

Česká zemědělská univerzita v Praze

Provozně ekonomická fakulta

Katedra ekonomiky



Diplomová práce

**Aplikace metod vyšší finanční analýzy na vybraný
subjekt**

Bc. Lenka Homolková

© 2020 ČZU v Praze

ČESKÁ ZEMĚDĚLSKÁ UNIVERZITA V PRAZE

Provozně ekonomická fakulta

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

Bc. Lenka Homolková

Hospodářská politika a správa

Podnikání a administrativa

Název práce

Aplikace metod vyšší finanční analýzy na vybraný subjekt

Název anglicky

Application of the methods of higher financial analysis to the selected subject

Cíle práce

Cílem diplomové práce je na základě aplikace metod na vybrané subjekty z odvětví ovocnářství vymezit závěry, návrhy a doporučení pro budoucí stabilizaci analyzovaného subjektu. Dílčím cílem je stanovit závěry a doporučení k vhodnosti využívání aplikovaných modelů na dané odvětví.

Metodika

Vytvoření teoretické části bude vycházet ze studia dostupné literatury, především odborných knih a dalších relevantních informačních zdrojů. Teoretická východiska budou zpracována na základě metody zkoumání dokumentů a prostřednictvím komparace a syntézy informací ze sekundárních zdrojů.

Doporučený rozsah práce

60 – 80 stran

Klíčová slova

bonitní modely, bankovní modely, finanční analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, odvětví

Doporučené zdroje informací

- CAOINETTE, J., B., ALTMAN, I., E., NARAYANAN, P., Managing credit risk: the next great financial challenge. New York: Wiley, 1998. ISBN 04-711-1189-9.
- KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J., Finanční analýza: krok za krokem. Praha: C.H.Beck, 2008. ISBN 978-80-7179-713-5.
- MARINIČ, P., Plánování a tvorba hodnoty firmy. Praha: Grada, 2008. ISBN 978-801-247-2432-4.
- NEUMAIER, I., NEUMAIEROVÁ, I., Výkonnost a tržní hodnota firmy. Praha: Grada, 2002. ISBN 80-247-0125-1.
- REJNUŠ, O., Finanční trhy. 4., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2014. ISBN 978-80-247-3671-6.
- RŮČKOVÁ, P., Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3916-8.
- SCHWARTZ, E., Quantitative Corporate Finance. New York: Springer, 2007. ISBN 978-1-4020-7019-8.
- VOCHOZKA, M., Metody komplexního hodnocení podniku. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3647-1.

Předběžný termín obhajoby

2019/20 LS – PEF

Vedoucí práce

Ing. Helena Řezbová, Ph.D.

Garantující pracoviště

Katedra ekonomiky

Elektronicky schváleno dne 14. 2. 2020

prof. Ing. Miroslav Svatoš, CSc.

Vedoucí katedry

Elektronicky schváleno dne 18. 2. 2020

Ing. Martin Pelikán, Ph.D.

Děkan

V Praze dne 18. 02. 2020

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že svou diplomovou práci "Aplikace metod vyšší finanční analýzy na vybraný subjekt" jsem vypracovala samostatně pod vedením vedoucího diplomové práce, s použitím odborné literatury a dalších informačních zdrojů, které jsou citovány v práci a uvedeny v seznamu použitých zdrojů na konci práce. Jako autorka uvedené diplomové práce dále prohlašuji, že jsem v souvislosti s jejím vytvořením neporušila autorská práva třetích osob.

V Praze dne 29. března 2020

Lenka Homolková

Poděkování

Touto cestou děkuji paní Ing. Heleně Řezbové Ph.D., že se ujala vedení mé diplomové práce, za její ochotu, pomoc, vstřícnost a rady, které mi byly velmi užitečné. Bez její pomoci by tato práce nemohla vzniknout.

Aplikace metod vyšší finanční analýzy na vybraný subjekt

Abstrakt

Diplomová práce hodnotí finanční zdraví dvou ovocnářských společností v období 2016 – 2018 za pomoci bonitních a bankrotních modelů. Na základě výsledků modelů jsou stanoveny závěry a doporučení.

Teoretická část práce je založena na studiu české i zahraniční literatury a internetových zdrojů. Popisuje definici, zdroje, uživatele, metody a modely finanční analýzy pro ovocnářský průmysl.

Samotná práce charakterizuje vybrané ovocnářské podniky a hodnotí výsledky modelů finančního zdraví numerickým a verbálním hodnocením.

V poslední části diplomové práce je uvedeno vyhodnocení výsledků modelů a ukazatelů, které by bylo vhodné zlepšit. Na základě výsledků jsou stanovena doporučení pro budoucí stabilizaci a rozvoj subjektů s návrhem na zlepšení finanční situace daného podniku prostřednictvím investic do spoření či fondů.

Klíčová slova: bonitní modely, bankrotní modely, finanční analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, odvětví, modely, finanční zdraví

Application of the methods of higher financial analysis to the selected subject

Abstract

The thesis assesses the financial health of two fruit companies in the period 2016 - 2018 using credit and bankruptcy models. Conclusions and recommendations are based on the results of the models.

The theoretical part of the work is based on the study of Czech and foreign literature and internet resources. It describes the definition, resources, users, methods, and models of financial analysis for the fruit industry.

The actual work characterizes selected fruit businesses and evaluates the results of financial health models with numerical and verbal assessments.

The last part of the thesis shows an evaluation of the results of models and indicators that would be appropriate to improve. Based on the results, recommendations are set out for the future stabilization and development of entities with a proposal to improve the financial situation of the firm by investing in savings or funds.

Keywords: creditworthy models, bankruptcy models, financial analysis, balance sheet, profit and loss statement, industry, models, financial health

Obsah

Úvod	14
Cíl práce a metodika	16
1.1 Cíl práce.....	16
1.2 Metodika.....	16
Teoretická východiska	29
1.3 Finanční analýza	29
1.3.1 Definice finanční analýzy.....	29
1.3.2 Účel finanční analýzy	29
1.4 Zdroje informací pro finanční analýzu	30
1.5 Uživatelé finanční analýzy	31
1.6 Metody finanční analýzy	31
1.6.1 Rating a Scoring	32
1.6.2 Výpočet Finančního zdraví dle Programu rozvoje venkova ČR 2014-2020	40
1.6.3 Přímé platby	43
1.7 Komplexní modely finančního zdraví	44
1.7.1 Index IN99.....	46
1.7.2 Index IN95 (a jeho specifikace pro odvětví zemědělství a potravinářský průmysl)48	
1.7.3 Gurčičkův G-index.....	49
1.7.4 CH-index	49
1.8 Zahraniční modely	50
1.8.1 Francouzské modely	50
1.8.2 Ruské modely	53
Vlastní práce	57
1.9 Charakteristika podniků.....	57
1.9.1 Základní charakteristika společnosti EKO s.r.o.	57
1.9.2 Základní charakteristika společnosti SKNO s.r.o.	60
1.10 SISPO a Ovocnářská unie.....	63
1.11 Sektorová analýza potravinářského průmyslu ČR.....	64
1.11.1 Stručná analýza odvětví	64
1.12 Definitivní údaje o sklizni zemědělských plodin	65
1.13 Přehled vyhodnocení	65
1.13.1 Bodovací modely pro společnost EKO s.r.o. a SKNO s.r.o.....	65
1.13.2 Rovnicové modely pro společnost EKO s.r.o. a SKNO s.r.o.....	73
1.14 Zhodnocení výsledků analyzovaných společností.....	110
Závěr	113

Seznam použitých zdrojů.....	120
-------------------------------------	------------

Bibliografie.....	120
--------------------------	------------

1.15 Přílohy	123
1.15.1 Příloha A – Tabulky s daty ovocných keřů mezi lety 2016 až 2018.....	124
1.15.2 Příloha B – Výkazy a položky potřebné k výpočtu modelů společnosti EKO s.r.o.	125
1.15.3 Příloha C – Výkazy a položky potřebné k výpočtu modelů společnosti SKNO s.r.o.	130
1.15.4 Příloha D – Bodovací modely	134
1.15.5 Příloha E – Kompletní podíly položek aktiv, pasiv a tržeb společnosti EKO s.r.o.	139
1.15.6 Příloha F – Kompletní podíly položek aktiv, pasiv a tržeb společnosti SKNO s.r.o.	142
1.15.7 Příloha G -Výpočet spoření a fondů pro společnost EKO s.r.o. a SKNO s.r.o.	144

Seznam obrázků

Obrázek 1 Základní schéma hodnocených charakteristik u průmyslového podniku	38
Obrázek 2 Rozdělení dotací do jednotlivých sektorů.....	41
Obrázek 3 Značka SISPO.....	63

Seznam tabulek

Tabulka 1 Vhodné modely pro odvětví.....	17
Tabulka 2 Přehled informací o zvolených modelech	28
Tabulka 3 Tabulka ukazatelů pro výpočet Scoringu Kralicekova Quick testu	33
Tabulka 4 Hlavní rozdíly při tvorbě ratingu a scoringu	36
Tabulka 5 Významné světové ratingové agentury	37
Tabulka 6 Rozlišení kategorií Finančního zdraví dle dosaženého počtu bodů	42
Tabulka 7 Mezní hodnoty a bodové hodnocení ukazatelů	42
Tabulka 8 Pořadí deseti nejpoužívanějších modelů na univerzitě ČZU v Praze.....	45
Tabulka 9 Váhy indexu IN95 pro vybrané příklady oborů	48
Tabulka 10 Výměra sadů v hektarech společnosti EKO s.r.o. 2019	58
Tabulka 11 Aktiva, podíl položek na celkových aktivech a index změny za roky 2016 – 2018 společnosti EKO s.r.o. v tis. Kč	58
Tabulka 12 Pasiva, podíl položek pasiv na celkových pasivech a index změny za roky 2016 – 2018 společnosti EKO s.r.o. v tis. Kč	59
Tabulka 13 Výnosy, podíl tržeb a index změny za roky 2016 - 2018 společnosti EKO s.r.o. v tis. Kč	59
Tabulka 14 Výměra sadů v hektarech společnosti SKNO s.r.o. 2019	61
Tabulka 15 Aktiva, podíl položek na celkových aktivech a index změny za roky 2016 – 2018 společnosti SKNO s.r.o. v tis. Kč.....	61
Tabulka 16 Pasiva, podíl položek na celkových pasivech a index změny za roky 2016 – 2018 společnosti SKNO s.r.o. v tis. Kč.....	62
Tabulka 17 Výnosy, podíl položek tržeb na výnosech a index změny za roky 2016 – 2018 společnosti SKNO s.r.o. v tis. Kč.....	62

Tabulka 18 Porovnání výměry sadů v hektarech společností a ČR v roce 2017	65
Tabulka 19 Aplikace Finančního zdraví dle SZIF ve společnosti EKO s.r.o.	66
Tabulka 20 Aplikace Finančního zdraví dle SZIF ve společnosti SKNO s.r.o.....	66
Tabulka 21 Aplikace Kralicekova Quick testu ve společnosti EKO s.r.o.....	70
Tabulka 22 Aplikace scoringu Kralicekova Quick testu ve společnosti SKNO s.r.o.	71
Tabulka 23 Aplikace indexu IN99 Neumaierových ve společnosti EKO s.r.o.....	74
Tabulka 24 Aplikace indexu IN99 Neumaierových ve společnosti SKNO s.r.o.	74
Tabulka 25 Aplikace indexu IN95 Neumaierových pro zemědělství ve společnosti EKO s.r.o.	78
Tabulka 26 Aplikace indexu IN95 Neumaierových pro zemědělství ve společnosti SKNO s.r.o.	78
Tabulka 27 Aplikace indexu IN95 Neumaierových pro potravinářství ve společnosti EKO s.r.o.	82
Tabulka 28 Aplikace indexu IN95 Neumaierových pro potravinářství ve společnosti SKNO s.r.o.	83
Tabulka 29 Aplikace Gurčíkova G-indexu ve společnosti EKO s.r.o.....	87
Tabulka 30 Aplikace Gurčíkova G-indexu ve společnosti SKNO s.r.o.	88
Tabulka 31 Aplikace CH-indexu Chrastinové ve společnosti EKO s.r.o.	91
Tabulka 32 Změna výpočtu tržeb dle autorky Chrastinové ve společnosti EKO s.r.o.	92
Tabulka 33 Aplikace CH-indexu Chrastinové ve společnosti SKNO s.r.o.....	92
Tabulka 34 Změna výpočtu tržeb dle autorky Chrastinové ve společnosti SKNO s.r.o.	93
Tabulka 35 Aplikace francouzského bankovního modelu ve společnosti EKO	96
Tabulka 36 Změna výpočtu Finančních nákladů ve společnosti EKO s.r.o.....	97
Tabulka 37 Aplikace francouzského bankovního modelu ve společnosti SKNO s.r.o.....	98
Tabulka 38 Aplikace ruského modelu Sayfullin a Kadykov ve společnosti EKO s.r.o.....	102
Tabulka 39 Aplikace ruského modelu Sayfullin a Kadykov ve společnosti SKNO s.r.o.	102
Tabulka 40 Aplikace Fulmerova modelu ve společnosti EKO s.r.o.	106
Tabulka 41 Aplikace Fulmerova modelu ve společnosti SKNO s.r.o.....	106
Tabulka 42 Číselné výsledky modelů ve společnosti EKO s.r.o. za roky 2016 až 2018.....	110
Tabulka 43 Slovní hodnocení výsledku modelů ve společnosti EKO s.r.o. za roky 2016 až 2018.....	111
Tabulka 44 Číselné výsledky modelů ve společnosti SKNO s.r.o. za roky 2016 až 2018	111
Tabulka 45 Slovní hodnocení výsledku modelů ve společnosti SKNO s.r.o. za roky 2016 až 2018.....	112

