

**ČESKÁ ZEMĚDĚLSKÁ UNIVERZITA V PRAZE**

**Provozně ekonomická fakulta**

**Katedra ekonomiky**



**Teze k diplomové práci**

**Aplikace bonitních a bankrotních modelů na vybraný  
obchodní podnik**

**Bc. Andrea Flídrová**

© 2015 ČZU v Praze

## **Souhrn**

Cílem této diplomové práce je na základě podkladových údajů obchodního podniku Pyramida Průhonice s.r.o., a na základě vybraných bonitních a bankrotních modelů vymezit finanční situaci podniku a následné návrhy a doporučení. Teoretická část práce je zaměřena na charakteristiku vybraných bonitních a bankrotních modelů, popis rovnic pro jejich výpočty a také způsoby vyhodnocení výsledků. V praktické části jsou vybrané modely aplikovány na podnik Pyramida Průhonice s.r.o. za použití finančních výkazů podniku z let 2009 - 2013. V závěru práce jsou vymezeny zjištěné výsledky a navržena případná doporučení.

## **Klíčová slova**

Bonitní modely, bankrotní modely, finanční analýza, obchodní podnik, predikce, úpadek, finanční zdraví

## **Cíl práce a metodika**

Cílem této diplomové práce je na základě podkladových údajů z let 2009 – 2013 vybraného obchodního podniku, a na základě vybraných bonitních a bankrotních modelů vymezit finanční situaci podniku a následné návrhy a doporučení.

Práce je rozdělena na několik částí. První část práce, teoretická, se zabývá charakteristikou bonitních a bankrotních modelů, jsou v ní popsány rovnice a způsoby vyhodnocení dosažených výsledků. V této části práce je charakterizováno celkem 16 modelů. Konkrétně se jedná se o Kralicekův rychlý test, Tamariho model, Index bonity, Soustavu bilančních analýz Rudolfa Douchy, Grünwaldův index bonity, Beaver model, Altmanův model, Beermanovu diskriminační funkci, Tafflerův model, Model Ko, Bilderberck model, Van Frederikslust model, Springate model, Zmijewski model, Indexy IN a Gurčkův index. Teoretická část je vypracovaná pomocí odborné literatury a ostatních zdrojů, které byly získány v Národní technické knihovně v Praze, Městské knihovně v Praze, České národní bance i z internetových zdrojů jako Google books a databáze EBSCO, jejichž citace jsou uvedené na konci práce v seznamu literatury.

Na základě poznatků z teoretické části a typem podniku byly autorkou práce vybrány bonitní a bankrotní modely, které nejvhodněji mohou analyzovat vybraný podnik vzhledem k jeho velikosti a oboru podnikání. Konkrétně se jedná o podnik Pyramida Průhonice s.r.o.,

kteřý se na trhu pohybuje od roku 1997. Aplikace vybraných modelů na podnik je zobrazena v další části práce, části praktické.

V poslední části práce jsou vymezeny výsledky získané aplikací modelů na podnik a nabídnuta doporučení jak zlepšit jeho finanční situaci.

## **Výsledky a závěry**

Modely zhodnotily podnik z hlediska jeho bonity a pravděpodobnosti ohrožení bankrotem za období 2009 – 2013. Prvním modelem aplikovaným na analyzovaný podnik byl Kralicekův rychlý test, kterým byl podnik ohodnocen ve třech z pěti období jako ohrožený bankrotem. V roce 2010 a 2012 podnik spadal do šedé zóny nevyhraněných výsledků.

Index bonity ohodnotil podnik ve čtyřech obdobích s určitými problémy, avšak nijak vážně ohroženým. V roce 2009 hodnota indexu dosahovala -0,58 a bonita podniku byla vyhodnocena za špatnou. Nejlepšího hodnocení bylo dosaženo v roce 2010, kdy index dosáhl hodnoty 0,726.

Posledním bonitním modelem byla bilanční analýza I., která podnik ohodnotila ve čtyřech obdobích se špatnou bonitou. V roce 2012 byla finanční situace podniku ohodnocena jako únosná. Hodnoty této analýzy se pohybovaly mezi 0,2079 – 0,5262.

V další části praktické části byly na podnik aplikované bankrotní modely, kde prvním byl Altmanův model  $Z''$ - skóre. Ten podnik ohodnotil za bezprostředně ohroženým bankrotem, mimo roku 2012, kdy spadal do šedé zóny. Stejných výsledků bylo dosaženo i po aplikaci upraveného Altmanova modelu pro české podniky.

Tafflerův model jako jediný ohodnotil podnik za finančně prosperující. Vývoj tohoto modelu se pohyboval nad minimální hranicí 0,2.

