



ČESKÉ VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V PRAZE

MASARYKŮV ÚSTAV VYŠŠÍCH STUDIÍ

Masaryk Institute of Advanced Studies

Financování inovací v malém a středním podniku

Tato diplomová práce se věnuje problematice financování inovací v malých a středních podnicích (MSP), konkrétně v technologických start-upech, které představují dynamický segment evropské i české ekonomiky. Hlavním cílem práce je poskytnout doporučení pro začínající MSP, jak efektivně přistupovat k financování inovací, tak aby maximalizovaly svůj růstový potenciál při zachování optimálního finančního zdraví. Práce kombinuje teoretický přístup s praktickou analýzou v podobě případové studie. Věnuje se různým metodám financování, se zaměřením na rizikový kapitál.

Teoretická část práce vymezuje klíčové pojmy z oblasti inovací, charakterizuje specifika MSP a start-upů a představuje různé zdroje financování včetně soukromého a veřejného kapitálu. Dále popisuje metody finanční analýzy, které jsou později aplikovány v praktické části.

Praktická část práce je zpracována jako případová studie české společnosti Kiwi.com, která se stala globálně úspěšným start-upem v oblasti online prodeje letenek a prošla rychlým růstem podpořeným vstupem tuzemského i zahraničního rizikového kapitálu. Studie analyzuje inovace implementované společností, její konkurenční prostředí, akvizice, výzkumné a vývojové aktivity a distribuční kanály. Hlavní částí případové studie je komplexní finanční analýza společnosti, ve které jsou analyzovány účetní výkazy společnosti za roky 2012 až 2021. Pomocí finančních ukazatelů a komplexních bankrotních a bonitních modelů je hodnoceno finanční zdraví společnosti, a to i v kontextu neočekávaných externích šoků, jako byla pandemie COVID-19.

V závěru práce jsou formulována doporučení pro začínající start-upy ohledně výběru vhodného typu financování s ohledem na udržení kontroly nad směřováním společnosti a zajištění dlouhodobé finanční stability. Výsledek studie potvrzuje hypotézu, že urychlený růst start-upu v důsledku významného kapitálového vstupu zahraničního investora přináší rizika snížení rentability, produktivity a úrovně finančního zdraví.

Výsledky případové studie společnosti Kiwi.com ilustrují důležitost promyšleného přístupu k financování inovací, který by měl vyvažovat potřebu rychlého růstu firmy s udržením její finanční stability a dobrého finančního zdraví v dlouhodobém horizontu.



This thesis focuses on the issue of financing innovation in small and medium-sized enterprises (SMEs), specifically in technology start-ups, which represent a dynamic segment of both the European and Czech economies. The main objective of the thesis is to provide recommendations for start-up SMEs on how to effectively approach innovation financing in order to maximize their growth potential while maintaining optimal financial health. The thesis combines a theoretical approach with practical analysis in the form of a case study. It explores various financing methods, with a focus on venture capital.

The theoretical part of the thesis defines key concepts in the field of innovation, characterizes the specifics of SMEs and start-ups, and introduces various sources of financing, including private and public capital. It also describes financial analysis methods that are later applied in the practical part.

The practical part of the thesis is developed as a case study of the Czech company Kiwi.com, which has become a globally successful start-up in the field of online flight ticket sales and has undergone rapid growth supported by the entry of domestic and foreign venture capital. The study analyzes the innovations implemented by the company, its competitive environment, acquisitions, research and development activities, and distribution channels. The main part of the case study is a comprehensive financial analysis of the company, in which the company's financial statements for the years 2012 to 2021 are analyzed. Using financial indicators and complex bankruptcy and creditworthiness models, the company's financial health is assessed, even in the context of unexpected external shocks, such as the COVID-19 pandemic.

The conclusion of the thesis formulates recommendations for start-up SMEs regarding the selection of an appropriate type of financing, taking into account maintaining control over the company's direction and ensuring long-term financial stability. It confirms the hypothesis that accelerated growth of a start-up as a result of significant capital input from a foreign investor brings risks of reduced profitability, productivity, and level of financial health.

The results of the Kiwi.com case study illustrate the importance of a well-thought-out approach to financing innovation, which should balance the need for rapid company growth with maintaining its financial stability and good financial health in the long term.

Viditelné následky pandemie COVID-19 v roce 2020