Seznam rovnic

Rovnice 1 Kralicekův Quick test	34
Rovnice 2 Rovnice indexu IN99	47
Rovnice 3 Rovnice indexu IN95	48
Rovnice 4 Rovnice G-indexu	49
Rovnice 5 Rovnice CH-indexu	50
Rovnice 6 Rovnice Conan a Holder	51
Rovnice 7 Rovnice funkce Z Banque de France	52
Rovnice 8 Vzorec rovnice R	53
Rovnice 9 Rovnice Fulmerova modelu	54
Rovnice 10 Rovnice Davidova - Belikov.....	55

Seznam grafů

Graf 1 Vývoj výsledku Finančního zdraví dle SZIF společnosti EKO s.r.o.....	68
Graf 2 Vývoj výsledku Finančního zdraví dle SZIF ve společnosti SKNO s.r.o.....	68
Graf 3 Vývoj výsledku scoringu Kralicekova Quick testu ve společnosti EKO s.r.o.....	72
Graf 4 Vývoj výsledku scoringu Kralicekova Quick testu ve společnosti SKNO s.r.o.	72
Graf 5 Vývoj výsledku indexu IN99 Neumaierových ve společnosti EKO s.r.o.....	75
Graf 6 Vývoj výsledku indexu IN99 Neumaierových ve společnosti SKNO s.r.o.....	75
Graf 7 Podíl ukazatelů indexu IN99 Neumaierových v % ve společnosti EKO s.r.o.	76
Graf 8 Podíl ukazatelů indexu IN99 Neumaierových v % ve společnosti SKNO s.r.o.	77
Graf 9 Vývoj výsledku indexu Neumaierových IN95 pro zemědělství ve společnosti EKO s.r.o.	79
Graf 10 Vývoj výsledku indexu Neumaierových IN99 pro zemědělství ve společnosti SKNO s.r.o.	80
Graf 11 Podíl ukazatelů indexu IN95 Neumaierových pro zemědělství v % ve společnosti EKO s.r.o.....	81
Graf 12 Podíl ukazatelů indexu IN95 Neumaierových pro zemědělství v % ve společnosti SKNO s.r.o.	82
Graf 13 Vývoj výsledku indexu IN95 Neumaierových pro potravinářství ve společnosti EKO s.r.o.	84
Graf 14 Vývoj výsledku indexu IN95 Neumaierových pro potravinářství ve společnosti SKNO s.r.o.	85
Graf 15 Podíl ukazatelů indexu IN95 Neumaierových pro potravinářství v % ve společnosti EKO s.r.o.....	86
Graf 16 Podíl ukazatelů indexu IN95 Neumaierových pro potravinářství v % ve společnosti SKNO s.r.o.	87
Graf 17 Vývoj výsledků Gurčikova G-indexu ve společnosti EKO s.r.o.	89
Graf 18 Vývoj výsledku Gurčikova G-indexu ve společnosti SKNO s.r.o.....	89
Graf 19 Podíl ukazatelů Gurčikova G-indexu v % ve společnosti EKO s.r.o.....	90
Graf 20 Podíl ukazatelů Gurčikova G-indexu v % ve společnosti SKNO s.r.o.	91
Graf 21 Vývoj výsledku CH-indexu Chrastinové ve společnosti EKO s.r.o.	94
Graf 22 Vývoj výsledku CH-indexu Chrastinové ve společnosti SKNO s.r.o.	94
Graf 23 Podíl ukazatelů CH-indexu Chrastinové v % ve společnosti EKO s.r.o.	95
Graf 24 Podíl ukazatelů CH-indexu Chrastinové v % ve společnosti SKNO s.r.o.....	96
Graf 25 Vývoj výsledku francouzského bankovního modelu ve společnosti EKO s.r.o.	99
Graf 26 Vývoj výsledku francouzského bankovního modelu ve společnosti SKNO s.r.o.	99
Graf 27 Podíl ukazatelů francouzského bankovního modelu v % ve společnosti EKO s.r.o.	100
Graf 28 Podíl ukazatelů francouzského bankovního modelu v % ve společnosti SKNO s.r.o.	101
Graf 29 Vývoj výsledku ruského modelu Sayfullin a Kadykov ve společnosti EKO s.r.o....	103
Graf 30 Vývoj výsledku ruského modelu Sayfullin a Kadykov ve společnosti SKNO s.r.o.	104
Graf 31 Podíl ukazatelů ruského modelu Sayfullin a Kadykov v % ve společnosti EKO s.r.o.	104
Graf 32 Podíl ukazatelů ruského modelu Sayfullin a Kadykov v % ve společnosti SKNO s.r.o.	105
Graf 33 Vývoj výsledku Fulmerova modelu ve společnosti EKO s.r.o.	108
Graf 34 Vývoj výsledku Fulmerova modelu ve společnosti SKNO s.r.o.	108
Graf 35 Podíl ukazatelů Fulmerova modelu v % ve společnosti EKO s.r.o.	109
Graf 36 Podíl ukazatelů Fulmerova modelu v % ve společnosti SKNO s.r.o.....	110

Seznam použitých zkratek

ČR – Česká republika

V – Výkaz zisku a ztráty

R – Rozvaha

CF – Cash flow (Přehled o peněžních tocích)

Log – Logaritmus

VK – Vlastní kapitál

A/P – Aktiva/Pasiva

D – Dluhy

KFM – Krátkodobý finanční majetek

NTH – Nezdáněný tok hotovosti – Cash flow

ZPÚZ – Zisk před úroky a zdaněním

VHPZ – Výsledek hospodaření před zdaněním

EBIT – Earnings before interest and taxes (Zisk před úroky a daní)

EBT – Earnings before taxes (Zisk před daní)

EAT – Earnings after taxes (Zisk po zdanění)

B – Body

PV – Provozní výnosy

Zá – Závazky

Z – Zásoby

KZ – Krátkodobé závazky

NVH – Nerozdělený výsledek hospodaření

ZPS – Závazky po splatnosti

NÚ – Nákladové úroky

T/V – Tržby/ Výnosy

OA – Oběžná aktiva

CK – Cizí kapitál

DKZ – Dlouhodobé a krátkodobé závazky

DZ – Dlouhodobé závazky

ČPK – Čistý pracovní kapitál

HA – Hmotná aktiva

NZML – Nerozdělený zisk minulých let

ZPZ – Zisk před zdaněním

CZ / CK – Cizí zdroje
FN – Finanční náklady
HHV – Hrubý hospodářský výsledek
SZ – Stabilní zdroje
IVK – Investovaný vlastní kapitál
KS – Kapacita samofinancování
DD – Dlouhodobý dluh
OBD – Obrat bez daní
KD – Komerční dluhy
NDPH – Nákupy s DPH
MZPH – Míra změny přidané hodnoty
OPPS – Obchodní pohledávky po splatnosti
Zal – Zálohy
VVH – Výroba v hotovosti s DPH
FI – Fyzické investice
PH – Přidaná hodnota
PVPKZ – Poměr vlastního pracovního kapitálu k zásobám
AP – Aktuální poměr
OA – Obrat aktiv
OM – Obchodní marže
ZVK – Ziskovost (návrtnost) vlastního kapitálu
KQt – Kralicekův Quick test

Úvod

Počátek finanční analýzy jako souhrn komplexních metod, kdy jsou zpracována ekonomická data se specifickým účelem je možné najít na konci 19. století. Ale analytické postupy, které určovaly příčiny a hodnotily průběh ekonomických procesů a odstraňovaly nejistotu v rozhodování o následujícím vývoji podniku je možné rozpoznat už ve vzdálenější minulosti. Z hlediska účelu a uživatelů výstupů finanční analýzy i jejích zdrojů dat se rozlišuje finanční analýza externí a interní. Externí analýza, je založena na zveřejněných či jinak dostupných informacích. Externí analýzu pro rozhodování o budoucnosti podniku využívají investoři, banky, státní orgány, obchodní partneři, regionální orgány a orgány kapitálového trhu. Interní analýza disponuje všemi údaji z informačního systému společnosti (tj. finanční účetnictví, manažerské účetnictví, podnikové plány a kalkulace). Interní analýzu pro rozhodování o budoucnosti podniku využívají investoři, banky, státní orgány, obchodní partneři, regionální orgány a orgány kapitálového trhu (Kubíčková, Kotěšovcová, 2006).

V době hospodářských krizí u nás i ve světě je hodnocení podniků aktuální a význam rostoucí. Pro hodnocení podniků je možné užívat mnoho způsobů. Obecně jsou využívány dva přístupy - technická a fundamentální analýza. Fundamentální analýza řeší souvislosti mezi ekonomickými a mimoekonomickými jevy. Zatímco technická analýza používá algoritmizované metody (tj. matematika, statistika aj.). Oba způsoby mají své výhody i nevýhody, ale na podnik je důležité nahlížet komplexně (Vochozka, 2011; Rosochatecká, Pánková, Tomšík, Žídková, 2014).

Česká republika má bohaté tradice v ovocnářství, které se rozvíjelo nejprve v zámeckých a klášterních zahradách. Později se začalo ovoce pěstovat v zahradách světské a církevní vrchnosti, ale i u poddaných. Ve výživě člověka má ovoce významné místo, především díky obsahu vitamínů. Největší spotřeba je především čerstvého ovoce, ale velké množství se využívá i v potravinářském průmyslu (tj. marmelády, kompoty, sirupy atd.). Ovocnářství je charakterizováno jako důležité odvětví zemědělské výroby (eAGRI, 2009-2020).

Ovocnářství se potýká s velkou konkurencí především zahraniční. Velkým konkurentem České republiky v pěstování jablek je Polsko, které zdvojnásobilo produkci na pět milionů tun jablek za 15 let. V letech 2000 až 2004 bylo v České republice sklizeno v průměru 194 tisíc tun ovoce, v letech 2014 až 2018 bylo sklizeno v průměru jen 157 tisíc

tun (tj. pokles o 19 %). Ztrátovost způsobila výrazná redukce ploch ovocných sadů (ČTK, 2019).

Pro komplexní pohled na finanční zdraví v sektoru ovocnářství jsou v diplomové práci zvoleny dva podniky.

Cíl práce a metodika

1.1 Cíl práce

Cílem diplomové práce je na základě aplikace metod na vybrané subjekty z odvětví ovocnářství vymezit závěry, návrhy a doporučení pro budoucí stabilizaci analyzovaného subjektu. Dílčím cílem je stanovit závěry a doporučení k vhodnosti využívání aplikovaných modelů na dané odvětví.

1.2 Metodika

Vytvoření teoretické části bude vycházet ze studia dostupné literatury, především odborných knih a dalších relevantních informačních zdrojů. Teoretická východiska budou zpracována na základě metody zkoumání dokumentů a prostřednictvím komparace a syntézy informací ze sekundárních zdrojů.

Ve studii Galikové (Galiková, 2013), bylo provedeno zkoumání vhodnosti bonitního-bankrotního modelu pro různá průmyslová odvětví na základě výpočtů vícekriteriálního rozhodování.

Analýza byla využita na pět průmyslových odvětví. Těmi odvětvími jsou: hutnictví, potravinářství, stavebnictví, strojírenství a automobilový průmysl. Každé odvětví čítalo šest firem, kromě automobilového průmyslu, kde byly hodnoceny jen dva podniky.

Nejdříve byla použita Douchova analýza a poté jednotlivě vypočítány bonitně-bankrotní indikátory – IN99, IN05, IN01, Altman 95 a Altman 83. Celkového výsledku bylo dosaženo pomocí vícekriteriální analýzy a to tak, aby se výsledná hodnota co nejvíce svým výsledkem blížila k provedené Douchově analýze. Výsledné vhodné indexy pro odvětví (Galiková, 2013):

Tabulka 1 Vhodné modely pro odvětví

Odvětví	Index
Hutnický průmysl	IN99
Potravinářský průmysl	IN99
Stavební průmysl	Altman 95 / IN99
Strojírenský průmysl	IN01 / IN99
Automobilový průmysl ¹	IN99 / IN01

Zdroj: Galiková, 2013

Na základě provedené analýzy Galikovou je možné tvrdit, že pro hodnocení potravinářského průmyslu² v této diplomové práci je vhodné použít index IN99 manželů Neumaierových.

