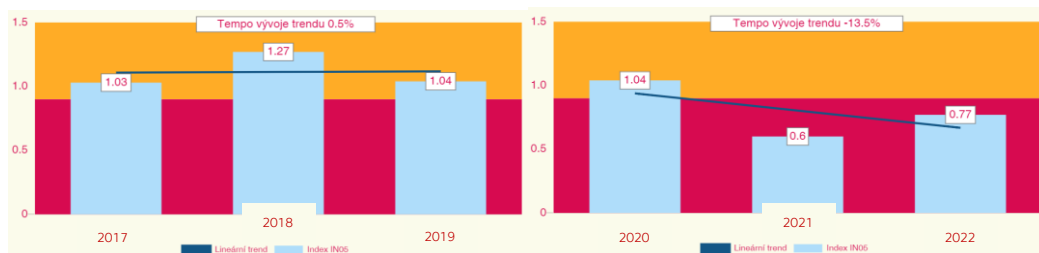
Položka/rok	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Oběžná aktiva	21 959	16 148	28 374	37 696	43 871	33 566
Krátkodobé závazky	3 289	3 235	2 432	9 246	7 395	4 442
ČPK	18 670	12 913	25 942	28 450	36 476	29 124
ČPK z OA	85,02%	79,97%	91,43%	75,47%	83,14%	86,77%



Firma Y

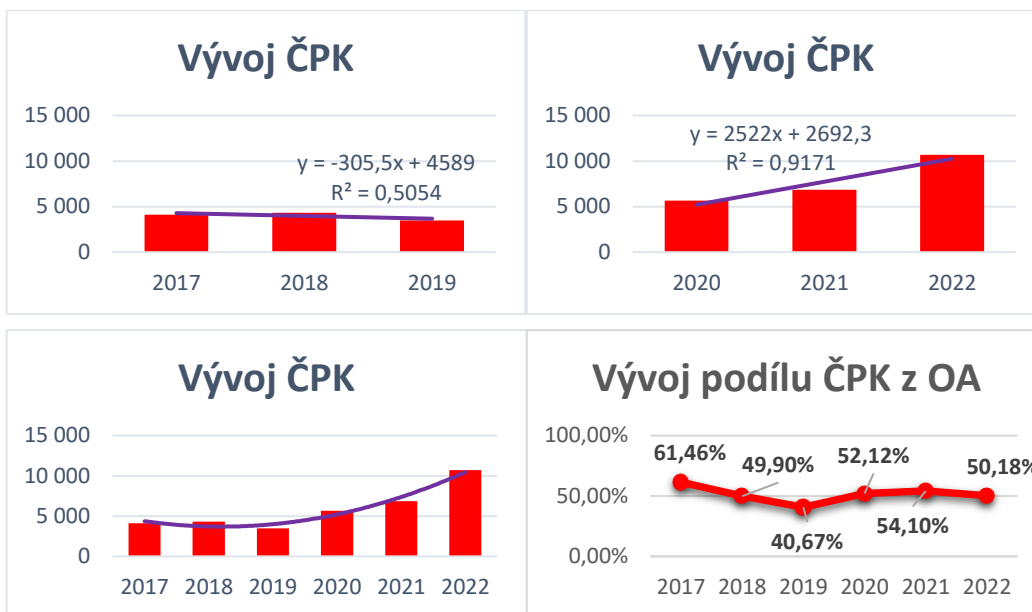
Počet zaměstnanců: 23

IN05



Čistý pracovní kapitál

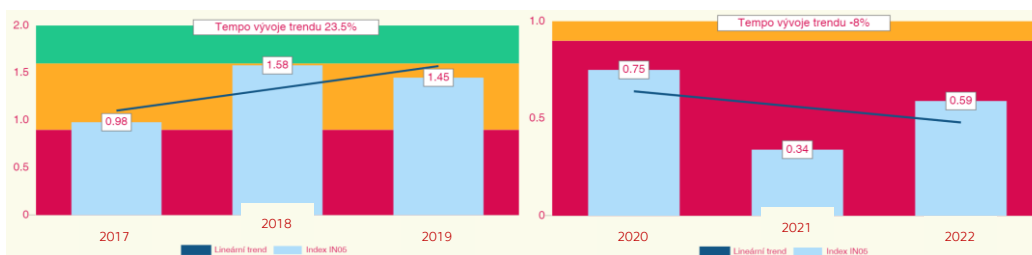
Položka/rok	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Oběžná aktiva	6 686	8 672	8 601	10 845	12 683	21 317
Krátkodobé závazky	2 577	4 345	5 103	5 193	5 822	10 621
ČPK	4 109	4 327	3 498	5 652	6 861	10 696
ČPK z OA	61,46%	49,90%	40,67%	52,12%	54,10%	50,18%