Po výpočtu Springate modelu byl podnik vyhodnocen s vážnými finančními problémy v roce 2009, 2010, 2011 a 2013. V roce 2012 hodnoty modelu dosahovaly hodnoty 0,919 a podnik za ohrožený označen nebyl.

Pro hodnocení finanční situace podniku byly aplikovány i indexy IN. Při výpočtu indexu IN95 byly použity váhy pro vybranou obchodní činnost, kterou je prodej a opravy motorových vozidel. Tento index podnik ohodnotil v letech 2009, 2011 a 2013 za

bankrotující. V letech 2010 a 2012 už spadal do šedé zóny nevyhraněných výsledků. Stejných výsledků bylo dosaženo i novějším indexem IN01.

Index IN99, který patří především mezi bonitní, vyhodnotil podnik v roce 2009, 2011 a 2013 se zápornou hodnotou zisku. V roce 2010 a 2012 byla finanční situace podniku vyhodnocena neutrálně – tedy že podnik sice neničí svou hodnotu, ale přitom netvoří ani ekonomický zisk.

Posledním indexem aplikovaným na podnik byl IN05, který ohodnotil podnik nejhůře ze všech indexů. Mimo roku 2010, kdy index dosahoval nejvyšší hodnoty 0,9208, byl podnik vyhodnocen za celé období jako bankrotující.

Na základě výsledků získaných aplikací modelů, které převážně podnik označily za neprosperující, byla podniku navržena určitá doporučení, jak tuto situaci zlepšit. Během studování interních zdrojů podniku bylo zjištěno, že podnik disponuje poměrně velkou částí neuhrazených pohledávek z obchodních vztahů, které doposud nebyly nikterak podnikem spravovány. Na základě tohoto zjištění, bylo podniku navrženo řízení pohledávek, které by mělo být řízeno podle standardního vymáhání.

Dalším návrhem, jak zlepšit finanční situaci, je návrh na zvýšení tržeb, které se posledním rokem snížily o necelých 17%. Podniku bylo navrženo zavedení autopůjčovny, která by mohla být podniku velice užitečná. Může být podporována také ze strany servisové činnosti, která by klientům nabízela v rámci opravy náhradní vůz. Autopůjčovna by pro začátek disponovala se 6 vozy značky Seat. Výběr byl závislý na dlouhodobé spolupráci s touto značkou a výhodnými cenami vozů v rámci dealerství. Podniku bylo navrženo, aby vozy určené k pronájmu, nechal firemním grafikem polepit logem a názvem společnosti, tak by vozy splňovaly i reklamní propagaci firmy. V příloze práce byly vypočítány náklady na pořízení a potencionální tržby, které by podnik mohl dosahovat.

## Seznam použité literatury

ALTMAN, E. I.: *Bankruptcy, credit risk, and high yield junk bonds*. Malden: Blackwell, 2002. 540 s. ISBN 0-631-22563-3.

DLUHOŠOVÁ, D. *Finanční řízení podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 1. Vyd. Praha: EKOPRESS, 2006. Str. 93. ISBN 80-86119-58-0.

DOUCHA, R. *Finanční analýza podniku: praktické aplikace*. 1. Vyd. Praha: VOX Consult, 1996. 224 s. ISBN 80-902111-2-7.

GRÜNWARD, R. *Analýza finanční důvěryhodnosti podniku: Testujeme finanční důvěryhodnost svého obchodního partnera či klienta podle jeho účetních výkazů*. 1. Vyd. Praha: Ekopress, 2001. 76s. ISBN 80-86119-47-5.

KISLINGEROVÁ, Eva a kol. *Manažerské finance*. 1. Vyd. Praha: Beck, 2004. 714 s. ISBN 80-7179-802-9.

KRALICEK, P.: *Základy finančního hospodaření*. Praha: Linde, 1993, 110 s. ISBN 80-8564-711-7.

MRKVIČKA, J., KOLÁŘ, P. *Finanční analýza*. 2 vyd. Praha: ASPI, a.s., 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2.

NEUMAIEROVÁ, I., NEUMAIER, I.: *Výkonnost a tržní hodnota firmy*. Grada Publishing, 2002. ISBN 80-247-0125-1.

RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: Metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 2010. 139 s. ISBN 978-80-247-3308-1.

SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 2. aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, a. s., 2011, 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6

SYNEK, Miloslav. *Podniková ekonomika*. 5. Přepřacované a doplněné vydání. Praha: C H Beck, 2010. 46 s. ISBN 80-400-336-1.

TAFFLER, R.J. *The audit going-concern in practise*. *Accounting Magazine*, no. 88/1984. ISBN 105-733-021.