Podobný průzkum bankrotních modelů a zhodnocení vypovídací schopnosti zvolených modelů bylo provedeno v disertační práci, jejímž cílem bylo zjistit, zda je možné zvolit univerzální bankrotní model, který by byl při predikci bankrotu podniku vždy úspěšný, nehledě na odvětví podniku. Mezi analyzovaná odvětví patřilo zemědělství, potravinářství, výroba energie, výroba motorových vozidel a výroba kovových konstrukcí. Soubor finančních výkazů obsahoval 5 000 historických finančních výkazů od cca 1 600 bankrotujících a prosperujících podniků. Pořadí využitelnosti tuzemských a zahraničních modelů pro zemědělské podniky (Sušický, 2011):

1. Z-Score
2. ZETA
3. **IN99**
4. Z^{cc} – Score
5. IN05
6. Taffler a Tisshaw
7. IN01

Dle práce bylo zjištěno, že více jak 90 % problémových zemědělských podniků správně identifikoval například model **IN99**.

¹ Pouze u automobilového průmyslu není možné rozhodnout, který model je nejlepší, protože byly hodnocené jen dvě firmy a jedna z nich byla v insolvenčním řízení. U dalších dvou průmyslů, kde jsou dvě varianty je možné použít obě.

² Jedna ze zvolených společností je i potravinářská.

Pro potravinářské podniky jsou nejvhodněji použitelné modely dle Sušického (Sušický, 2011):

1. Z-Score
2. ZETA
3. IN05
4. Z[‘]- Score
- 5. IN99**
6. IN01
7. Taffler a Tisshaw

Následující tabulky představují seznam použitých modelů a vazby na řádky účetních výkazů pro zhodnocení zemědělských a potravinářských podniků. Písmeno „V“ označuje položky výkazu zisků a ztrát. Označení „R“ znamená rozvahu a „CF“ zkratka symbolizuje Cash flow neboli přehled o peněžních tocích. Je-li uvedena příloha, nachází se daná hodnota v příloze práce pod příslušným označením. Přílohy zvolených firem jsou uvedené ve zkrácené verzi, dle potřebných údajů. Číslo, které je vedle výše zmíněných zkratk, udává řádek, který odpovídá danému účetnímu výkazu.

Pro modely, ve kterých se nachází EBIT³, EBT⁴ a EAT⁵ je použita jednotná metodika výpočtu dle (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017). Stejně je použita jednotná metodika výpočtu Cash flow (CF) dle (Kislingerová, Hnilica, 2008) v návaznosti na výkazy roku 2018 jako: (V55+V15+V18+V19+V28)⁶ respektive jako (V55+V14+V28)⁷. A také u Tržeb je použita jednotná metodika dle (Kislingerová, Hnilica, 2008) v návaznosti na výkazy roku 2018 jako: (V02+V01+V07+V08)⁸.

Pohotová likvidita jsou veškeré krátkodobé závazky. Od roku 2016 spadají závazky k úvěrovým institucím a krátkodobé finanční výpomoci do krátkodobých závazků. Ve vzorci 9 ve výpočtu Finančního zdraví SZIF byla autorkou diplomové práce identifikována neshoda

³ Zisk před úroky a zdaněním (earings before interest and taxes)

⁴ Zisk před zdaněním (earnings before taxes)

⁵ Earnings after taxes – Zisk po zdanění

⁶ (Výsledek hospodaření za účetní období + Úpravy hodnot dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku + Úpravy hodnot zásob + Úpravy hodnot pohledávek + Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období)

⁷ (Výsledek hospodaření za účetní období + Úpravy hodnot v provozní oblasti + Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období)

⁸ (Tržby za prodej zboží + Tržby z prodeje výrobků a služeb + Změna stavu zásob vlastní činnosti + Aktivace)

mezi rešerší a doporučoványými postupy a reálným vyjádřením položek v rozvaze od roku 2016. Ve jmenovateli Pohotové likvidity jsou tímto uvedeny duplicitně (tím dochází k technické chybě a zhoršení ukazatele).

Finanční zdraví dle SZIF

$$FZ = \frac{\text{Součet B 2016} + \text{Součet B 2017} + \text{Součet B 2018}}{3}$$

Ukazatel ⁹	Výpočet v návaznosti na výkazy 2018
ROA	$((V30+V17+V18+V19+V28)/R01)*100$
Dlouhodobá rentabilita	$((R92+R95+R99)/R01) * 100$
Přidaná hodnota / vstupy	$((V02-V04)+(V01-V07-V08)-(V05+V06))/V03 * 100$
Rentabilita výkonů z cash flow	$((V55+V16+V25+V26)/(V02+V01-V07-V08))*100$
Celková zadluženost	$((R101-R121-R139-R102)/R78) * 100$
Úrokové krytí	$((V30+V17+V18+V19+V28)/V43)$
Doba splatnosti dluhů z cash flow	$(R101-R121-R139-R102-R68-R71)/(V55+V16+V25+V26)$
Krytí zásob ČPK	$((R37+R74-R123-R127-R135-R141-R121)/R38)$
Pohotová likvidita	$(R57-R66+R68+R71)/(R123-R139+R127+R135)$
Investiční aktivita	$((R03- R03 \text{ min.úč.ob}^{10} + V16) / R03 \text{ min.úč.obd})*100$

Zdroj: SZIF,2013

Pozn.: Pohotová likvidita 2: $(R57-R66+R68+R71) / (R123-R139)$

Ukazatel	Výpočet ukazatelů
ROA	$100 * (\text{Provozní výsledek hospodaření} + \text{Úpravy hodnoty dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku dočasné} + \text{Úpravy hodnot zásob} + \text{Úpravy hodnot pohledávek} + \text{Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období}) / \text{Aktiva celkem}$
Dlouhodobá rentabilita	$100 * (\text{Fondy ze zisku} + \text{Výsledek hospodaření minulých let} + \text{Výsledek hospodaření běžného účetního období}) / \text{Aktiva celkem}$
Přidaná hodnota / vstupy	$100 * ((\text{Tržby za prodej zboží} - \text{Náklady vynaložené na prodané zboží}) + (\text{Tržby z prodeje výrobků a služeb} - \text{Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)} - \text{Aktivace (-)}) - (\text{Spotřeba materiálu a energie} + \text{Služby})) / \text{Výkonová spotřeba}$
Rentabilita výkonů z cash flow	$100 * (\text{Výsledek hospodaření za účetní období} + \text{Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku trvalé} + \text{Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku} + \text{Prodáný materiál}) / (\text{Tržby za prodej zboží} + \text{Tržby z prodeje výrobků a služeb} - \text{Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)} - \text{Aktivace (-)})$
Celková	$100 * (\text{Cizí zdroje} - \text{Dohadné účty pasivní (dlouhodobé)}) - \text{Dohadné účty pasivní}$

⁹ Váhy viz Tabulka 5

¹⁰ Roky 2015 - 2017

zadluženost	<i>(krátkodobé) – Rezervy) / Pasiva celkem</i>
Úrokové krytí	<i>(Provozní výsledek hospodaření + Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku dočasné + Úpravy hodnot zásob + Úpravy hodnot pohledávek + Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období) / Nákladové úroky a podobné náklady</i>
Doba splatnosti dluhů z cash flow	<i>(Cizí zdroje – Dohadné účty pasivní (dlouhodobé) – Dohadné účty pasivní (krátkodobé) – Rezervy – (Krátkodobý finanční majetek + Peněžní prostředky)) / (Výsledek hospodaření za účetní období + Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku trvalé + Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku + Prodaný materiál)</i>
Krytí zásob ČPK	<i>(Oběžná aktiva + Časové rozlišení aktiv – Krátkodobé závazky – Závazky k úvěrovým institucím – Krátkodobé finanční výpomoci – Časové rozlišení pasiv – Dohadné účty pasivní (dlouhodobé)) / Zásoby</i>
Pohotovává likvidita	<i>(Krátkodobé pohledávky – Dohadné účty aktivní (krátkodobé) + Krátkodobý finanční majetek + Peněžní prostředky) / (Krátkodobé závazky – Dohadné účty pasivní (krátkodobé) + Závazky k úvěrovým institucím + Krátkodobé finanční výpomoci)</i>
Investiční aktivita	<i>100 * (Stálá aktiva běžné úč. o. netto – Stálá aktiva minulé úč. o. netto + Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku trvalé) / Stálá aktiva minulé úč. o. netto</i>

Zdroj: SZIF, 2013

Scoring dle Kralicekova Quick testu.

$$Scoring_{KQT} = \frac{R_1 + R_2 + R_3 + R_4}{4}$$

Ukazatel	Výpočet v návaznosti na výkazy roku 2018
Vlastní kapitál / Aktiva	$R79/R01$
(Dluhy -KFM) / Nezdáněný tok hotovosti (tj. CF)	$(R107-R68)/(V53+V50+V16)$
Zisk před úroky a zdaněním/Aktiva	$V30/ R01$
Nezdáněný tok hotovosti (tj. CF) / Provozní výnosy	$(V53+V50+V16) / (V1+V2 + V20)$

Pozn: Nezdáněný tok hotovosti (tj. CF) dle Grünwald, Holečková, 2009

Ukazatel	Vyhodnocení	Počet bodů
Vlastní kapitál / Aktiva	0,3 a více	4
	0,2-0,3	3
	0,1-0,2	2
	0,0-0,1	1

	0,0 a méně	0
(Dluhy – Krátkodobý finanční majetek) / Nezdáněný tok hotovosti (tj. CF)	3 a méně	4
	3-5	3
	5-12	2
	12-30	1
	30 a více	0
Zisk před úroky a zdaněním / Aktiva	0,15 a více	4
	0,12 -0,15	3
	0,08 -0,12	2
	0,00 – 0,08	1
	0,00 a méně	0
Nezdáněný tok hotovosti (tj. CF) / Provozní výnosy	0,1 a více	4
	0,08 -0,1	3
	0,05-0,08	2
	0,00 – 0,05	1
	0,00 a méně	0

Pozn: Nezdáněný tok hotovosti (tj. CF) dle Grünwald, Holečková, 2009

Index IN99 pro jakýkoliv podnik dle manželů Neumaierových.

$$IN99 = -0,017 \times \frac{A}{CK} + 4,573 \times \frac{EBIT}{A} + 0,481 \times \frac{V}{A} + 0,015 \times \frac{OA}{KZ}$$

Váha	Ukazatel	Výpočet v návaznosti na výkazy roku 2018
0,017	Aktiva/Cizí kapitál	$R01/R101$
4,573	EBIT ¹¹ /Aktiva	$(V49+V43) / R01$
0,481	Výnosy/Aktiva	$(V1+V2+V7+V8+V20+V31+V35+V39+V46)/R01$
0,015	Oběžná aktiva /Krátkodobé závazky	$R37/R123$

Ukazatel	Výpočet ukazatelů
Aktiva/Cizí kapitál	$Aktiva\ celkem / Cizí\ zdroje$
EBIT ¹² /Aktiva	$(Výsledek\ hospodaření\ před\ zdaněním + Nákladové\ úroky\ a\ podobné\ náklady) / Aktiva\ celkem$
Výnosy/Aktiva	$(Tržby\ z\ prodeje\ výrobků\ a\ služeb + Tržby\ za\ prodej\ zboží + Změna\ stavu\ zásob\ vlastní\ činnosti + Aktivace + Ostatní\ provozní\ výnosy + Výnosy\ z\ dlouhodobého\ finančního\ majetku-podíly + Výnosy\ z\ ostatního\ dlouhodobého\ finančního\ majetku + Výnosové\ úroky\ a\ podobné\ výnosy + Ostatní\ finanční\ výnosy) / Aktiva\ celkem$
Oběžná aktiva /Krátkodobé závazky	$Oběžná\ aktiva / Krátkodobé\ závazky$

Index IN95 pro zemědělské a potravinářské podniky dle manželů Neumaierových.