Firma Y

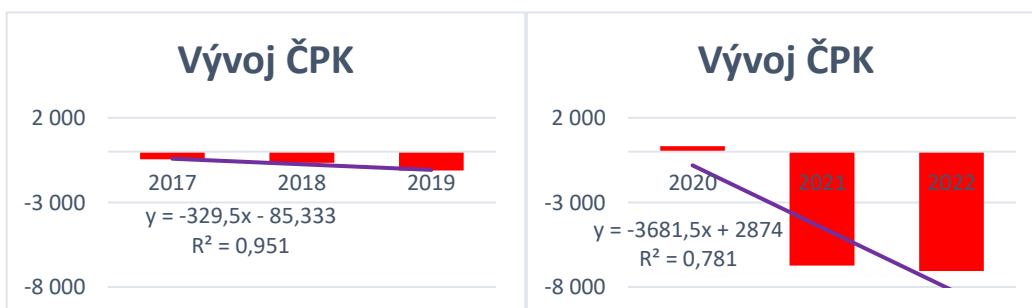
Počet zaměstnanců: 25

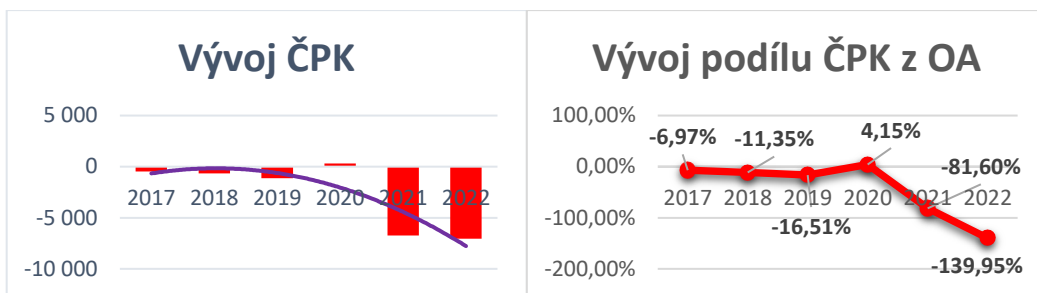
IN05



Čistý pracovní kapitál

Položka/rok	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Oběžná aktiva	6 572	5 798	6 766	7 670	8 260	5 034
Krátkodobé závazky	7 030	6 456	7 883	7 352	15 000	12 079
ČPK	-458	-658	-1 117	318	-6 740	-7 045
ČPK z OA	-6,97%	-11,35%	-16,51%	4,15%	-81,60%	-139,95%

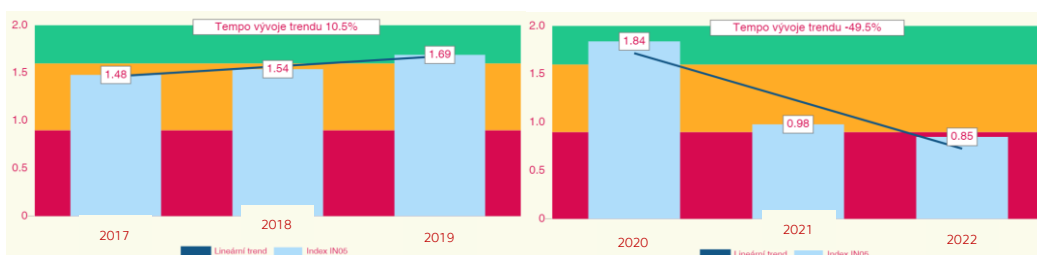




Firma Y

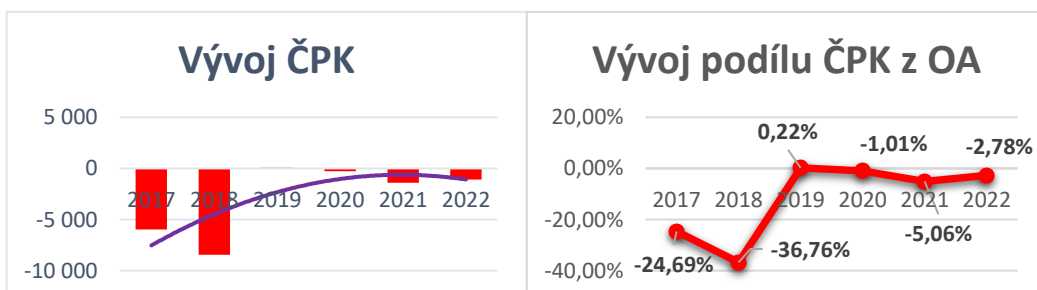
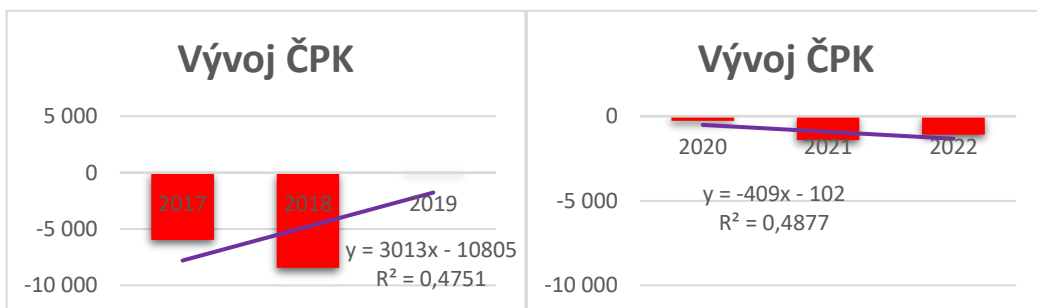
Počet zaměstnanců: 25

