

Mladá veda

Young Science



Špeciálne vydanie

Mladá veda

Young Science

MEDZINÁRODNÝ VEDECKÝ ČASOPIS MLADÁ VEDA / YOUNG SCIENCE

Apríl 2017 (číslo 1), špeciálne vydanie zostavené kolektívom autorov Vysokej školy technickej a ekonomickej v Českých Budějovicích

Ročník piaty

ISSN 1339-3189

Kontakt: info@mladaveda.sk, tel.: +421 908 546 716, www.mladaveda.sk

Fotografia na obálke: STEFE SK 2015. © Branislav A. Švorc, foto.branisko.at

REDAKČNÁ RADA

doc. Ing. Peter Adamišin, PhD. (Katedra environmentálneho manažmentu, Prešovská univerzita, Prešov)

doc. Dr. Pavel Chromý, PhD. (Katedra sociálnej geografie a regionálneho rozvoje, Univerzita Karlova, Praha)

doc. PaedDr. Peter Čuka, PhD. (Katedra cestovného ruchu, Slezská univerzita v Opavě)

prof. Dr. Paul Robert Magocsi (Chair of Ukrainian Studies, University of Toronto; Royal Society of Canada)

Ing. Lucia Mikušová, PhD. (Ústav biochémie, výživy a ochrany zdravia, Slovenská technická univerzita, Bratislava)

doc. Ing. Peter Skok, CSc. (Ekomos s. r. o., Prešov)

prof. Ing. Róbert Štefko, Ph.D. (Katedra marketingu a medzinárodného obchodu, Prešovská univerzita, Prešov)

prof. PhDr. Peter Švorc, CSc., predseda (Inštitút histórie, Prešovská univerzita, Prešov)

doc. Ing. Petr Tománek, CSc. (Katedra verejnej ekonomiky, Vysoká škola báňská - Technická univerzita, Ostrava)

REDAKCIA

PhDr. Magdaléna Keresztesová, PhD. (Fakulta stredoeurópskych štúdií UKF, Nitra)

Mgr. Martin Hajduk (Inštitút histórie, Prešovská univerzita, Prešov)

RNDr. Richard Nikischer, Ph.D. (Ministerstvo pro místní rozvoj ČR, Praha)

Mgr. Branislav A. Švorc, PhD., šéfredaktor (Vydavateľstvo UNIVERSUM, Prešov)

PhDr. Veronika Trstianska, PhD. (Ústav stredoeurópskych jazykov a kultúr FSS UKF, Nitra)

Mgr. Veronika Zuskáčová (Geografický ústav, Masarykova univerzita, Brno)

VYDAVATEĽ

Vydavateľstvo UNIVERSUM, spol. s r. o.

www.universum-eu.sk

Javorinská 26, 080 01 Prešov

Slovenská republika

ANALÝZA FINANČNÍHO ZDRAVÍ FIRMY „LESY ČESKÉ REPUBLIKY, S. P.“ PROSTŘEDNICTVÍM METOD FINANČNÍ ANALÝZY

ANALYSIS OF FINANCIAL HEALTH OF THE COMPANY "FORESTS OF THE CZECH
REPUBLIC, S. P." THROUGH FINANCIAL ANALYSIS METHODS

Lukáš Polanecký¹

Autor působí jako vedoucí Katedry ekonomiky na Vysoké škole technické a ekonomické v Českých Budějovicích. Ve svém výzkumu se věnuje finanční analýze prostřednictvím absolutních a poměrových ukazatelů za pomoci analýzy finančních výkazů daného podniku.

Autor is the head of the Department of Economics at the University of Technology and Economics in Czech Budejovice. He is devoted to financial analysis through absolute and relative indicators by analyzing the financial statements of the company in his research.