Váha Z je pro zemědělství a váha P je pro potravinářství.

$$IN95 = V1 * \frac{A}{CK} + 0,11 * \frac{EBIT}{NÚ} + V3 * \frac{EBIT}{A} + V4 * \frac{T}{A} + 0,10 * \frac{OA}{KZ} + V6 * \frac{ZPS}{T}$$

¹¹ Zisk před úroky a zdaněním (earings before interest and taxes)

¹² Zisk před úroky a zdaněním (earings before interest and taxes)

Váha Z	Váha P	Ukazatel	Výpočet v návaznosti na výkazy roku 2018
0,24	0,26	Aktiva/Cizí kapitál	R01/R101
0,11	0,11	EBIT/Nákladové úroky	(V49+V43)/V43
21,35	4,99	EBIT/Aktiva	(V49+V43)/R01
0,76	0,33	Tržby/Aktiva	(V02+V01+V07+V08)/R01
0,10	0,10	Oběžná aktiva/Krátkodobé závazky	R37/R123
14,57	17,38	Závazky po splatnosti/Tržby	Závazky po lhůtě splatnosti v příloze / (V02+V01+V07+V08)

Ukazatel	Výpočet ukazatelů
Aktiva/Cizí kapitál	Aktiva celkem / Cizí zdroje
EBIT/Nákladové úroky	(Výsledek hospodaření před zdaněním + Nákladové úroky a podobné náklady) / Nákladové úroky a podobné náklady
EBIT/Aktiva	(Výsledek hospodaření před zdaněním + Nákladové úroky a podobné náklady) / Aktiva celkem
Tržby/Aktiva	(Tržby za prodej zboží + Tržby z prodeje výrobků a služeb + Změna stavu zásob vlastní činnosti + Aktivace) / Aktiva celkem
Oběžná aktiva/Krátkodobé závazky	Oběžná aktiva / Krátkodobé závazky
Závazky po splatnosti/Tržby	Závazky po lhůtě splatnosti v příloze / (Tržby za prodej zboží + Tržby z prodeje výrobků a služeb + Změna stavu zásob vlastní činnosti + Aktivace)

G-index pro zemědělské podniky vytvořený L. Gurčíkem.

$$G = 3,412 * \frac{NVH}{P} + 2,226 * \frac{EBT}{P} + 3,227 * \frac{EBT}{V} + 3,149 * \frac{CF}{P} - 2,063 * \frac{Z}{V}$$

Váha	Ukazatel	Výpočet v návaznosti na výkazy roku 2018
3,412	Nerozdělený výsledek hospodaření/Pasiva	(R96+R92) / R78
2,226	EBT ¹³ /Pasiva	V49/R78
3,227	EBT/Výnosy	V49/(V1+V2+V7+V8+V20+V31+V35+V39+V46)
3,149	Cash Flow/Pasiva	(V55+V14+V28)/ R78
2,063	Zásoby/Výnosy	R38/ (V1+V2+V7+V8+V20+V31+V35+V39+V46)

Ukazatel	Výpočet ukazatelů
Nerozdělený výsledek hospodaření/Pasiva	(Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z minulých let + Fondy ze zisku) / Pasiva celkem
EBT ¹⁴ /Pasiva	Výsledek hospodaření před zdaněním / Pasiva celkem
EBT/Výnosy	Výsledek hospodaření před zdaněním / (Tržby z prodeje výrobků a služeb + Tržby

¹³ Zisk před zdaněním (earnings before taxes)

¹⁴ Zisk před zdaněním (earnings before taxes)

	<i>za prodej zboží + Změna stavu zásob vlastní činnosti + Aktivace + Ostatní provozní výnosy + Výnosy z dlouhodobého finančního majetku-podíly + Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku + Výnosové úroky a podobné výnosy + Ostatní finanční výnosy)</i>
Cash Flow/Pasiva	<i>(Výsledek hospodaření za účetní období + Úpravy hodnot v provozní oblasti + Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období) / Pasiva celkem</i>
Zásoby/Výnosy	<i>Zásoby / (Tržby z prodeje výrobků a služeb + Tržby za prodej zboží + Změna stavu zásob vlastní činnosti + Aktivace + Ostatní provozní výnosy + Výnosy z dlouhodobého finančního majetku-podíly + Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku + Výnosové úroky a podobné výnosy + Ostatní finanční výnosy)</i>

Ch-index Zuzany Chrastinové pro zemědělské podniky.

$$CH = \left(0,37 * \frac{EAT}{A}\right) * 100 + \left(0,25 * \frac{EAT}{T}\right) * 100 + \left(0,21 * \frac{CF}{Zá}\right) * 100 - \left(0,10 * \frac{Zá}{T}\right) * 365 - \left(0,07 * \frac{CZ}{P}\right) * 100$$

Váha	Ukazatel	Výpočet v návaznosti na výkazy roku 2018
0,37	EAT¹⁵/Aktiva	<i>(V53/R01)*100</i>
0,25	EAT/Tržby	<i>(V53/(V02+V01+V07+V08))*100</i>
0,21	CF/ Závazky	<i>((V55+V14+V28)/R107)*100</i>
0,10	Závazky/Tržby	<i>R107/((V02+V01+V07+V08)*365)</i>
0,07	Cizí zdroje/Pasiva	<i>(R101/R01)*100</i>

Pozn. Tržby 2 dle (Chrastinová, 1998) jako (V02+V01+V21+V22)¹⁶.

Ukazatel	Výpočet ukazatelů
EAT¹⁷/Aktiva	<i>100 * (Výsledek hospodaření po zdanění / Aktiva celkem)</i>
EAT/Tržby	<i>100 * (Výsledek hospodaření po zdanění // (Tržby za prodej zboží + Tržby z prodeje výrobků a služeb + Změna stavu zásob vlastní činnosti + Aktivace))</i>
CF/ Závazky	<i>100 * ((Výsledek hospodaření za účetní období + Úpravy hodnot v provozní oblasti + Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období) / Závazky)</i>
Závazky/Tržby	<i>365 * (Závazky / (Tržby za prodej zboží + Tržby z prodeje výrobků a služeb + Změna stavu zásob vlastní činnosti + Aktivace))</i>

¹⁵ Earnings after taxes – Zisk po zdanění

¹⁶ (Tržby za prodej zboží + Tržby z prodeje výrobků a služeb + Tržby z prodaného dlouhodobého majetku + Tržby z prodaného materiálu)

¹⁷ Earnings after taxes – Zisk po zdanění

Cizí kapitál /Pasiva	$100 * (Cizí\ zdroje / Pasiva\ celkem)$
-----------------------------	---

Francouzský model banque de France vytvořený francouzskou bankou pro průmyslové podniky.

$$Z_{BDF} = -1,255 * \frac{FN}{HHV} * 2,003 * \frac{SZ}{IVK} - 0,824 * \frac{KS}{DD} * 5,221 * \frac{HHV}{OBD} - 0,689 * \frac{KD}{NSDPH} - 1,164$$

$$* MZPH * 0,706 * \frac{OPPS - Zal}{VVH} * 1,408 * \frac{FI}{PH} - 85,544$$

Váha	Ukazatel	Výpočet	Výpočet v návaznosti na výkazy roku 2018
1,255	Finanční náklady/Hrubý hospodářský výsledek	Finanční náklady / Výsledek hospodaření před zdaněním	$(V35 + V43 + V47) / V49$
2,003	Stabilní zdroje/Investovaný vlastní kapitál	Vlastní kapitál + Odpisy + Rezervy + Dlouhodobý dluh ¹⁸ / Vlastní kapitál	$(R79 + odpisy\ v\ příloze\ společnosti + R102 + R108) / R79$
0,824	Kapacita samofinancování/ Dlouhodobý dluh	Cash flow / Dlouhodobé závazky	$(V55 + V14 + V28) / R108$
5,221	Hrubý hospodářský výsledek/Obrat bez daní	Výsledek hospodaření před zdaněním / Čistý obrat	$V49 / V56$
0,689	Komerční dluhy¹⁹/Nákupy s DPH²⁰	Pohledávky z obchodních vztahů / Nákup DNM, DHM a Materiálu včetně daně $(*(DPH^{21}/100) + 1)$	$(R48 + R58) / (((R4n - R4n - 1) + odpisy) + ((R14n - R4n - 1) + odpisy) + (R39n - R39n - n)) * ((21/100) + 1))$
1,164	Míra změny přidané hodnoty		$(PH\ n - PH\ n-1) / PH\ n-1$ $PH = ((V1 + V2) - (V3 + V7 + V8))$
0,706	(Obchodní pohledávky po splatnosti – Zálohy) / Výroba v hotovosti s DPH	Obchodní pohledávky po splatnosti – Zálohy/ Výrobky včetně DPH $(*(DPH/100) + 1)$	$(Obchodní\ pohledávky\ po\ splatnosti\ v\ příloze\ společnosti - (R11 + R24 + R36 + R45)) / ((V1 + V7 + V8) * ((21/100) + 1))$
1,408	Fyzické investice/Přidaná hodnota	Dlouhodobý hmotný majetek / Přidaná hodnota	$((R14n + R14\ n-1) / ((V1 + V2) - (V3 + V7 + V8)))$

Ukazatel	Výpočet ukazatelů
Finanční náklady / Hrubý hospodářský výsledek	$(Výnosy\ z\ ostatního\ dlouhodobého\ finančního\ majetku + Nákladové\ úroky\ a\ podobné\ náklady + Ostatní\ finanční\ náklady) / Výsledek\ hospodaření\ před$

¹⁸ Dlouhodobé závazky

¹⁹ Komerční dluhy jsou považovány za Pohledávky z obchodních vztahů dlouhodobé + Pohledávky z obchodních vztahů krátkodobé

²⁰ DHM, DNM a Materiál

²¹ Pro výpočet je použita základní sazba v ČR 21 %.

	<i>zdaněním</i>
Stabilní zdroje / Investovaný vlastní kapitál	<i>(Vlastní kapitál+ Odpisy v příloze společnosti + Rezervy+Dlouhodobé závazky) / Vlastní kapitál</i>
Kapacita samofinancování/ Dlouhodobý dluh	<i>(Výsledek hospodaření za účetní období+Úpravy hodnot v provozní oblasti+Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období) / Dlouhodobé závazky</i>
Hrubý hospodářský výsledek / Obrat bez daní	<i>Výsledek hospodaření před zdaněním /Čistý obrat za účetní období</i>
Komerční dluhy / Nákupy s DPH	<i>(Pohledávky z obchodních vztahů dlouhodobé+ Pohledávky z obchodních vztahů krátkodobé) /(((DNM²² běžné úč. obd.-DNM minulé úč. obd.)+odpisy) + ((DHM²³ běžné úč. obd. – DHM minulé úč. obd.)+odpisy) +(Materiál běžné úč. obd. – Materiál minulé úč. obd.)) * ((21/100) + 1))</i>
Míra změny přidané hodnoty	<i>(PH běžného úč. obd. – PH minulé úč. obd.) / PH minulé úč. obd.</i> <i>PH = ((Tržby z prodeje výrobků a služeb + Tržby za prodej zboží) - (Výkonová spotřeba + Změna stavu zásob vlastní činnosti + Aktivace))</i>
(Obchodní pohledávky po splatnosti – Zálohy) / Výroba v hotovosti s DPH	<i>(Obchodní pohledávky po splatnosti v příloze společnosti – (Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek+Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý majetek+Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek+Poskytnuté zálohy na zásoby)) / ((Tržby z prodeje výrobků a služeb + Změna stavu zásob vlastní činnosti + Aktivace) * ((21/100) +1))</i>
Fyzické investice/ Přidaná hodnota	<i>((DHM²⁴ běžné úč. obd. + DHM minulé úč. obd.) / ((Tržby z prodeje výrobků a služeb +Tržby za prodej zboží)-(Výkonová spotřeba+Změna stavu zásob vlastní činnosti+Aktivace)))</i>

Finanční náklady ČR: $(V34 + V38 + V42 + V44 + V45 + V47)^{25}$ (Scholleová, 2008; Šteker, Otrusínová, 2013)

Ruský model Sayfullin a Kadykov pro jakýkoliv průmysl a podnik různé velikosti.

$$R = 2 * PVPKZ + 0,1 * AP + 0,08 * OA + 0,45 * OM + 1 * ZVK$$

Váha	Ukazatel		Výpočet v návaznosti na výkazy roku 2018
2	Poměr vlastního pracovního kapitálu	<i>(Vlastní kapitál – Dlouhodobá aktiva) / Zásoby</i>	<i>(R79-R03) / R38</i>

²² Dlouhodobý nehmotný majetek

²³ Dlouhodobý hmotný majetek

²⁴ Dlouhodobý hmotný majetek

²⁵ (Náklady vynaložené na prodané podíly + Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem + Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti + Nákladové úroky a podobné náklady-ovládaná nebo ovládající osoba + Ostatní nákladové úroky a podobné náklady + Ostatní finanční náklady)

	k zásobám		
0,1	Aktuální poměr	<i>Zásoby / Krátkodobé závazky</i>	<i>R38/R123</i>
0,08	Obrat aktiv	<i>Tržby / Průměrná roční hodnota aktiv</i>	<i>(V02+V01+V07+V08) / ((R01 roku t-1 + R01 roku t) / 2)</i>
0,45	Obchodní marže	<i>Obchodní marže / Tržby za prodej zboží</i>	<i>(V02-V04) / V02</i>
1	Ziskovost (návrtnost) vlastního kapitálu	<i>(Čistý zisk / Vlastní kapitál) *100</i>	<i>(V53/R79) *100</i>

Ukazatel	Výpočet ukazatelů
Poměr vlastního pracovního kapitálu k zásobám	<i>(Vlastní kapitál - Stálá aktiva) / Zásoby</i>
Aktuální poměr	<i>Zásoby / Krátkodobé závazky</i>
Obrat aktiv	<i>((Tržby za prodej zboží + Tržby z prodeje výrobků a služeb + Změna stavu zásob vlastní činnosti + Aktivace) / ((Aktiva celkem minulého úč. obd. + Aktiva celkem běžného úč. obd.) / 2)</i>
Obchodní marže	<i>Obchodní marže / Tržby za prodej zboží</i>
Ziskovost (návrtnost) vlastního kapitálu	<i>(Výsledek hospodaření po zdanění / Vlastní kapitál) * 100</i>

Fulmerův model pro malé a střední podniky.

$$H_{Ful} = 5,528 * \frac{NZML}{A} + 0,212 * \frac{T}{A} + 0,073 * \frac{ZPZ}{VK} + 1,270 * \frac{CF}{Z} - 0,120 * \frac{Z}{A} + 2,335 * \frac{KZ}{A} + 0,575 * \log H_{Akt.} + 1,083 * \frac{\check{C}PK}{Z} + 0,894 * \log \frac{EBIT}{NÚ} - 6,075$$