IN05



Čistý pracovní kapitál

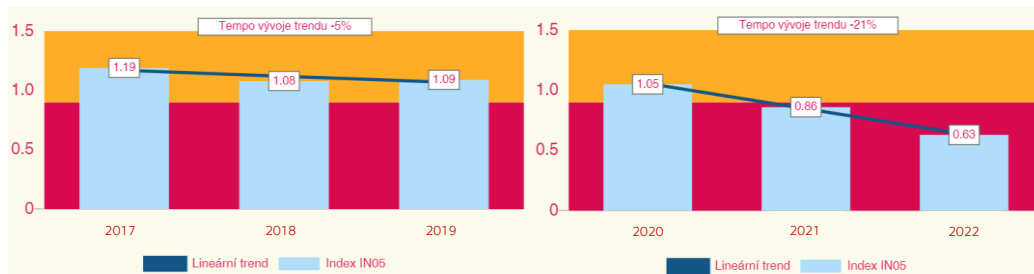
Položka/rok	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Oběžná aktiva	24 153	22 948	28 662	26 571	27 754	39 127
Krátkodobé závazky	30 117	31 384	28 600	26 840	29 158	40 214
ČPK	-5 964	-8 436	62	-269	-1 404	-1 087
ČPK z OA	-24,69%	-36,76%	0,22%	-1,01%	-5,06%	-2,78%



Firma Y

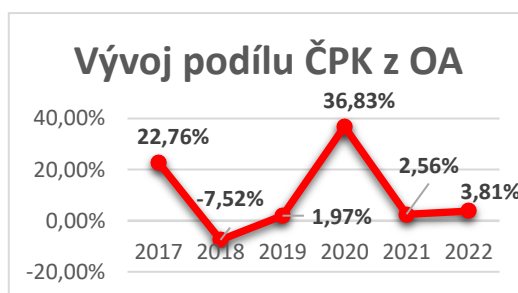
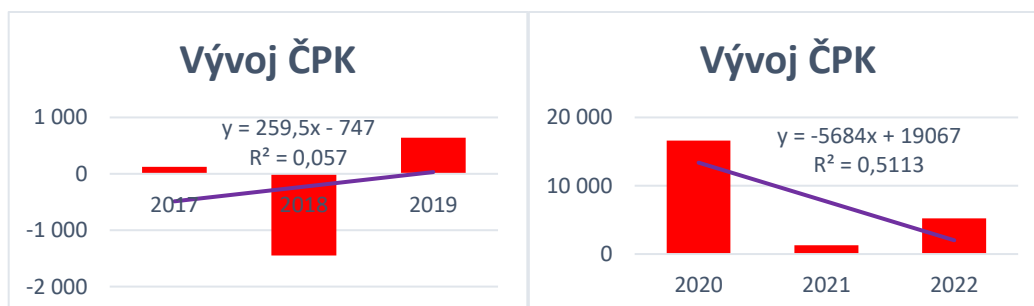
Počet zaměstnanců: 29

IN05



Čistý pracovní kapitál

Položka/rok	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Oběžná aktiva	536	19 253	32 502	45 042	50 058	136 919
Krátkodobé závazky	414	20 700	31 861	28 451	48 775	131 696
ČPK	122	-1 447	641	16 591	1 283	5 223
ČPK z OA	22,76%	-7,52%	1,97%	36,83%	2,56%	3,81%



Firma Y

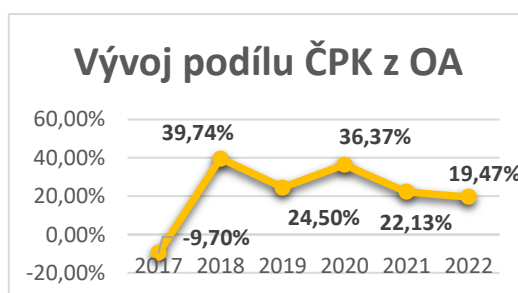
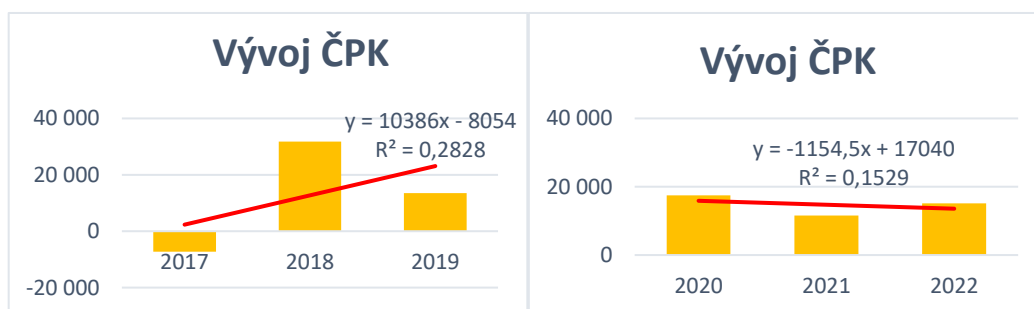
Počet zaměstnanců: 33