Abstract

The aim of this article is to assess the economic stability of the company “Lesy České republiky, s. p.” using methods of financial analysis within the specific time period, and evaluate its position and competitiveness on the market. Each company which aims at sustaining offensive interests on the market is subject to comply with changing conditions on the market. The financial stability of the company is analysed by employing comprehensive methods of evaluating the company (creditworthy and bankruptcy models in particular), the ratio and absolute value ratios. Subsequently, these methods and financial analysis ratios are discussed.

Key words: financial analysis, financial statements, ratios, absolute indicators, creditworthy and bankruptcy models

Abstrakt

Cílem článku je posoudit ekonomickou stabilitu firmy „Lesy České republiky, s. p.“ prostřednictvím metod finanční analýzy v určitém časovém horizontu a tím zhodnotit její postavení a konkurenceschopnost na trhu. Každý podnik, který chce udržet ofenzivní

¹ Adresa pracoviště: Ing. Lukáš Polanecký, Institute of Technology and Business in České Budějovice, Okružní 517/10, 370 01 České Budějovice, ČR
E-mail: polanecky@mail.vstecb.cz

postavení na trhu, musí rychle a hlavně efektivně reagovat na měnící se podmínky, které trh přináší. Finanční stabilita podniku je analyzována pomocí komplexních metod hodnocení podniku (konkrétně bonitních a bankrotních modelů), poměrových ukazatelů a ukazatelů absolutních hodnot. V článku jsou následně tyto metody a ukazatele finanční analýzy diskutovány.

Klíčová slova: finanční analýza, finanční výkazy, poměrové ukazatele, absolutní ukazatele, bonitní a bankrotní modely

Úvod

Vzhledem k současnému permanentně se měnícímu ekonomickému prostředí, je nezbytné prognózovat budoucí finanční vývoj podnikatelských subjektů (Jindřichovská, Blaha 2001). Hyránek a kol. (2014), uvádějí prognózování finanční situace podniku pomocí metod absolutních a poměrových ukazatelů a s tím spojený úkol tuto situaci predikovat. Na základě této predikce včas upozornit firmu na blížící se nebezpečí. Je důležité si uvědomit, že žádný ukazatel nemůže jednoznačně umožnit předejít finančním problémům (Sedláček 2009).

Vlivem neustále se měnící ekonomické situace na trhu, se úspěšná firma bez analýzy finanční situace neobejde. Metody využívané v rámci finanční analýzy slouží k vyhodnocování úspěšnosti firemní strategie v návaznosti na ekonomické prostředí (Marek 2009). Finanční analýza patří k základním dovednostem každého finančního manažera, neboť závěry a poznatky finanční analýzy slouží nejen pro strategické a taktické rozhodování o investicích a financování, ale i pro reporting vlastníkům a věřitelům (Kislingerová 2010). Dluhošová ve své publikaci „*Finanční řízení a rozhodování podniku*“ (2008) uvádí, že hlavním cílem finanční analýzy, je komplexně posoudit úroveň současné finanční situace podniku (finanční zdraví), posoudit vyhlídky na finanční situaci podniku v budoucnosti, připravit opatření ke zlepšení ekonomické situace podniku a zajištění další prosperity podniku. Finanční analýza je neoddelitelným prvkem podnikového řízení (Kislingerová a Hnilica 2008).

V rámci podnikového řízení má finanční analýza návaznost na identifikování slabin, které by mohly v budoucnosti vést k problémům a determinovat silné stránky, na kterých by firma mohla stavět. „Impuls k analýze vychází z vnitřního i vnějšího prostředí (Blaha a Jindřichovská 2011). Inteligentní finanční manažeři by měli zvážit (Brealey a kol. 2008) celkový vliv finančních a investičních rozhodnutí a zajistit, aby vytvářely takové strategie, které budou napomáhat budoucímu růstu firmy. Jak autoři dále píší, aby se z omylů vytvořil pořádek, měli by finanční analytici zhodnotit několik klíčových finančních ukazatelů, které sumarizují finanční situaci, silné a slabé stránky podniku (Sedláček 2011).