Váha	Ukazatel	Výpočet v návaznosti na výkazy roku 2018
5,528	Nerozdělený zisk minulých let/Aktiva	<i>(R92+R96) / R01</i>
0,212	Tržby/Aktiva	<i>(V02+V01+V07+V08)/ R01</i>
0,073	Zisk před zdaněním/Vlastní kapitál	<i>V49/R79</i>
1,270	Cash flow/Závazky	<i>(V55+V14+V28)/ R107</i>
0,120	Závazky/Aktiva	<i>R107/R01</i>
2,335	Krátkodobé závazky/Aktiva	<i>R123/R01</i>
0,575	Log hmotná aktiva²⁶	<i>Log (R14+R38)</i>
1,083	Čistý pracovní kapitál/ Závazky	<i>(R37-R123)/R107</i>
0,894	Log (EBIT²⁷/Nákladové úroky)	<i>Log((V49+V43)/V43)</i>

Ukazatel	Výpočet v návaznosti na výkazy roku 2018
Nerozdělený zisk minulých let/Aktiva	<i>(Fondy ze zisku + Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z minulých let) / Aktiva celkem</i>
Tržby/Aktiva	<i>(Tržby za prodej zboží + Tržby z prodeje výrobků a služeb + Změna stavu zásob vlastní činnosti + Aktivace) / Aktiva celkem</i>
Zisk před zdaněním/Vlastní kapitál	<i>Výsledek hospodaření před zdaněním / Vlastní</i>

²⁶ DHM a Zásoby

²⁷ Zisk před úroky a zdaněním (earnings before interest and taxes)

	<i>kapitál</i>
Cash flow/Závazky	<i>(Výsledek hospodaření za účetní období + Úpravy hodnot v provozní oblasti + Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období) / Závazky</i>
Závazky/Aktiva	<i>Závazky / Aktiva celkem</i>
Krátkodobé závazky/Aktiva	<i>Krátkodobé závazky / Aktiva celkem</i>
Log hmotná aktiva²⁸	<i>Log (Dlouhodobý hmotný majetek + Zásoby)</i>
Čistý pracovní kapitál/ Závazky	<i>(Oběžná aktiva – Krátkodobé závazky) / Závazky</i>
Log (EBIT²⁹/Nákladové úroky)	<i>Log ((Výsledek hospodaření před zdaněním + Nákladové úroky a podobné náklady) / Nákladové úroky a podobné náklady)</i>

Ukazatel	Výpočet v návaznosti na výkazy roku 2018
EBIT – Zisk před úroky a zdaněním (earnings before interest and taxes)	$(V49 + V43)^{30}$
EBT – Zisk před zdaněním (earnings before taxes)	$(V49)^{31}$
EAT – Zisk po zdanění (earnings after taxes)	$(V53)^{32}$

Zdroj: Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017

Zvolené modely pro výpočty

Na základě provedeného průzkumu všech modelů, budou v praktické části použity modely IN95 a IN99, G-index, CH-index a přímé platby v zemědělství, protože jsou to metody, které počítají se zemědělstvím nebo potravinářstvím nebo obojí dohromady. Z modelů nalezených v cizojazyčných pracích jsou vybrány modely Banque de France – pro průmyslové podniky, Fulmerův model pro malé a střední podniky a model Sayfullina Kadykov (R) pro určení finanční situace a míry bonity. Vypočítán byl i Kralicekův scoringový model.

²⁸ DHM a Zásoby

²⁹ Zisk před úroky a zdaněním (earnings before interest and taxes)

³⁰ (Výsledek hospodaření před zdaněním + Nákladové úroky a podobné náklady)

³¹ Výsledek hospodaření před zdaněním

³² Výsledek hospodaření po zdanění

Tabulka 2 Přehled informací o zvolených modelech

Název	Autor	Vytvořený pro podniky	Vyzkoušený na kolika podnicích	Země původu	Rok
Finanční zdraví	<i>SZIF</i>	<i>Pro zemědělské, lesnické a potravinářské</i>		<i>Česká republika</i>	<i>2013</i>
ScoringKQt	<i>P.Kralicek</i>	<i>Pro průmysl a nefinanční podniky</i>		<i>Rakousko</i>	<i>1990</i>
IN99	<i>Neumaierovi</i>	<i>Pro všechny podniky</i>	<i>1698</i>	<i>Česká republika</i>	<i>1999</i>
IN95	<i>Neumaierovi</i>	<i>Pro průmyslové</i>	<i>1000</i>	<i>Česká republika</i>	<i>1995</i>
G-index	<i>L' Gurčík</i>	<i>Pro zemědělské</i>	<i>60</i>	<i>Slovenská republika</i>	<i>2002</i>
CH-index	<i>Z. Chrastinová</i>	<i>Pro zemědělské</i>	<i>1181</i>	<i>Slovenská republika</i>	<i>1998</i>
BDF model	<i>Francouzská banka</i>	<i>Pro průmyslové</i>	<i>180 000 rozvah</i>	<i>Francie</i>	
Sayfullin a Kadykov	<i>Sayfullin a Kadykov</i>	<i>Jakýkoliv průmyslový podnik různé velikosti</i>	<i>30</i>	<i>Rusko</i>	<i>1990</i>
Fulmer	<i>J. G. Jr. Fulmer</i>	<i>Malé a střední podniky</i>	<i>30x zdravé podniky a 30x podnikům hrozil bankrot</i>	<i>Amerika</i>	<i>1984</i>

Zdroj: vlastní zpracování

Teoretická východiska

1.3 Finanční analýza

V současné době se pořád mění ekonomické prostředí a tyto změny vedou také ke změnám ve firmách. Společnost, aby byla úspěšná, potřebuje při svém hospodaření rozbor finanční situace. Nejčastěji jsou k finanční analýze využívány finanční ukazatele, které vyhodnocují úspěšnost strategie firmy (Růčková, 2019).

Úkolem finanční analýzy je poskytnout informace o finančním zdraví podniku, nebo-li jak na tom podnik je právě v této chvíli a současně, co lze očekávat do budoucnosti (Kislingerová, 2001).

1.3.1 Definice finanční analýzy

Existuje mnoho definic pojmu „finanční analýza“. Za nejužitečnější definici je pokládána ta, která říká, že finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech. Finanční analýzy v sobě zahrnují firemní hodnocení minulosti, současnosti a také předpověď budoucnosti v oblasti finančních podmínek (Růčková, 2019).

1.3.2 Účel finanční analýzy

Finanční analýza slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku. Pomocí analýzy je možné odhalit, jestli je podnik ziskový, má přijatelnou kapitálovou strukturu, jestli užívá efektivně aktiva, zda splácí včas své závazky a další důležité skutečnosti. Pokud mají manažeři k dispozici průběžné informace o finanční situaci mohou se lépe rozhodovat při získávání finančních zdrojů, při alokaci volných zdrojů, při poskytování úvěrů, rozdělování zisku apod. Analýza je nutnou částí finančního řízení, jelikož dává zpětnou informaci o tom, kam podnik v jednotlivých oblastech došel, co se podařilo splnit (Knápková, Pavelková, Remeš, 2017).

1.4 Zdroje informací pro finanční analýzu

Kvalitní zdroje informací jsou základem úspěšnosti finanční analýzy. Informace by měly být kvalitní, ale i komplexní. Důležité je shromáždit všechna data, která mohou jakkoliv zkreslit výsledky hodnocení finančního zdraví podniku. Základní data jsou čerpána z účetních výkazů, které poskytují informace mnoha uživatelům. Finanční účetní výkazy jsou externí výkazy, protože poskytují informace především externím uživatelům a je možné je označit za základ všech informací pro finanční analýzu firmy (Růčková, 2019).

Podstata finanční analýzy spočívá ve splnění následujících základních funkcí:

- a) Provéřit finanční zdraví podniku (ex post analýza)
- b) Vytvoření základu pro finanční plán (ex ante analýza)

U prověření finančního zdraví podniku je hledána odpověď na otázku, jaká je finanční situace podniku k danému datu. Jedná se o odhad toho, co je možné očekávat v blízké době. Vytvoření základu pro finanční plán se zakládá na poznacích finanční analýzy, které tvoří základ plánování hlavních finančních veličin. Hlavním úkolem finanční analýzy je ověření obchodní zdatnosti podniku a tím udržení majetkově-finanční stability. Pro úspěšné zpracování finanční analýzy jsou důležité především základní účetní výkazy jako jsou rozvaha, výkaz zisku a ztráty a výkaz o změnách vlastního kapitálu (Růčková, 2019).

Informace pro finanční analýzu je možné nalézt v různých zdrojích. Základní právní rámec upravuje zdroje: obchodní zákoník, živnostenský zákon, zákon o účetnictví, zákon o cenných papírech, daňové zákony. Mezi základní informační zdroj patří účetní závěrka. Mnoho informací pro finanční analýzu je možné získat z účetní závěrky podniku. Obsah závěrky je upraven opatřením Ministerstva financí, které vychází ze zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, ale také z postupů účtování. Účetní závěrka je tvořena podle § 18 odst. 1 rozvahou, výkazem zisku a ztráty a přílohou (Kislingerová, 2001).

1.5 Uživatelé finanční analýzy

Informace týkající se finančního stavu podniku, jsou důležité pro manažery, ale i další subjekty, které jsou v kontaktu s daným podnikem. Uživatele je možné rozdělit na dvě skupiny, a to externí a interní uživatele (Kuppapally, 2008).

Externí uživatelé zahrnují investory – zájem z důvodu investic v daném podniku a nakládání s již poskytnutými zdroji, banky a jiné věřitele – informace o stavu z hlediska poskytnutí nebo zamítnutí úvěru, stát a jeho orgány – kontrola správnosti vykázaných daní, využití pro statistická šetření, rozdělování finanční výpomoci, obchodní partnery (zákazníci a dodavatelé) – schopnost podniku hradit závazky, sledování solventnosti, likvidity, zadluženosti, manažerů, konkurence apod. (Vochozka, 2011).

Mezi interní uživatele patří manažeri, kteří rozhodují při řízení podniku a zaměstnanci, kteří mají zájem na prosperitě a tím i jistotě jejich zaměstnání. Tito uživatelé nejsou kompletní. Existují další, které zajímá stav hospodaření podniku; mezi dalšími je možné jmenovat např. odbory, daňové poradce, analytiku, makléře, a dokonce i nejširší veřejnost. Ze zde uvedeného výčtu uživatelů je možné konstatovat, že finanční analýzu není možné podcenit. V dnešní době není možné si představit fungování podniku bez sestavení a vyhodnocení finančních ukazatelů. Zvládnutí sestavení finanční analýzy je základní dovednost každého manažera, bez ohledu na jeho pozici v dané firmě (Kislingarová, 2010).

1.6 Metody finanční analýzy

Metody a postupy, které se využívají při finanční analýze se během vývoje historie standardizovaly. Metody a postupy je možné označit za tradiční, jelikož jsou oblíbené v praxi především pro svou jednoduchost. Mezi základní metody, které jsou ve finanční analýze používány je možné zařadit (Knápková, Pavelková, 2010):

- a) Analýzu stavových (absolutních) ukazatelů – především analýza majetkové a finanční struktury, analýza trendů (horizontální analýza) a rozbor jednotlivých položek rozvahy (vertikální analýza).
- b) Analýza tokových ukazatelů – analýza výnosů, nákladů, zisku a cash flow.
- c) Analýza rozdílových ukazatelů – nejvýraznější ukazatel je čistý pracovní kapitál.

- d) Analýza poměrových ukazatelů – analýza ukazatelů likvidity, rentability, aktivity, zadluženosti, produktivity, ukazatelé kapitálového trhu a analýza ukazatelů na bázi cash flow.
- e) Analýza soustav ukazatelů
- f) Souhrnné ukazatele hospodaření

Finanční analýza využívá různá kritéria členění. Vznikají nové metody, ale také se zlepšují a rozšiřují metody současné. Odborná literatura upřednostňuje základní rozdělení finanční analýzy takto (Růčková, Roubíčková, 2012):

- a) Fundamentální finanční analýza – vyhodnocuje kvalitativní podnikové údaje a metoda analýzy je založena na odborném odhadu, empirických a teoretických znalostech a zkušenostech analytika.
- b) Technická finanční analýza – vyhodnocuje kvantitativní zpracování dat za použití matematických, matematicko-statistických a dalších algoritmických metod. Výsledky jsou kvantitativně, ale i kvalitativně vyhodnocovány. Tuto analýzu je možné rozdělit do dvou skupin:
 - c) Metody elementární technické analýzy
 - d) Metody vyšší finanční analýzy – tyto metody jsou závislé na hlubších znalostech matematické statistiky, ale i teoretických, praktických a ekonomických znalostech. Tyto metody nejsou běžně používané ve firmách. Metody závisí na dostupnosti údajů, velkým problémem bývá dlouhá časová řada.

1.6.1 Rating a Scoring

Scoringové modely jsou nástrojem syntézy poznatků z analýzy výkonnosti (rentability) a analýzy finanční pozice (likvidity, solventnosti, finanční stability). Modely jsou tvořeny za účelem posouzení finanční situace.

V rámci modelů se řeší evaluace vypočtených hodnot poměrových ukazatelů (škála) a rozlišuje se významnost (váha) hledisek.

Finanční analytik může vytvořit model, ze kterého je možné odvodit budoucí vyhlídky ohledně pokračování podniku.