IN05



Čistý pracovní kapitál

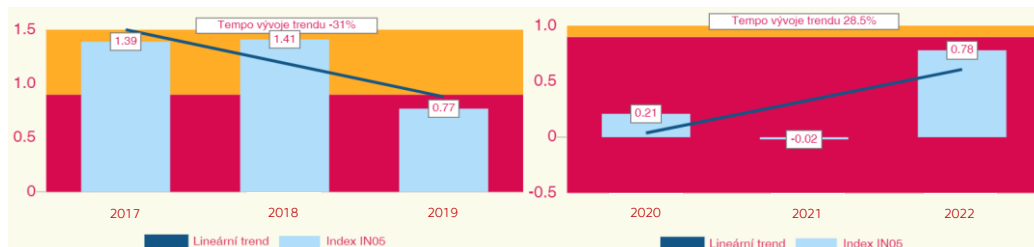
Položka/rok	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Oběžná aktiva	74 428	80 051	55 337	47 990	52 395	77 789
Krátkodobé závazky	81 645	48 235	41 782	30 535	40 802	62 643
ČPK	-7 217	31 816	13 555	17 455	11 593	15 146
ČPK z OA	-9,70%	39,74%	24,50%	36,37%	22,13%	19,47%



Firma Y

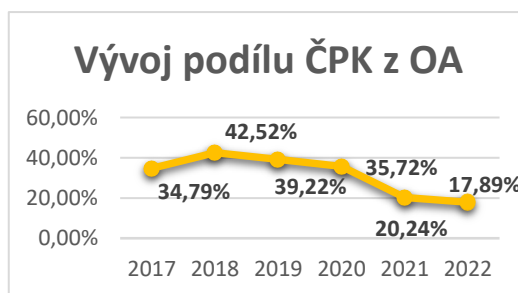
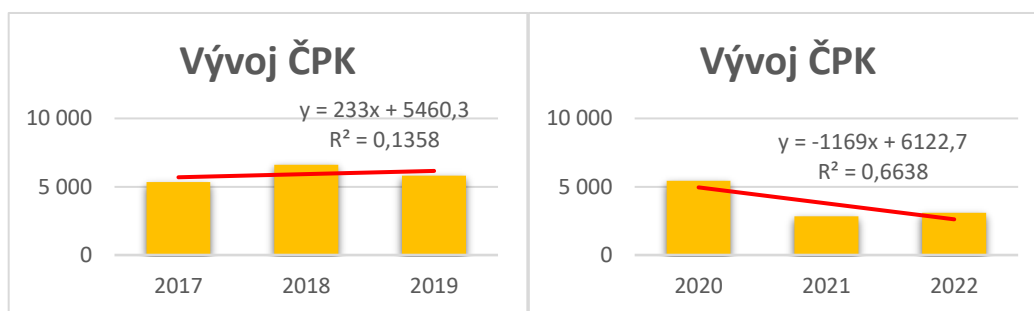
Počet zaměstnanců: 36

IN05



Čistý pracovní kapitál

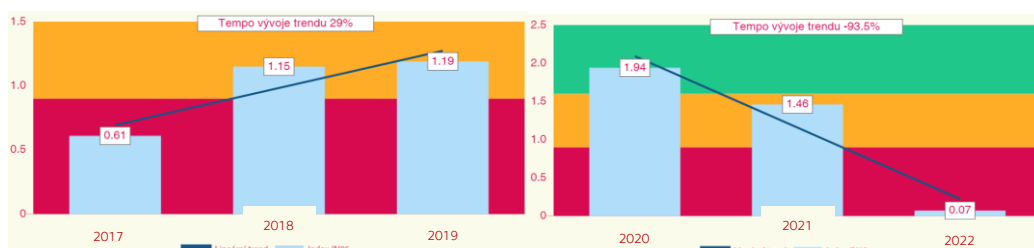
Položka/rok	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Oběžná aktiva	15 391	15 534	14 838	15 212	13 954	17 310
Krátkodobé závazky	10 037	8 929	9 018	9 778	11 130	14 214
ČPK	5 354	6 605	5 820	5 434	2 824	3 096
ČPK z OA	34,79%	42,52%	39,22%	35,72%	20,24%	17,89%