Informace, týkající se finanční situace podniku, jako uvádí Grünwald, Holečková (2007), jsou předmětem zájmu mnoha subjektů, které přicházejí do kontaktu s daným podnikem. Řízení finanční stability podniku je důležité například pro akcionáře, věřitele a další externí uživatele, rovněž také pro podnikové manažery (Knápková a Pavelková 2010), směřuje především ke schopnosti podniku hradit splatné závazky. Sledují zvláště solventnost, likviditu, zadluženost (Kalouda 2009).

Metodika a cíl

V posledních desetiletích vznikl velký počet predikovaných modelů (Isil 2017), a to díky vývoji statistických metod, informačních technologií, zvýšenému zájmu ze strany bank a podnikatelských subjektů. Cílem například bankrotních modelů, je rozlišit prosperující (solventní) podniky od zkrachovalých (insolventních) podniků (Sedláček 2010). Převážná většina modelů je založena na finančních poměrových ukazatelích počítaných z absolutních ukazatelů účetních výkazů. Predikční modely, jsou schopné rozlišit ukazatele prosperujících a zkrachovalých podniků a pomocí statistických metod jsou schopny zařadit zkoumané podniky do jedné ze dvou skupin, tedy do skupiny solventních podniků nebo do skupiny podniků ohrožených platební neschopností (Růčková 2011).

Autor pro zpracování této studie využil odbornou literaturu a vědecké studie (Abdelrhman 2016, Helfert 2001, Swanson a kol. 2017). Studie se snaží zmapovat vědecké názory autorů zabývajících se podobnou problematikou v návaznosti na podnik vykonávající podnikatelskou činnost v podobném oboru. Autor zahrnul do studie povrchovou analýzu materiálů daného podniku, pomocí kterých podnik představuje. Pro účely vypracování finanční analýzy společnosti jsou použita veřejně dostupná data a to (výroční zprávy společnosti od roku 2000 do roku 2014, účetní závěrky společnosti od roku 2000 do roku 2014, informace uložené ve složce AXII 540 vedené u Krajského soudu v Hradci Králové dostupné na portálu www.justice.cz, informace uvedené na internetových stránkách www.lesycr.cz, informace uvedené na internetových stránkách www.nku.cz.

Hlavním cílem této studie je provedení kompletní finanční analýzy uvedeného podniku, která analyzuje finanční výkazy podniku. Finanční analýza zahrnuje konkrétně výpočty poměrových, rozdílových ukazatelů a výsledky bankrotních a bonitních modelů, které jsou stěžejní pro tento článek. Výsledky všech uvedených ukazatelů a modelů jsou analyzovány a mají určitou vypovídací schopnost o řízení finanční situaci v daném podniku. Výsledky jsou pro lepší přehled zpracovány do tabulek, kde je vidět konkrétní situace podniku.

Tato studie bude zaměřena na následující bonitní a bankrotní modely. Modely IN (Neumaierová, Neumaier 2005) vytvořili manželé Inka a Ivan Neumaierovi na základě matematicko-statistických postupů. Některé jsou bankrotní, jiné jsou bonitní. Celkově vytvořili 4 modely. Jako první byl v roce 1995 vytvořen IN95 jakožto bankrotní model. Druhým byl IN99, který byl naopak modelem bonitním (Neumaierová, Neumaier 2008). IN01 je spojením bankrotního a bonitního modelu, který byl následně aktualizován na model IN05 (Vochozka 2011).