Dosaženým hodnotám jednotlivých poměrových ukazatelů se přisuzují body. Součet či průměr přidělených bodů udává scoringovou známku, ze které se dá usuzovat o finanční důvěryhodnosti podniku v dohledné budoucnosti. K nejznámějším scoringovým bonitním modelům patří **Kralicekův Quick-test z roku 1990** (Grünwald, Holečková, 2009).

Mezi další modely, které využívají bodového hodnocení je možné zařadit například Tamariho model, Argentiho model A score, Grünwaldův bonitní model a Aspekt Global rating (Kubíčková, Kotěšovcová, 2006). Z důvodu již rozsáhlé práce nejsou tyto modely po dohodě s vedoucí práce zařazeny mezi aplikované modely této práce. Modely jsou popsány v příloze (Příloha D).

Tabulka 3 Tabulka ukazatelů pro výpočet Scoringu Kralicekova Quick testu

Ukazatel	Konstrukce ukazatele	Vyhodnocení	Počet bodů
R1 ³³	Vlastní kapitál / Aktiva	0,3 a více	4
		0,2-0,3	3
		0,1-0,2	2
		0,0-0,1	1
		0,0 a méně	0
R2 ³⁴	(Dluhy - KFM ³⁵) / Nezdáněný tok hotovosti (CF)	3 a méně	4
		3-5	3
		5-12	2
		12-30	1
		30 a více	0
R3 ³⁶	Zisk před úroky a zdaněním / Aktiva	0,15 a více	4
		0,12 -0,15	3
		0,08 -0,12	2
		0,00 – 0,08	1
		0,00 a méně	0
R4 ³⁷	Nezdáněný tok hotovosti (CF) ³⁸ / Provozní výnosy	0,1 a více	4
		0,08 -0,1	3
		0,05-0,08	2
		0,00 – 0,05	1
		0,00 a méně	0

Zdroj: Grünwald, Holečková, 2009

³³ Ukazatel finanční stability

³⁴ Ukazatel solventnosti

³⁵ Krátkodobý finanční majetek

³⁶ Ukazatel rentability

³⁷ Ukazatel likvidity

³⁸ Nezdáněný tok hotovosti (Cash Flow) = Zisk po zdanění + Daň z příjmů + Odpisy.

Rovnice 1 Kralicekův Quick test

$$\text{Kralicekův Quick Test} = \frac{R_1 + R_2 + R_3 + R_4}{4} \quad (1)$$

Ukazatel R1 jako ukazatel zadluženosti patří mezi ukazatele finanční stability. Ukazatel R2 je typem cash ukazatele solventnosti. Ukazatel R3 je ukazatelem rentability, významný zejména pro věřitele. Ukazatel R4 jako ukazatel cash provozní výkonnosti je ukazatelem krátkodobé platební schopnosti (likvidity) (Grünwald, Holečková, 2009).

Výsledek finanční situace podniku:

Hodnocení 3 a více bodů: velmi dobrý podnik

Hodnocení 1 bod a méně: špatný podnik

Ukazatele byly vybrány na základě jejich ekonomického významu. Většinou se jedná o univerzální ukazatele (mimo ukazatel R1), tzn., že **srovnatelnost není odvětvově omezena**. Kralicek se vyvarovává ukazatelů běžné, pohotové a peněžní (okamžité) likvidity, které jsou problematické. Vhodné je použití nezdaněných peněžních toků (Cash Flow), které jsou oproštěny od zkreslujících daňových vlivů. Problémovým může být ukazatel zadluženosti R1, který nemá prahovou hodnotu a není vrcholovým ukazatelem. Nepřítomnost ukazatele rentability vlastního kapitálu je možné vysvětlit zaměřením bonitního modelu na úvěrovou způsobilost. Ale zařazení rentability celkového kapitálu je logické, protože se ze zisku před úroky a zdaněním uhrazují úroky. Kralicekův Quick test je určen k hodnocení **nefinančních podniků** (Grünwald, Holečková, 2009)

Pozice ratingu v české ekonomice na rozdíl od zahraničních zemí není příliš významná. Rozšířil se z USA, přes Evropu do celého světa, ale Evropa za USA zaostává. Dnes je možné zaregistrovat jeho využívání především v oblasti kapitálového trhu a bankovního sektoru. Reprezentuje komplexní hodnocení daného subjektu a jeho cílem je odhadnout současnou a budoucí schopnost daného podniku splácet včas a řádně přijaté závazky. Rating provádí nezávislá uznávaná ratingová agentura na základě fundamentální analýzy. Hodnotí a poskytuje informace, které nejsou lehce a běžně pro každého dostupné a jejich shromáždění by bylo pro jednotlivce nemožné (Vinš, Liška, 2005).

Na trhu existují produkty, které používají označení rating, ale ve skutečnosti nesplňují jeho definici a patří do oblasti **scoringu**. Scoringové systémy jsou bonitní modely, tak jak

jsou známé z finanční analýzy. Tyto systémy se sestavují nejčastěji z poměrových ukazatelů a vycházejí z finančních dat hodnocené společnosti. Předmětem scoringového hodnocení jsou zejména obchodní společnosti (Sedláček, 2011).

Rating je vymezen jako stanovení rizika nedodržení závazku vyplývajícího z emise dluhopisů nebo jiných závazků. Provádí se nezávislou soukromou agenturou. Agentura udělí dlužníkovi odpovídající ratingovou známku, která vyjadřuje schopnosti hodnoceného subjektu plnit své individuální dluhové závazky, konkrétně splatit jistinu a úroky. Uvedený popis je možné shrnout do definice ratingu, která říká, že je to nezávislé hodnocení, které s pomocí rozboru všech známých rizik subjektu zjistí, jak je daný subjekt schopen a ochoten dostát všem závazkům. Smyslem ratingu je na jedné straně zprostředkovat informace uživatelům, tj. zapůjčovateli cizího kapitálu, a na druhé straně zviditelnit klienty s cílem přinést jim levnější zdroje. Podle hodnoceného dluhového nástroje a jeho denominace se investiční rating člení na (Sedláček, 2011; Vinš, Liška, 2005):

- a) rating cenných papírů s pevným výnosem (obligace, přednostní akcie)
- b) rating syndikovaného dluhu
- c) rating směnek
- d) rating strukturovaného financování
- e) rating projektového financování

Rating se také rozlišuje z hlediska času na rating krátkodobý a dlouhodobý. A z hlediska cílového trhu a denominace dluhu je možné rozdělit rating na mezinárodní rating v zahraniční měně, mezinárodní rating v korunách a lokální rating (Sedláček, 2011; Schmid 2004).

Lokální rating je méně náročný na zpracování, což se projeví i v nižší ceně, proto je dostupný nejen pro největší podniky, ale i podniky střední. Je dostatečný pro potvrzení solidního postavení firmy, ale může také sloužit pro emisi obligací na českém trhu a také jako předstupeň pro budoucí zpracování mezinárodního ratingu. Vedle tohoto členění se také vyskytuje obchodní rating, který však není klasickým investičním ratingem. Obchodní rating hodnotí krátkodobé úvěrové způsobilosti a jeho výsledkem je informace o bezpečnosti uzavření obchodu s prověřovanou firmou (Režňáková, Nývltová, Polák, Šunka, 2010).

Podle svého účelu se výstupy ratingu člení na interní, které jsou poskytovány managementu společností a mohou sloužit jako návod pro zlepšení jejich činnosti a externí,

v nichž jsou shrnuty nejdůležitější charakteristiky hodnocených subjektů, a jež jsou určeny zejména zapůjčovatelům cizího kapitálu, investorům do vlastního kapitálu podniků, obchodním partnerům, poradenským společnostem a široké veřejnosti. Hlavní rozdíly mezi ratingem a scoringem jsou shrnuty v tabulce (Sedláček, 2011):

Tabulka 4 Hlavní rozdíly při tvorbě ratingu a scoringu

Položka	Rating	Scoring
Zdroje dat	Hodnocený subjekt a externí zdroje	Hodnocený subjekt
Charakter dat	Kvalitativní i kvantitativní s pohledem do budoucna	Převážně kvantitativní, důvěryhodné jsou minulé výsledky
Analýzu provádí	Ratingový tým, tj. min. dva lidé	Jeden analytik
Způsob hodnocení	Analýza s převahou kvalitativních faktorů	Automatizovaný proces s důrazem na kvantitativní část
Výsledek	Známka na základě rozhodnutí ratingového výboru	Výstupní podle automatizovaného výpočtu z počítače
Doba hodnocení	Jeden až dva měsíce	Do jednoho týdne
Cenová náročnost	Řádově ve statisících korun	Minimální poplatek
Užití	Pro nestandardní nebo významné dlouhodobé kontrakty	Pro standardní nebo menší obchody krátkodobého charakteru

Zdroj: Sedláček, 2011

Rating provádí analytický tým na základě smlouvy o vytvoření ratingu. Opírá se o kvalitativní i kvantitativní metody finanční analýzy a bere v potaz veškeré externí i interní informace. Po vyhodnocení získaných informací přidělí agentura hodnocenému subjektu konečný rating, který může být posléze zveřejněn. Může jít o tzv. vyžádaný rating, který je prováděn ve spolupráci s klientem, nebo nevyžádaný – prováděný na základě požadavků od investorů nebo obchodních partnerů, který je vytvářen často bez spolupráce s klientem.

Při hodnocení používají ratingové agentury stejné nástroje, které jsou běžně používány analytiky. Jen v jednom se přístup liší, ratingové agentury mají mnohem delší časový horizont. Následující oblasti popisují hodnocení průmyslového dluhopisu společností Standard and Poor's. Obchodní riziko zahrnuje Průmyslové charakteristiky, Konkurenční pozice (např.) Marketing, (např.) Technologie, (např.) Účinnost, Management. Finanční riziko představuje Finanční charakteristiku, Finanční politiku, Ziskovost, Kapitálovou strukturu, Ochranu peněžních toků a Finanční flexibilitu. Společnost Standard and Poor's tvrdí, že průmyslová rizika - jejich analýza síly a stability odvětví, ve kterém společnost působí - pravděpodobně obdrží v rozhodnutí o ratingu největší váhu (Caouette, Altman, Narayanan, 1998).

Výsledkem ratingového hodnocení je jednoduchá známka, která označuje pravděpodobnost, že daný hodnocený subjekt bude plnit včas a v plné výši své závazky. Hodnocení je vyjádřeno ve formě známky z ratingové stupnice, která je na mezinárodní úrovni plně porovnatelná a kompatibilní skrz regiony i odvětví (Vinš, Liška, 2005).

V tabulce jsou uvedeny příklady ratingových společností a porovnány stupnice dlouhodobých ratingových známek.

Tabulka 5 Významné světové ratingové agentury

Zkratka	Název	Zaměření ratingu
DB	Dand B (Dun and Bradstreet)	Obchodní
SandP	Standard and Poor's	Investiční
MOODY'S	Moody's	Investiční
Fitch Ratings	Fitch Ratings	Investiční
CI	Capital Intelligence	Investiční
JBRI	Japan Bond Rating Institute	Investiční
CRA	CRA Rating Agency (česká)	Investiční

Zdroj: Caouette, Altman, Narayanan, 1998; Kislingerová, 2011; Sedláček, 2011

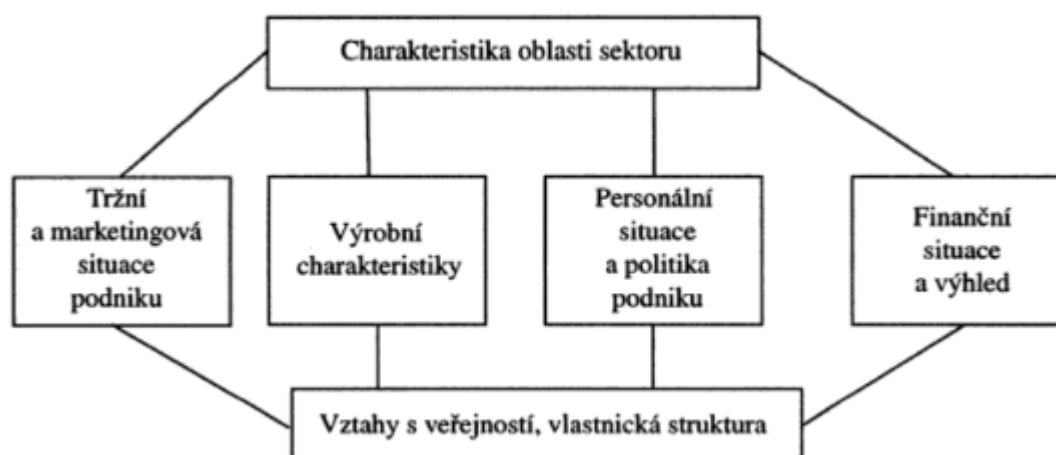
V České republice zaujímá výsadní postavení akciová společnost CRA Rating Agency, která byla založena 14.1. 1998, zabývající se nezávislým hodnocením hospodářské bonity a stability podniků, měst a finančních institucí. Jejím hlavním produktem je CRA Rating, který poskytuje tato lokální agentura i zahraničním subjektům. K základním produktům společnosti patří rating (Kislingerová, 2001):

- a) Průmyslových podniků
- b) Měst
- c) Finančních institucí
- d) Emisí obligací, směnek
- e) Projektů

Dále je možné nalézt ratingové hodnocení památek, nakupovacích center, cestovních společností, leteckých společností a dalších (Gaol, Filimonova, Maslennikov, 2018).