Firma Y

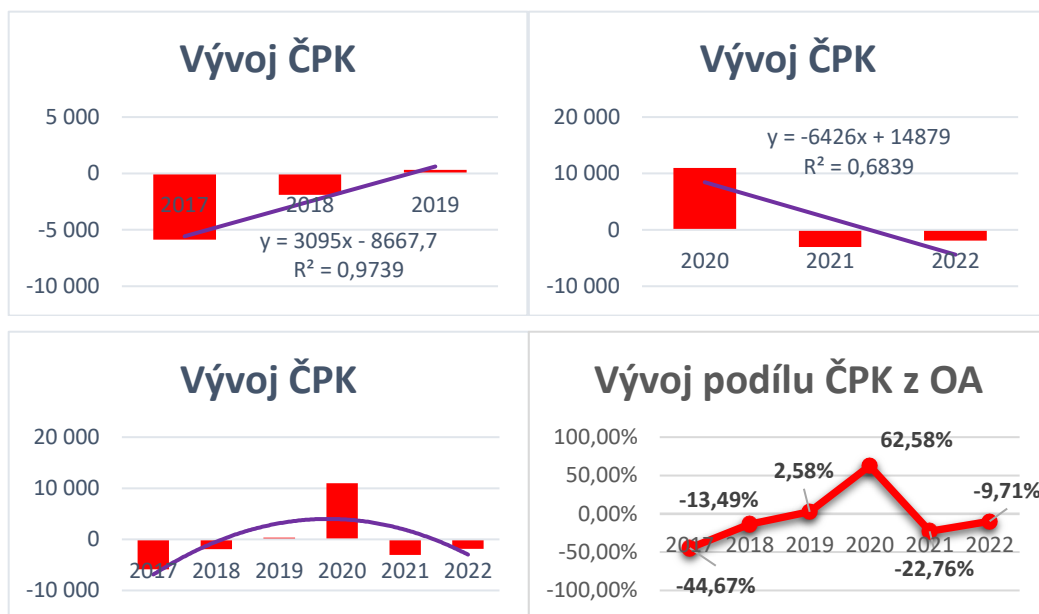
Počet zaměstnanců: 50

IN05



Čistý pracovní kapitál

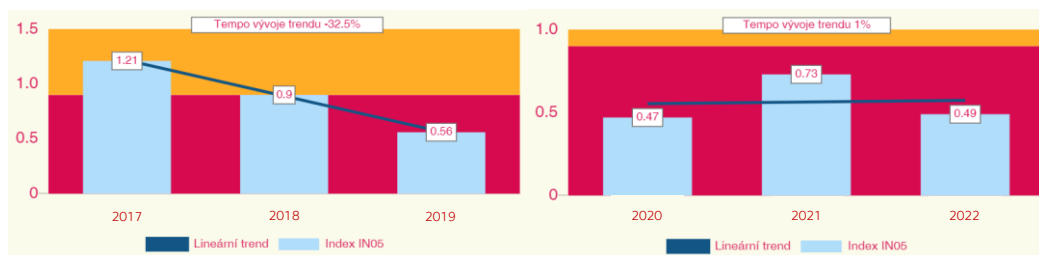
Položka/rok	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Oběžná aktiva	13 129	14 030	12 606	17 538	13 260	19 331
Krátkodobé závazky	18 994	15 923	12 281	6 563	16 278	21 208
ČPK	-5 865	-1 893	325	10 975	-3 018	-1 877
ČPK z OA	-44,67%	-13,49%	2,58%	62,58%	-22,76%	-9,71%



Firma Y

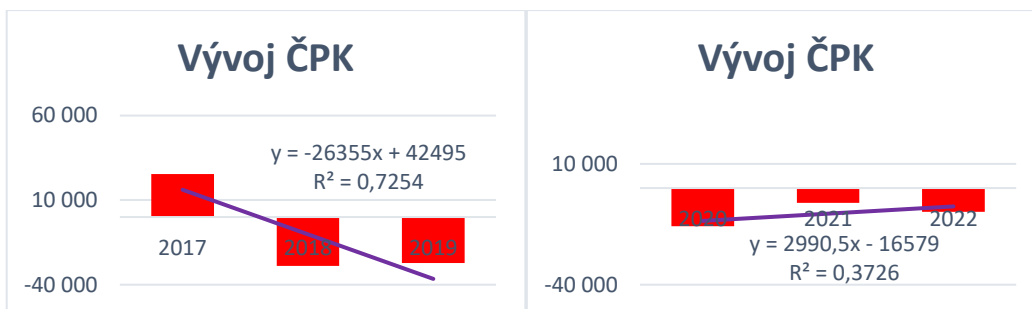
Počet zaměstnanců: 58

IN05



Čistý pracovní kapitál

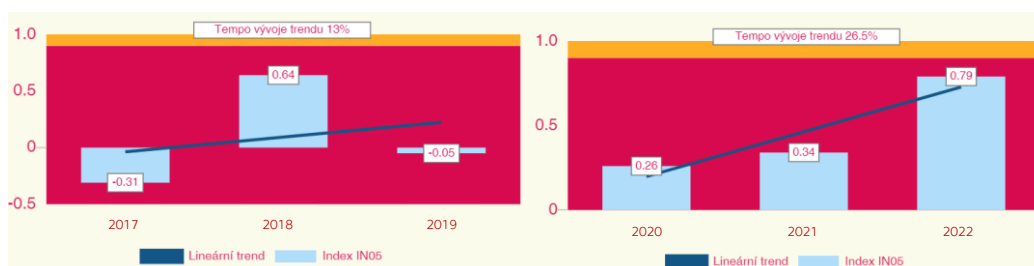
Položka/rok	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Oběžná aktiva	68 928	71 967	76 002	58 797	65 015	68 727
Krátkodobé závazky	43 426	100 905	103 210	74 626	71 132	78 575
ČPK	25 502	-28 938	-27 208	-15 829	-6 117	-9 848
ČPK z OA	37,00%	-40,21%	-35,80%	-26,92%	-9,41%	-14,33%