Výsledky a diskuse

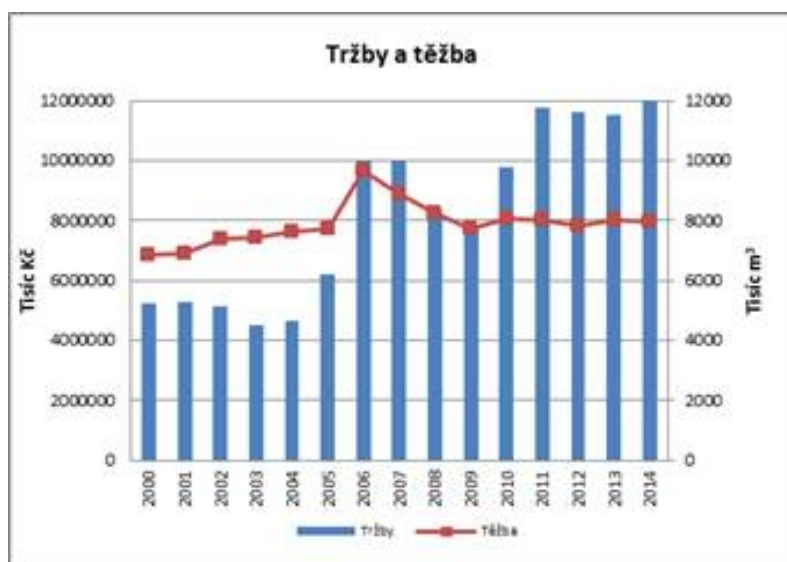
Tato studie poukazuje na řízení finanční stability prostřednictvím metod finanční analýzy firmy „Lesy České republiky, s. p.“ a zaměřuje se hlavně na vybrané absolutní a poměrové ukazatele. Analýza absolutních ukazatelů je založena na zobrazení časové řady významných položek v grafu s následným komentářem vývoje a výrazných meziročních změn. Vizualizace dat do podoby sloupcového (případně čárového) grafu je použita pro možnost rychlé orientace v datech. Pro účely této studie byly sledovány následující položky - tržby (součet tržeb z obchodní činnosti a za prodej vlastních výrobků a služeb), výkonová spotřeba, osobní

náklady, zisk (hospodářský výsledek).

Také v případě poměrových ukazatelů je použita metoda grafického zobrazení v grafu a sledování jejich vývoje v čase. Tyto ukazatele nejsou na rozdíl od absolutních zcela závislé na změnách struktury a umožňují sledovat vazby mezi jednotlivými položkami navzájem včetně jejich časového vývoje. Pro účely této studie byly sledovány následující položky - ukazatele efektivnosti a produktivity, poměr osobních nákladů na tržbách, poměr výkonové spotřeby na výkonech, poměr nákladů na služby na tržbách. Ukazatele aktivity, zadluženosti, rentability, likvidity.

Vybrané absolutní ukazatelé

Z grafu č. 1 můžeme vyčíst, že společnosti od roku 2000 do roku 2003 klesly tržby z hodnoty 5 216 000 Kč na hodnotu 4 527 000 Kč. Primárním důvodem tohoto poklesu byla krize v odbytu dřeva, která vrcholila v roce 2003. Přebytek dřeva na trhu (mimo jiné i jako důsledek kalamity z roku 2002) způsobil pokles meziroční realizační ceny dřeva o 12,9 % (rok 2003). Skokový nárůst tržeb v roce 2006 je důsledek změny obchodní politiky, vývoje cen a objemu těžby.



Obrázek 1: Tržby a těžba dřeva za období 2000 - 2014

Zdroj: vlastní zpracování na základě finančních výkazů daného podniku.

Výkaz zisku a ztráty za uvedená období od roku 2000 - 2014

Od roku 2003 společnost uplatňovala strategii přechodu od metody „zpětného odkupu“ (při této metodě smluvní partner koupil dřevo „na stojato“ a po vytěžení je odprodal zpět LCR za předem dohodnutou cenu po odečtení nákladů na těžbu) k přímému prodeji koncovému zákazníkovi. Z tohoto důvodu jsou výsledky společnosti svoji strukturou od roku 2006, kdy došlo k úplnému zastavení „zpětného odkupu dřeva“, nesrovnatelné s předchozími roky. Dále došlo v roce 2006 k meziročnímu růstu těžby o 20 %. Změna obchodní politiky a vývoje tržních cen přinesla významné navýšení realizačních cen dřeva. Cenové pohyby a volatilita cen dřeva na trhu je patrná z Obrázku č. 2.