CRA Rating hodnotí podnik podle oblastí a sektoru, ve kterém působí. Také podnik hodnotí v nejdůležitějších aspektech, které jsou na Obrázku 1.

Obrázek 1 Základní schéma hodnocených charakteristik u průmyslového podniku



Zdroj: Kislingerová, 2001

Ratingové agentury přesné postupy veřejně neprezentují, ale přístupy k hodnocení jsou často podobné. Rating se skládá z kvalitativních i kvantitativních faktorů. Kvalitativní faktory lze rozdělit do tří široce pojatých skupin: Faktory specifické pro společnost (company risk), faktory odvětvové (sector risk), faktory specifické pro určitý stát (sovereign risk). Proces tvorby ratingu by měl být podobný u většiny standardních ratingových agentur. Dále jsou uvedené ukazatele, které ratingová agentura u jednotlivých subjektů hodnotí. Důležité je pamatovat na to, že každý podnik je jiný, a tak se bude odlišovat i hodnocení dané společnosti. Mezi základní ukazatele hodnocení bonity např. patří vývoj EBITDA³⁹, vývoj ziskové marže, vývoj celkové zadluženosti (s důrazem na úročené cizí zdroje, hodnoceno včetně leasingu, garancí a dalších podrozvahových závazků), vývoj úrokového krytí, přístup k novým zdrojům, otevřené úvěrové linky, vývoj likvidity. Následně je uveden příklad hodnocených oblastí z metodologie ratingové agentury (Vinš, Liška, 2005):

I. Odvětvové riziko

Analyzuje se postavení odvětví, zkoumají se překážky pro vstup do odvětví, význam a role státní regulace a význam rozptýlení zisku. - Hospodářský cyklus – volatilita zisku, prognózovatelnost a stabilita tržeb a zisku, citlivost na vývoj hospodářství, Vliv ekonomických sil – vysoká inflace, energetické náklady, mezinárodní postavení, sociálně politické faktory, Poptávkové faktory- vývoj GDP⁴⁰, životní cyklus odvětví, Základní finanční

³⁹ Zisk před úroky, daněmi, odpisy a amortizací (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization)

⁴⁰ Hrubý domácí produkt

charakteristika odvětví – intenzita použití kapitálů, význam úvěru při prodeji, Nabídkové faktory – suroviny, práce a využitelnost kapacit, Vládní a nadnárodní regulace, Legislativní prostředí, Tržní struktura odvětví.

II. Tržní pozice emitenta

Zkoumá se schopnost emitenta vytvářet tržby. - Prognóza tržeb, Podíl na trhu, Kvalita marketingu, Výzkum a vývoj, Závislos na hlavních zákaznících, Dlouhodobé prodejní kontrakty, Diverzifikace produktů.

III. Zisk

Analyzování dlouhodobé síly ziskovosti společnosti. - Rentabilita vlastního jmění, Úrokové krytí, Zisková marže, Rentabilita aktiv, Zdroje budoucího růstu zisku.

IV. Zadluženost

Analyzování zadluženosti emitenta. - Dlouhodobý dluh k vlastnímu jmění, Cizí kapitál k aktivům, Otevřené úvěrové linky, Přístup managementu k financování podniku.

V. Operační efektivnost

Hodnocení operační efektivnosti firmy, schopnost kontrolovat náklady společnosti. - Schopnost udržet a zlepšit ziskovou marži, Cenová politika firmy, Produktivita, Stupeň integrace výrobních orientací, Pracovní síly, Ochrana životního prostředí, Energetické náklady.

VI. Hodnocení managementu

Analyzování historických výsledků, kvality strategického plánování, finanční politiky a kvality managementu. - Historické výsledky, Kvalita strategického plánování, Finanční politika, Důvěryhodnost a stabilita, Všeobecná kvalita managementu včetně středního managementu.

VII. Účetnictví

Hodnocení metod účetnictví z hlediska dopadu na zisk a ostatní finanční ukazatele. - Kvalifikace auditora, Způsob ohodnocování pohledávek a zásob, Odpisová politika, Hodnota nehmotných aktiv.

VII. Cash flow

Analyzování vztahu cash flow k zadluženosti společnosti a schopnosti vytvářet cash flow v budoucnosti - Hodnocení kapitálových požadavků, Hodnocení variability budoucího cash flow, Cash flow k dluhům společnosti, Volné cash flow k dluhům.

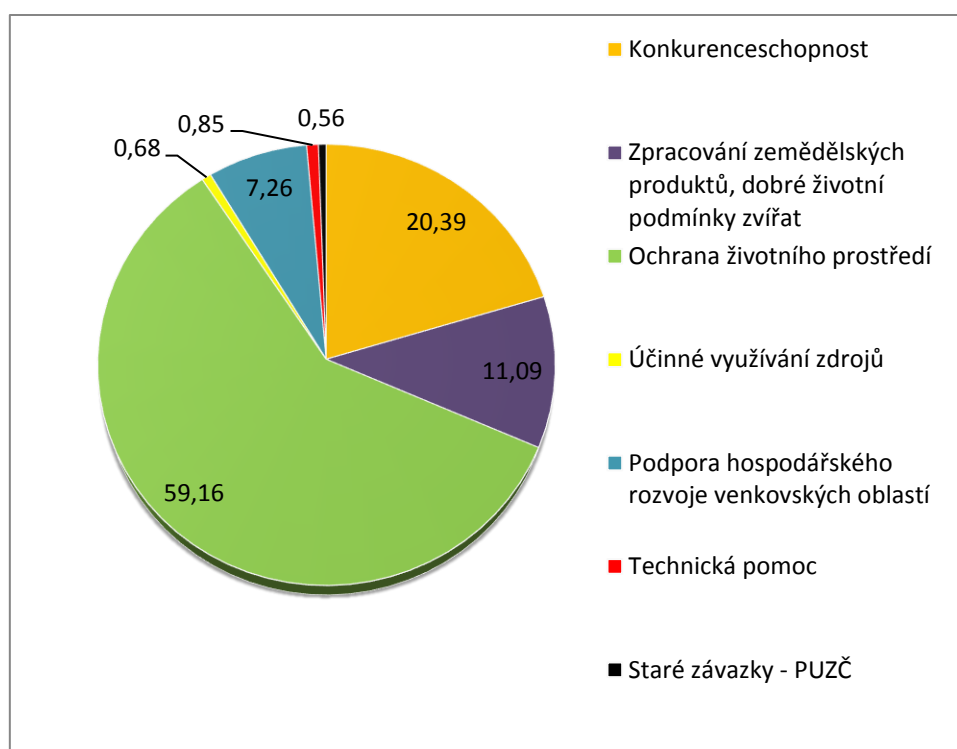
1.6.2 Výpočet Finančního zdraví dle Programu rozvoje venkova ČR 2014-2020

Program rozvoje venkova se zaměřuje na zvýšení konkurenceschopnosti zemědělských, lesnických a potravinářských podniků, posílení zaměstnanosti venkova při zachování trvalé udržitelnosti a zohlednění přírodních znevýhodnění venkovských oblastí, obnovu, zachování a zesílení místních ekosystémů, podporu efektivního využívání energetických zdrojů a přechod na nízkouhlíkové venkovské hospodaření, sociální začleňování a potírání chudoby na venkově (DotacniInfo.cz, 2014).

Do českého zemědělství plyne skoro 3,5 miliardy EUR (více než 96 miliard korun) díky programu rozvoje venkova. Cílem programu je obnova, zachování a zlepšení ekosystémů závislých na zemědělství prostřednictvím zejména agro enviromentálních opatření, dále investice pro konkurenceschopnost a inovace zemědělských podniků, podpora vstupu mladých lidí do zemědělství nebo krajinná infrastruktura.

Řídícím nástrojem pro realizaci k dosahování cílů je Strategický realizační plán. Jeho součástí je harmonogram výzev plánovaných k vyhlášení, predikce čerpání, plnění indikátorů a cílových hodnot (SZIF, 2013).

Obrázek 2 Rozdělení dotací do jednotlivých sektorů



Zdroj: SZIF, 2013

FINANČNÍ ZDRAVÍ

Hodnocení probíhá na základě účetních výkazů a dalších informací majících vliv na riziko úpadku. Hodnotí se finanční i nefinanční ukazatele a jejich vývoj v čase. Posouzení finančního zdraví je prováděno za **poslední tři „účetně“ uzavřené roky**, tj. tři po sobě navazující období předcházející roku podání žádosti o dotaci. Výjimka platí v případě, kde není žádná historie. V tu chvíli se prokazuje pouze za dva uzavřené roky (SZIF, 2013).

METODIKA VÝPOČTU FINANČNÍHO ZDRAVÍ

Povinnost výpočtu finančního zdraví vyplývá z podmínek pro poskytování dotace. Finanční zdraví se počítá u subjektů, které (SZIF, 2013):

a) jsou účetními jednotkami, na něž se vztahuje prováděcí vyhláška č. 500/2002 Sb. k zákonu č. 563/1991 Sb., o účetnictví

b) vedou daňovou evidenci dle § 7b zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů

c) při stanovení základu daně z příjmů ze samostatné činnosti (§ 7 zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů) neuplatňují výdaje prokazatelně vynaložené na dosažení, zajištění a udržení příjmu a řídí se § 7 odstavcem (7) zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů. Pokud se na daný subjekt nevztahují body a), b) a c), pak se FZ nepočítá. (SZIF, 2013).

Postup hodnocení Finančního zdraví - FZ

Analýza používá 10 poměrových ukazatelů finanční analýzy z oblasti rentability, likvidity, zadluženosti a aktivity. Na základě výsledku jsou jednotlivým ukazatelům přiděleny body.

Vyhodnocení ukazatelů je provedeno pro každé účetní období zvlášť. Všechny body jsou sečteny zvlášť za každé období.

Výsledek představuje aritmetický průměr součtu bodů za účetní období. Celkově je možné dosáhnout maximálně 30 bodů. Pro přijetí projektu je potřeba **více než 9 bodů** a dosažení kategorie A, B nebo C dle následující tabulky.

Tabulka 6 Rozlišení kategorií Finančního zdraví dle dosaženého počtu bodů

Kategorie A	(22;30>	Splnění podmínky FZ
Kategorie B	(14;22>	
Kategorie C	(9;14>	
Kategorie D	(6;9>	Nesplnění podmínky FZ
Kategorie E	<0;6>	

Zdroj: SZIF, 2013

Tabulka 7 udává hraniční hodnoty a body pro jednotlivé hranice, ve kterých se může výsledek daného ukazatele vyskytovat.

Tabulka 7 Mezní hodnoty a bodové hodnocení ukazatelů

Ukazatel		Mezní hodnoty a bodové hodnocení			
1	ROA	$(-\infty;0)$	(0;1,5)	<1,5;3>	(3; ∞)
	(%) MAX	0	1	2	3
2	Dlouhodobá rentabilita	$(-\infty;0)$	(0;2)	<2;8>	(8; ∞)
	(%) MAX		1	2	3

3	Přidaná hodnota / Vstupy		$(-\infty; 15)$	$\langle 15; 30 \rangle$	$(30; \infty)$
	(%) MAX		1	2	3
4	Rentabilita výkonů z cash flow	$(-\infty; 0)$	$(0; 6)$	$\langle 6; 15 \rangle$	$(15; \infty)$
	(%) MAX	0	1	2	3
5	Celková zadluženost	$(-\infty; 50)$	$\langle 50; 70 \rangle$	$(70; 100)$	$(100; \infty)$
	(%) MIN	3	2	1	0
6	Úrokové krytí	$(-\infty; 0)$	$(0; 1,1)$	$\langle 1,1; 2,1 \rangle$	$(2,1; \infty)$
	(násobek) MAX	0	1	2	3
7	Doba splatnosti dluhů z cash flow		$(0; 5)$	$\langle 5; 7 \rangle$	$(7; \infty)$
	(roky) MIN		3	2	1
8	Krytí zásob ČPK		$(-\infty; 0,5)$	$\langle 0,5; 0,7 \rangle$	$(0,7; \infty)$
	(násobek) MAX		1	2	3
9	Pohotová likvidita		$(-\infty; 1)$	$\langle 1; 1,5 \rangle$	$(1,5; \infty)$
	(násobek) MAX		1	2	3
10	Investiční aktivita	$(-\infty; 0)$	$(0; 2,51)$	$\langle 2,51; 5 \rangle$	$(5; \infty)$
	(%) MAX	0	1	2	3

Zdroj: SZIF, 2013

1.6.3 Přímé platby

V současné době existuje několik druhů plateb, které jsou vypláceny zemědělcům. Základní platba je pro běžného zemědělce. Nejvyšší část finančních prostředků vyplácí tzv. přímá platba (SPS – Single Payment Scheme – v ČR jako platba na farmu). Výše je vypočítána pro každý stát na základě zemědělské produkce.