Firma Y

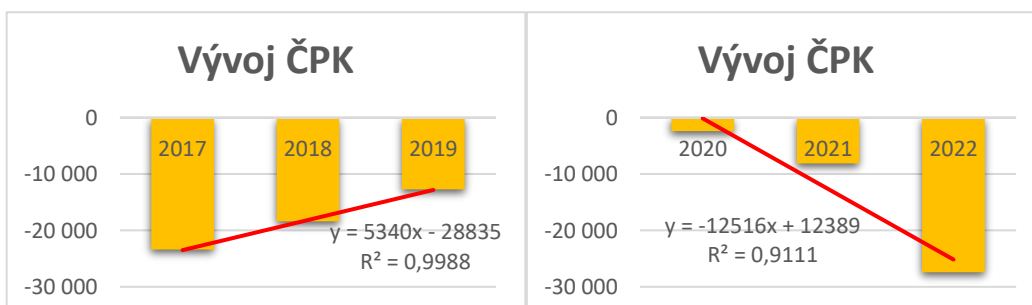
Počet zaměstnanců: 58

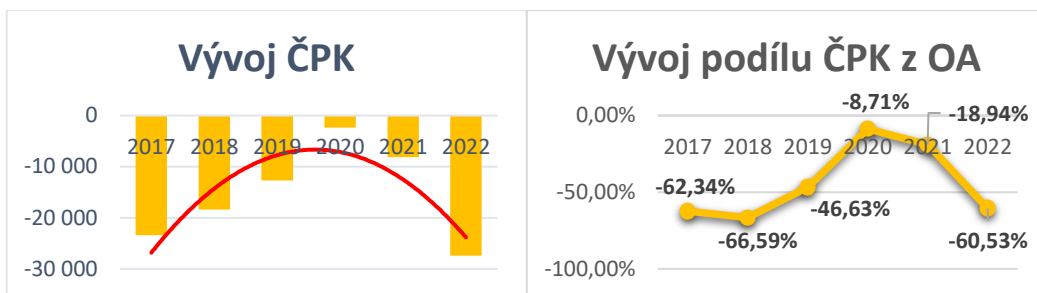
IN05



Čistý pracovní kapitál

Položka/rok	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Oběžná aktiva	37 515	27 588	27 250	27 395	42 918	45 292
Krátkodobé závazky	60 902	45 960	39 957	29 780	51 046	72 709
ČPK	-23 387	-18 372	-12 707	-2 385	-8 128	-27 417
ČPK z OA	-62,34%	-66,59%	-46,63%	-8,71%	-18,94%	-60,53%