Obrázek 2: Vývoj cen na dřevařské burze
Zdroj: vlastní zpracování

Zisk společnosti se mezi roky 2000 až 2009 pohyboval do úrovně 594 mil. Kč s výjimkou roku 2005, kdy vzhledem ke skokovému nárůstu těžby i realizační ceny došlo k výraznému pozitivnímu výkyvu na úroveň 1658 milionů korun. Minimální hodnota zisku v roce 2003 (150 mil. Kč) je důsledkem vrcholící krize v odbytu dřeva a tím i nízké ceny, což můžeme pozorovat na obrázku č. 3.



Obrázek 3: Zisk společnosti Lesy ČR, s. p.:
Zdroj: vlastní zpracování na základě finančních výkazů daného podniku.
Výkaz zisku a ztráty za uvedená období od roku 2000 - 2014

V roce 2007 zasáhl Českou republiku orkán Kiril, který zapříčinil nutnost kalamitní těžby s následným dopadem na převis nabídky a tím i snížení ceny na trhu. Ve vazbě na předchozí snížení objemu těžby se prudce propadl zisk společnosti. Negativním faktorem je i ztráta 94 mil. Kč způsobená prodejem dřeva od externích dodavatelů, kdy realizační cena nepokryla cenu nákupní (negativní obchodní marže). Na obrázku č. 4 můžeme vidět nárůst nákladové položky „Výkonová spotřeba“ a to zejména v položce „Služby“. Tento jev je zdůvodňován nutností urychleného zpracování kalamitního dřeva a tím i nezbytností nákupu služeb zpracovatelů za zvýšené ceny.



Obrázek č. 4: Vývoj výkonové spotřeby za období 2000 - 2014

Zdroj: vlastní zpracování na základě finančních výkazů daného podniku.

Výkaz zisku a ztráty za uvedená období od roku 2000 - 2014

Období od roku 2010 je výrazně ziskové (nad 4 mld. Kč/rok). Společnosti se daří trvale snižovat celkové náklady (obrázek č. 5). Kontrola rozhodujících výdajů (služby, osobní náklady) a vysoké realizační ceny jsou podstatou ziskovosti firmy. Významný nárůst zisku v roce 2014 je následkem rozpuštění rezerv na pěstební činnost a dalších opravných položek ve výši přesahující 2 mld. Kč.



Obrázek 5: Struktura nákladů za sledované období 2000 - 2014

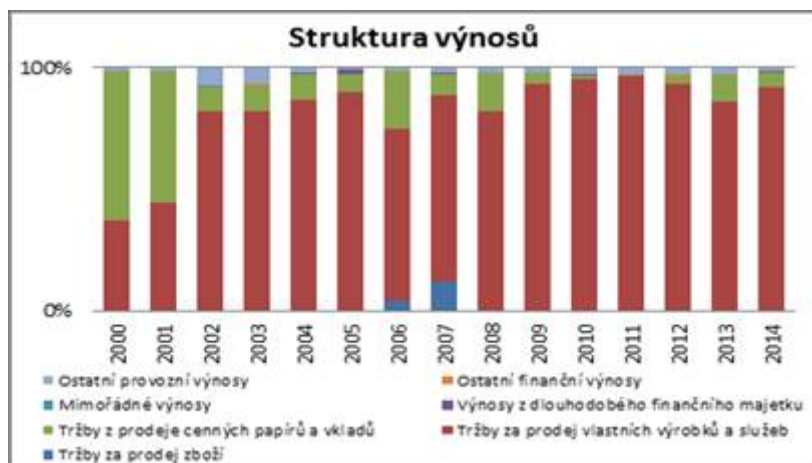
Zdroj: vlastní zpracování na základě finančních výkazů daného podniku.

Výkaz zisku a ztráty za uvedená období od roku 2000 - 2014

Je nutno podotknout, že významnou položkou zisku je Finanční výsledek hospodaření. Od roku 2009 je pozitivní výsledek z finančních operací vždy vyšší než 200 mil. Kč. Finanční činnost byla kriticky hodnocena ve zprávě NKÚ z roku 2004.