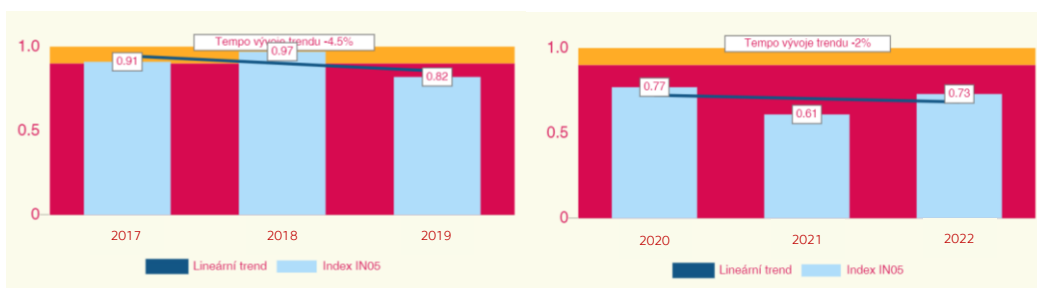




Firma Y

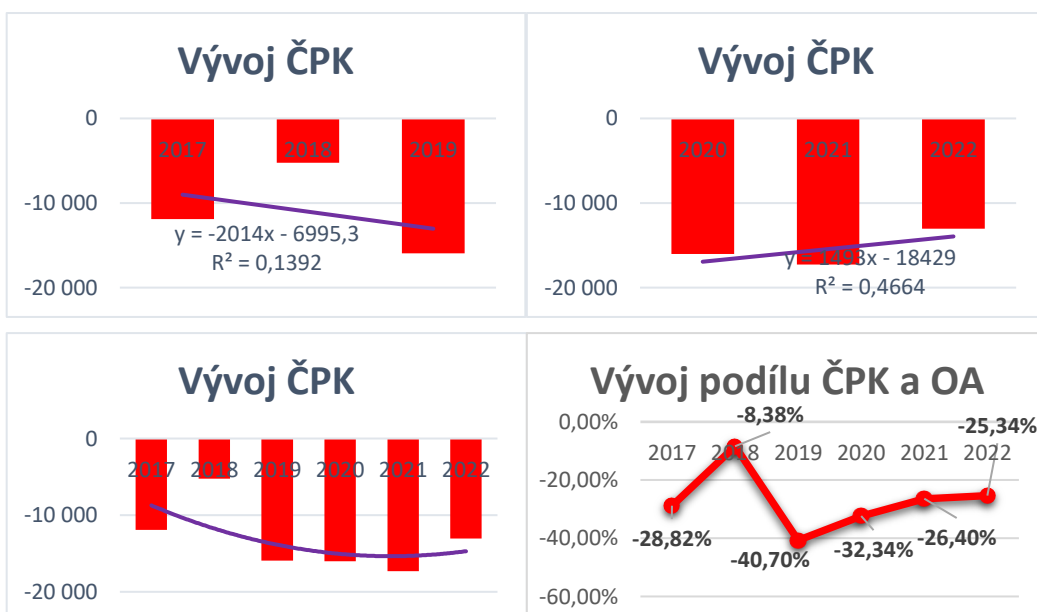
Počet zaměstnanců: 89

IN05



Čistý pracovní kapitál

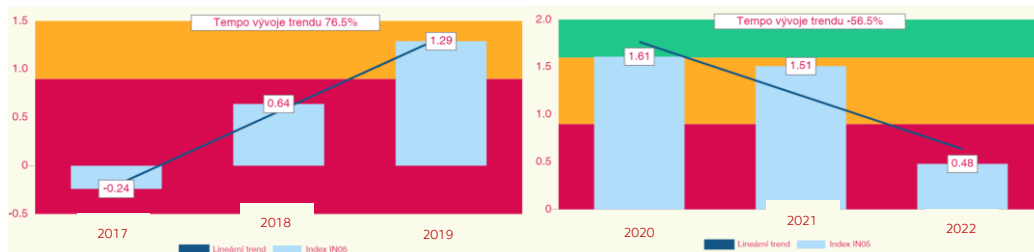
Položka/rok	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Oběžná aktiva	41 299	62 499	39 138	49 513	65 479	51 419
Krátkodobé závazky	53 200	67 739	55 067	65 527	82 766	64 447
ČPK	-11 901	-5 240	-15 929	-16 014	-17 287	-13 028
ČPK z OA	-28,82%	-8,38%	-40,70%	-32,34%	-26,40%	-25,34%



Firma Y

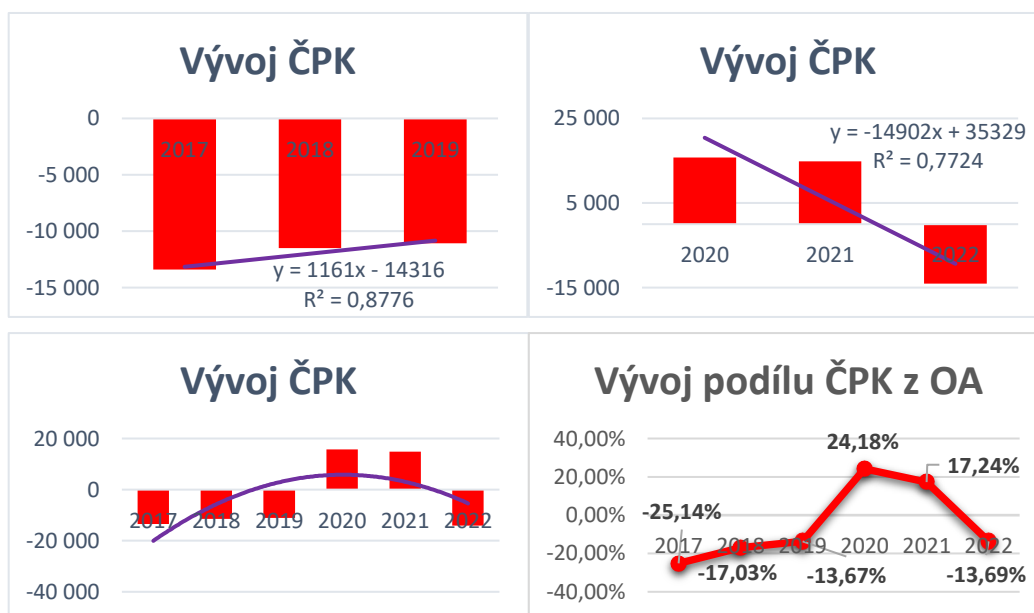
Počet zaměstnanců: 91

IN05



Čistý pracovní kapitál

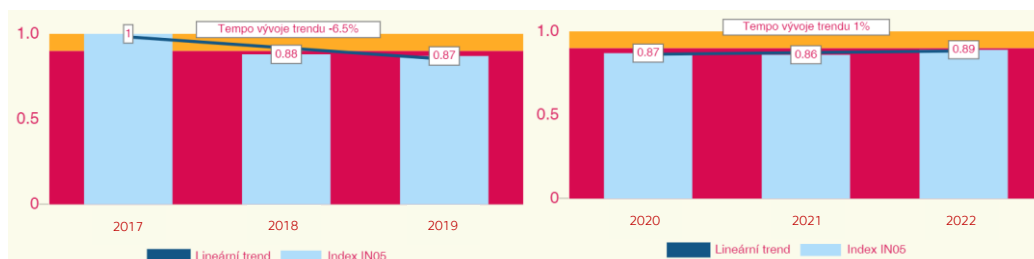
Položka/rok	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Oběžná aktiva	53 325	67 474	81 094	65 160	86 230	102 618
Krátkodobé závazky	66 730	78 967	92 177	49 402	71 364	116 663
ČPK	-13 405	-11 493	-11 083	15 758	14 866	-14 045
ČPK z OA	-25,14%	-17,03%	-13,67%	24,18%	17,24%	-13,69%



Firma Y

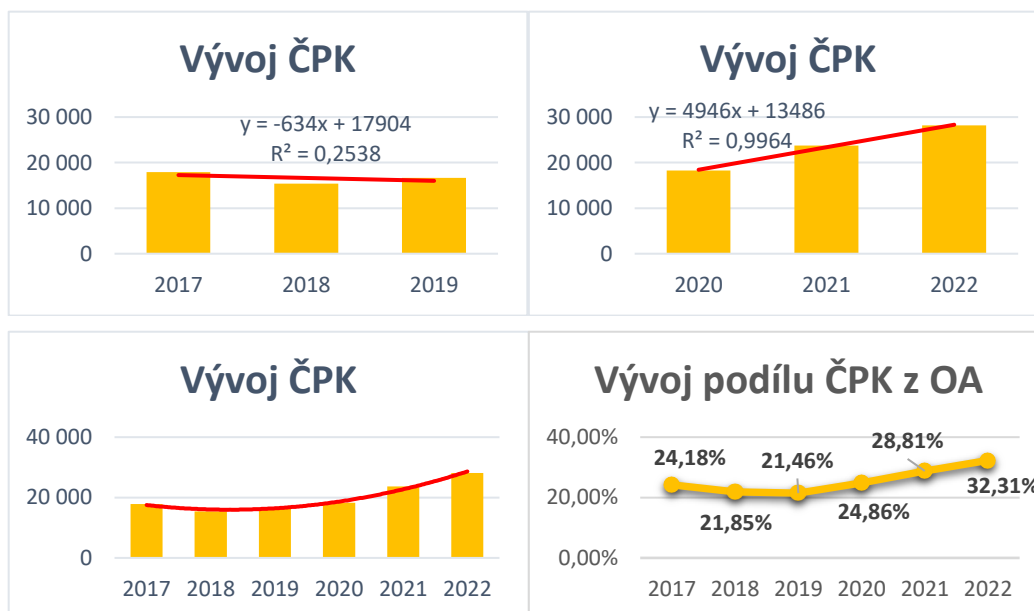
Počet zaměstnanců: 104

IN05



Čistý pracovní kapitál

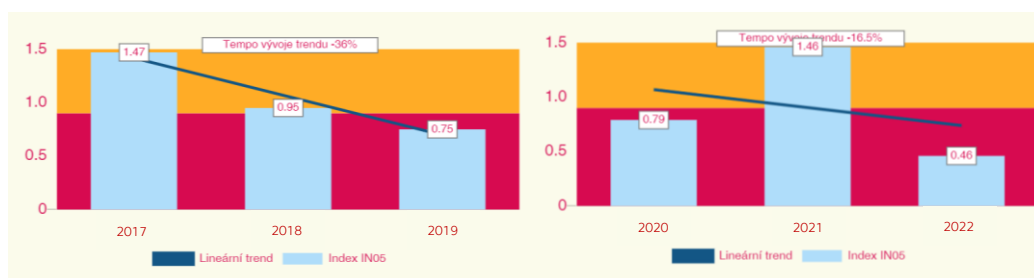
Položka/rok	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Oběžná aktiva	74 035	70 394	77 485	73 454	82 331	87 133
Krátkodobé závazky	56 137	55 013	60 855	55 194	58 610	58 981
ČPK	17 898	15 381	16 630	18 260	23 721	28 152
ČPK z OA	24,18%	21,85%	21,46%	24,86%	28,81%	32,31%



Firma Y

Počet zaměstnanců: 104

IN05



Čistý pracovní kapitál

Položka/rok	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Oběžná aktiva	20 163	24 644	27 935	28 737	34 113	42 819
Krátkodobé závazky	17 876	27 010	22 937	23 307	40 438	68 241
ČPK	2 287	-2 366	4 998	5 430	-6 325	-25 422
ČPK z OA	11,34%	-9,60%	17,89%	18,90%	-18,54%	-59,37%