„LČR zejména - nakládaly neoprávněně s dočasně volnými finančními prostředky a při nákupu cenných papírů u zahraniční společnosti poskytující nižší míru ochrany ohrožily tuto investici. Ze struktury vývoje výnosů je zřejmé, že po roce 2001 došlo ke snížení objemu finančních výnosů (obrázek č. 6) a rozhodující položkou výnosů jsou „Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb“. Osobní náklady jsou kromě 2010 a 2011 v trvale růstové tendenci a průměrné náklady na zaměstnance dosáhly 513 tisíc korun v roce 2014 a ve sledované periodě nepřetržitě rostou (obrázek č. 5). Jde vyčíst, že v poměru k tržbám dochází

v posledních letech sledovaného období k poklesu.



Obrázek 6: Struktura výnosů za sledované období 2000 - 2014

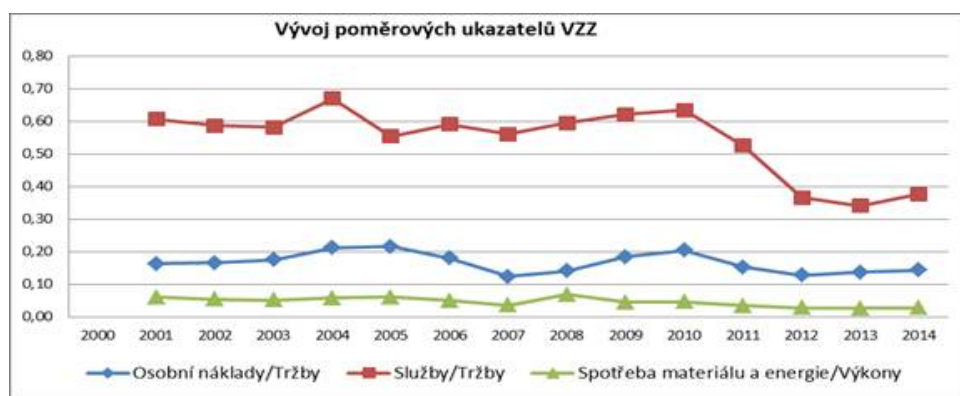
Zdroj: vlastní zpracování na základě finančních výkazů daného podniku.

Výkaz zisku a ztráty za uvedená období od roku 2000 - 2014

Vybrané poměrové ukazatele

Z obrázku č. 7 je patrné, že poměr hlavních nákladových položek ve vztahu k Tržbám respektive Výkonům má dlouhodobě stabilní tendenci a v případě Služeb došlo od roku 2010 k poklesu o více než 30%. Tento pokles měl významný vliv na zlepšení ziskovosti firmy. Největší část ze Služeb tvoří náklady na externí dodavatele lesnických prací. V položce marketing, IT a právních služeb došlo od roku 2010 ke snížení o téměř 200 milionů Kč. V Konceptu strategického rozvoje se počítá se snížením těchto výdajů na méně než polovinu do roku 2019.

Zadávání zakázek formou veřejné soutěže přineslo také významné úspory u dodavatelů lesnických prací a i do budoucna bude uplatňování Zákona o veřejných zakázkách (výběrové řízení na dodavatele) základem pro efektivní hospodaření firmy.



Obrázek 7: Vývoj poměrových ukazatelů za sledované období 2000 - 2014

Zdroj: vlastní zpracování na základě finančních výkazů daného podniku.

Výkaz zisku a ztráty za uvedená období od roku 2000 - 2014

Splatnost pohledávek je na velice dobré úrovni a tendence od roku 2009 je pozitivní. Firma dokáže uplatnit svou silnou pozici na trhu a do budoucna můžeme předpokládat, že se doba

obratu pohledávek bude i nadále pohybovat do 60 dnů. Toto má samozřejmě příznivý dopad na celkové cash flow. I v případě zásob vykazuje firma dlouhodobě dobré hospodaření a zásoby jsou na minimální úrovni. U tohoto ukazatele pro firmu LČR, která má ve vztahu k tržbám minimální zásoby, doporučuji ještě doplňující ukazatel ve tvaru:

$$\text{Doba obratu zásob} = \text{zásoby} / \text{spotřeba materiálu a energie} * 360$$

Při aplikaci tohoto modifikovaného ukazatele vidíme, že v roce 2007 a 2008 se firma vzhledem k situaci na trhu po kalamitě (převís nabídky) potýkala s nadměrným objemem zásob. Celkově tento ukazatel poskytuje méně pozitivní pohled, neboť obrátka zásob se pohybuje kolem 200 dnů (obrázek č. 8).



Obrázek 8: Doba obratu zásob a splatnosti pohledávek

Zdroj: vlastní zpracování na základě finančních výkazů daného podniku.

Výkaz zisku a ztráty a rozvaha 2000 - 2014

Závěr

Společnost Lesy České republiky, s. p. je zisková v celém rozsahu sledovaného období 2000 - 2014. První perioda tohoto období od roku 2000 do 2009 vykazuje relativně nízkou ziskovost (ROS) vzhledem k dosahovaným tržbám a v roce 2003 dosahuje rentability tržeb pouze 4 %. V daném období je nejvíce ziskový rok 2006 a to zejména díky nárůstu těžby a odezněním krize na trhu s dřevem, která vrcholila v roce 2003.

LČR dosahovaly nadprůměrných výnosů z finanční činnosti a to i způsobem investování, který byl shledán jako rizikový při kontrole Nejvyššího kontrolního úřadu. Ve struktuře nákladů a výnosů dokonce finanční činnosti v některých letech převažuje nad činností provozní.

Další významnou skutečností v daném období byla změna obchodní politiky, kdy společnost přešla od prodeje formou „zpětného odkupu“ na přímý prodej za tržní ceny a to většinou takzvaným prodejem „u pařezu“. Tento způsob znamenal v důsledku zvýšení realizační ceny a vyšší transparentnost obchodních činností. Od roku 2006 LČR nepoužívá zmiňovaný obchodní model. Metoda „zpětného odkupu“ byla také předmětem kontroly Nejvyššího kontrolního úřadu, který v závěru uvádí:

„Hlavní produkt své činnosti – dříví – LČR z 94 % prodávaly ekonomicky nevýhodně, a to buď prostřednictvím HLDS v režimu zpětného odkupu nebo prodejem dříví nastojato jiným podnikatelským subjektům; tržní způsob prodeje dříví používaly LČR pouze doplňkově, přestože byl efektivnější“.

Finanční situace podniku je trvale dobrá a cash flow z provozní činnosti je kromě roku 2002 vždy pozitivní. Firma využívá volné finanční prostředky k investování do finančních produktů

do cenných papírů a vkladů. V letech 2013 a 2014 bylo do státního rozpočtu převedeno celkem 12,5 mld. Kč, což mělo dopad na snížení volných zdrojů ve fondech tvořených ze zisku. K dobré situaci v cash flow přispívá i řízení pohledávek a zásob. Obě tyto položky vykazují klesající trend.

*Tento článok odporúčal na publikovanie vo vedeckom časopise Mladá veda:
prof. Ing. Jan Váchal, CSc., Vysoká škola technická a ekonomická v Českých Budějovicích*

Použitá literatura

1. ABDELRHMAN, H. A., et al. 2016. Financial and Technical Assessment of Kenaf Cultivation for Producing Fiber Utilized in Automotive Components. *Bus Eco J*, 7.254: 2.
2. BLAHA, Z. S. a I. JINDŘICHOVSKÁ. 2011. Jak posoudit finanční zdraví firmy. 3. rozšířené vydání. Praha: Management Press, 2006. ISBN 80-7261-145-3.
3. BREALEY, R. A., S. C. MYERS a F. ALLEN. 2008. Principles of Corporate finance. McGraw-Hill International Editions. ISBN 978-007-126675-8.
4. DLUHOŠOVÁ, D. 2008. Finanční řízení a rozhodování podniku. Analýza investování, oceňování, riziko, flexibilita. 2. upravené vydání. Praha: Ekopress, s.r.o., ISBN 978-80-86929-44-6.
5. GRÜNWALD, R. a J. HOLEČKOVÁ. 2007. Finanční analýza a plánování podniku. 1. vydání. Praha: Ekopress, s.r.o., ISBN 978-80-86929-26-2.
6. HELFERT, Erich A. 2001. HELFERT, Erich A. Financial analysis: tools and techniques: a guide for managers. New York: McGraw-Hill.
7. HYRÁNEK, E., M. GRELL a L. NAGY. 2014. Nové trendy merania výkonnosti podniku pre potreby finančných rozhodnutí. Bratislava: Ekonomická univerzita v Bratislave, Fakulta podnikového manažmentu, Vydavateľstvo Ekonóm, ISBN 978-80-225-3901-2.
8. IŞIL, E. R. E. M. 2017. The relationship between corporate governance compliance ratings and financial performance: an investigation on banks listed in borsa istanbul corporate governance index. *Ecoforum Journal*, 6.1.
9. JINDŘICHOVSKÁ, I. a Z. S. BLAHA. 2001. Podnikové finance. Praha: Management Press, ISBN 80-7261-025-2.
10. KALOUDA, F. 2009. Finanční řízení podniku. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, s.r.o., ISBN 978-80-7380-174-8.
11. KNÁPKOVÁ, A. a D. PAVELKOVÁ. 2010. Finanční analýza. Komplexní průvodce s příklady. Praha: Grada Publishing,a.s., ISBN 978-80-247-3349-4.
12. KISLINGEROVÁ, E. a J. HNILICA. 2008. Finanční analýza. Krok za krokem. 2. vydání. Praha: Nakladatelství C. H. Beck, ISBN 978-80-7179-713-5.
13. KISLINGEROVÁ, E. a kol. 2010. Manažerské finance. 3. vydání. Praha: Nakladatelství C. H. Beck, ISBN 978-80-7400-194-9.
14. MAREK, P. a kol. 2009. Studijní průvodce financemi podniku. 2. aktualizované vydání. Praha: Ekopress, s.r.o., ISBN 978-80-86929-49-1.
15. NEUMAIEROVÁ, I. a I. NEUMAIER. 2005. Index IN05. In: Sborník příspěvků z mezinárodní vědecké konference Evropské finanční systémy. Brno: Masarykova univerzita.
16. NEUMAIEROVÁ, I. a I. NEUMAIER. 2008. Proč se ujal index IN a nikoli pyramidový systém ukazatelů INFA, In: *Ekonomika a management*, 2(4).
17. RŮČKOVÁ, P. 2011. Finanční analýza. Metody, ukazatele, využití v praxi. 4. Aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing,a.s., ISBN 978-80-247-3916-8.
18. SEDLÁČEK, J. 2010. Cash Flow. 2. aktualizované vydání. Brno: Computer Press, a.s., ISBN 978-80-251-3130-5.
19. SEDLÁČEK, J. 2011. Finanční analýza podniku. 2. aktualizované vydání. Brno: Computer Press, a.s., ISBN 978-80-251-3386-6.
20. SEDLÁČEK, J. 2009. Finanční analýza podniku. 1. vydání. Brno: Computer Press, a.s., ISBN 978-80-251-1830-6.
21. SWANSON, D, et al. 2017. To Survive and Thrive under Hypercompetition: An Exploratory Analysis of the Influence of Strategic Purity on Truckload Motor-Carrier Financial Performance. *Transportation Journal*, 56.1: 1-34.
22. VOCHOZKA, M. 2011. Metody komplexního hodnocení podniku. GRADA Publishing, a.s. ISBN 978-80-247-3647-1.