Základní rovnice: produkce x množství x sazba = základní objem finančních prostředků

V minulosti byly tyto prostředky vypláceny jen těm zemědělcům, kteří danou komoditu pěstovali nebo chovali. Od roku 2003 se vše změnilo a finanční prostředky jsou vypláceny každému zemědělci bez ohledu na to, zda pěstuje nebo chová danou komoditu (Pospíšil, 2013).

1.7 Komplexní modely finančního zdraví

Tyto modely patří k nejsložitějším metodám finanční analýzy. Jsou založeny většinou na více faktorové analýze vzájemných závislostí mezi vstupními a výstupními ukazateli (Kalouda, 2015).

Nelze říci, že je jasně dána hranice mezi těmito modely. Jelikož modely mají za úkol přiřadit dané firmě jedinou číselnou charakteristiku, kterou udávají pozitivní nebo negativní informace o podniku. Na základě číselné charakteristiky je posuzována výkonost a ekonomická situace (Růčková, Roubíčková, 2012; Scholleová, 2008).

Úroveň finančního zdraví podniku charakterizuje očekávání, do jaké míry bude podnik schopen v příštím roce uspokojovat nároky všech věřitelů: vyplácet dividendy, plnit závazky z půjček a neobchodních úvěrů a uhrazovat včas krátkodobé závazky. Z metodologického hlediska se modely finančního zdraví a modely bonity zásadně neliší, protože modely finančního zdraví jsou druhem (odnož) bonitních modelů (Grünwald, Holečková, 2009). Obvykle jsou děleny na dvě podskupiny (Kalouda, 2015; Růčková, Roubíčková, 2012):

- a) **Bankrotní modely** informují o tom, zda je společnost v blízké době ohrožena bankrotem. Vychází z tvrzení, že každá společnost je ohrožena bankrotem, už nějakou dobu předtím. Podnik, který je ohrožen bankrotem má charakteristické rysy, které jsou typické. Nejčastěji jsou problémy s běžnou likviditou, výší čistého pracovního kapitálu a problém s rentabilitou celkového vloženého kapitálu.
- b) **Bonitní modely** určují finanční zdraví společnosti. Modely porovnávají firmy v rámci jednoho oboru podnikání. Problémem je neztotožnění ekonomických podmínek s českým ekonomickým prostředím. Při využívání bonitních modelů je nutné být opatrný při interpretaci výsledků.

Dále jsou uvedeny příklady některých modelů sestavených za účelem výpočtu a posouzení finanční situace podniku a také pro predikci budoucího vývoje.

- a) Kralickův rychlý test
- b) Tamariho model
- c) Index bonity
- d) Altmanovo Z-Score

- e) Indexy IN
- f) Beermanova diskriminační funkce
- g) Taflerův bankrotní model
- h) Grünwaldův index bonity

Na základě základní analýzy byl proveden průzkum nejvíce používaných bonitních a bankrotních modelů na České zemědělské univerzitě v Praze. Modely jsou seřazeny od modelu s nejvyšší četností výskytu po nejnižší četnost použití. Dle provedeného průzkumu je zřejmé, že nejvíce používané modely finančního zdraví v závěrečných pracích jsou Kralickův Quick test a Altmanovo Z-score. Naopak nejméně používané modely jsou indexy G a CH.

Tabulka 8 Pořadí deseti nepoužívanějších modelů na univerzitě ČZU v Praze

	2016			2017		
	Zemědělství	Průmysl	Ostatní	Zemědělství	Průmysl	Ostatní
Kralickův Quick test	4	5	13	1	6	2
Altmanovo Z -score ⁴¹	3	5	14	1	5	2
IN05	3	5	7	1	5	
Tafflerův index	2	2	11		3	1
IN95		2	6		1	2
IN99		3	7		3	
Index bonity	1	2	5		3	
Tamariho model	2	1	5		2	2
IN01		3	5		1	
Bilanční analýza Rudolfa Douchy	1		4		1	
Grünwaldův index bonity			3			
G-index	1					
CH-index						

	2018			2019		
	Zemědělství	Průmysl	Ostatní	Zemědělství	Průmysl	Ostatní
Kralicekův Quick test	1	6	11	2	3	5
Altmanovo Z -score	2	5	9	2	3	8
IN05	1	5	3	1	2	6
Tafflerův index		3	7	2	1	4
IN95	1	2	2	2	3	1
IN99	1	2	1	3	1	1
Index bonity		2	2	1	2	3

⁴¹ Pro akciové společnosti.

Tamariho model	1	1	3		1	2
IN01		2	1	2	1	
Bilanční analýza Rudolfa Douchy		1	1	1	2	2
Grünwaldův index bonity			1	1		
G-index				2	1	
CH-index				2	2	

Zdroj: vlastní zpracování rešerše, 2019

Pro zemědělství jsou používané modely index IN95, G-index a Ch-index. Zmíněné modely budou představeny v následujících kapitolách.

1.7.1 Index IN99

Manželé Neumaierovi analyzovali významné bankrotní indikátory a našli nejčastěji používané ukazatele. Z toho sestavili index, který nazvali index IN95, podle roku svého vzniku. Pak zpracovali index, který zobrazuje pohled vlastníka. Důležitost ukazatelů byla stanovena pomocí diskriminační analýzy.

Vznikl nový index IN99 pro vlastníky, který byl nazván opět podle roku svého vzniku. Index IN99 je vhodný v případě, kdy si analytik dané firmy netroufá stanovit alternativní náklad na vlastní kapitál, který je potřebný pro stanovení ekonomického zisku firmy.

„Vzhledem k tomu, že ekonomický zisk neodráží hodnotu růstových příležitostí, pak pro posouzení skutečnosti, zda firma tvoří pro majitele hodnotu (dosahuje kladné čisté současné hodnoty), je třeba posoudit předpokládanou míru růstu ekonomického zisku dosažitelnou v dlouhodobém časovém horizontu (dlouhodobý růst firmy) (Neumaierová, Neumaier, 2002).“

IN99 byl založen na datech firem za rok 1999, kterých bylo 1698. U všech firem byl vypočten ekonomický zisk (EVA⁴²) Firmy byly rozřazeny do dvou skupin – 1. skupina firem, které měly kladnou hodnotu EVA⁴³ a 2. skupina firem se zápornou hodnotou EVA. Pomocí diskriminační analýzy byly vypočteny ukazatele. Významnost ukazatelů je dána výslednou hodnotou jejich vah, které nejsou vázány na obor působnosti (Kubičková, Jindřichovská, 2015).

⁴² Economic Value Added – ekonomická přidaná hodnota

⁴³ Pokud má podnik kladnou hodnotu EVA, roste bohatství vlastníků, protože podnik zhodnocuje kapitál více než činí jeho náklady. Pokud je EVA záporná, pak jsou náklady kapitálu vyšší, než je jeho zhodnocení a bohatství vlastníků klesá (Fotr, Souček, 2005).

Index In vystihuje situaci firmy s úspěšností vyšší než 85 %. A případy, kdy není tvořena ekonomická přidaná hodnota (ekonomický zisk) identifikuje index se spolehlivou úspěšností skoro 99 %. Ačkoliv nevede ke zjištění objemu ekonomického zisku, přínos je v tom, že obchází problémy při určení nákladů na kapitál tam, kde kapitálový trh nefunguje (Neumaierová, Neumaier, 2002; Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

Model má následující tvar (Vochozka, 2011):

Rovnice 2 Rovnice indexu IN99

$$IN99 = -0,017 x \frac{A}{CK} + 4,573x \frac{EBIT}{A} + 0,481x \frac{V}{A} + 0,015 x \frac{OA}{KZ} \quad (2)$$

Kde X_1 jsou Celková aktiva / Cizí kapitál (modifikovaný ukazatel samofinancování), X_2 je $EBIT^{44}$ / Celková aktiva (Rentabilita celkových aktiv ROA), X_3 jsou Výnosy / Celková aktiva (Rychlost obratu celkových aktiv), X_4 jsou Oběžná aktiva / Krátkodobé závazky.

Hodnocení dosažených hodnot (Kubíčková, Jindřichovská, 2015), (Neumaierová, Neumaier, 2002):

IN99 < 0,684	společnost dosahuje záporné hodnoty ekonomického zisku
IN99 v intervalu 0,684-1,089	ve společnosti převažují problémy
IN99 v intervalu 1,089-1,420	situace společnosti je nerozhodná, podnik má své přednosti, ale i výraznější problémy
IN99 v intervalu 1,420-2,070	stav společnosti není špatný
IN99 > 2,070	společnost dosahuje kladné hodnoty ekonomického zisku

Manželé Neumaierovi jsou autory celkem čtyř bankrotních modelů. Po dvou již výše zmíněných následovaly ještě indexy IN01, který byl formulovaný v roce 2002, ale data byla z roku 2001 a pak následoval ještě index IN05 z roku 2005 (Vochozka, 2011).

⁴⁴ Zisk před úroky a zdaněním (earings before interest and taxes)

1.7.2 Index IN95 (a jeho specifikace pro odvětví zemědělství a potravinářský průmysl)

Z ukazatelů, které jsou nejvíce používané a jsou považovány za nejvýznamnější byl sestaven index, který byl nazván index IN95, podle roku svého vzniku (Neumaierová, Neumaier, 2002).

U modelu IN95 byla snaha najít postup, který by umožnil odhad a posouzení finančního rizika českých podniků z pohledu světových agentur. IN95 využívá české účetní výkazy a snaží se reagovat na zvláštnosti ekonomické situace v ČR. Index IN95 má následující tvar (Kubíčková, Jindřichovská, 2015):

Rovnice 3 Rovnice indexu IN95

$$IN95 = V1 * \frac{A}{CK} + 0,11 * \frac{EBIT}{NÚ} + V3 * \frac{EBIT}{A} + V4 * \frac{T}{A} + 0,10 * \frac{OA}{KZ} + V6 * \frac{ZPS}{T} \quad (3)$$

Konstrukce ukazatelů: X1 jsou Aktiva / Cizí kapitál – ukazatel finanční páky, X2 je EBIT⁴⁵ / Nákladové úroky – ukazatel úrokového krytí, hodnotí úvěrovou schopnost, X3 je EBIT / Aktiva – Rentabilita aktiv (ROA), ukazatel produkční schopnosti podniku, X4 jsou Tržby / Aktiva – rychlost obratu celkových aktiv, X5 jsou Oběžná aktiva / Krátkodobé závazky (běžná likvidita), X6 jsou Závazky po splatnosti / Tržby (doba obratu závazků po lhůtě splatnosti). Váhy pro V1, V3, V4 a V6 jsou stanoveny dle odvětví. Jen váhy V2 a V5 jsou shodné pro všechna odvětví a mají následující hodnoty V2 = 0,11 a V5 = 0,10. Jedná se o váhy úrokového krytí a běžné likvidity, které by měly být na dostatečné úrovni u všech podniků bez ohledu na odvětví (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

Tabulka 9 Váhy indexu IN95 pro vybrané příklady oborů

Název odvětví	V1	V3	V4	V6
Zemědělství	0,24	21,35	0,76	14,57
Potravinářský průmysl	0,26	4,99	0,33	17,38

Zdroj: Neumaierová, Neumaier, 2002; Kubíčková, Jindřichovská, 2015

Interpretace výsledné hodnoty:

In > 2 velmi dobré finanční zdraví, firmy nemají problémy splácet své závazky

1 < IN < 2 firmy v tomto intervalu jsou rizikové a mohou se dostat do finančních problémů

⁴⁵ Zisk před úroky a zdaněním (earings before interest and taxes)

IN < 1 podnik s vážnými finančními problémy, tyto společnosti nemají dostatečnou schopnost plnit své závazky

1.7.3 Gurčíkův G-index

Další model, jehož diskriminační funkce byla vytvořena pro potřeby zemědělského sektoru. Než byly jednotlivé ukazatele podrobeny testem, bylo nutné podniky rozdělit na tzv. prosperující a neprosperující. Na Slovensku je to těžké, protože není k dispozici soubor zbankrotovaných podniků.

Při výběru bylo postupováno dle toho, že za prosperující podnik byl považován takový, který během tří let za sebou (1998-2000) dosahoval zisk a v posledním ze sledovaných let rentabilita vlastního kapitálu byla vyšší než 8 %, což je považováno za mezní hodnotu, při které si vlastníkem vložený kapitál zachová svou reálnou hodnotu. V případě, že podnik během třech let dosahoval ztrátu, byl označen za neprosperující (Gurčík, 2002).

Diskriminační rovnice má tuto podobu (Gurčík, 2002; Kalouda, 2015):

Rovnice 4 Rovnice G-indexu

$$G = 3,412 * \frac{NVH}{P} + 2,226 * \frac{EBT}{P} + 3,227 * \frac{EBT}{V} + 3,149 * \frac{CF}{P} - 2,063 * \frac{Z}{V} \quad (4)$$

Význam proměnných: X1 je Nerozdělený výsledek hospodaření / Celková pasiva, X2 je EBT⁴⁶ / Celková pasiva, X3 je EBT / Výnosy, X4 je Cash flow / Celková pasiva, X5 jsou Zásoby / Výnosy.

Interpretace výsledků:

G index vyšší anebo rovný 1,8	prosperující podnik
G index v intervalu – 0,6 až 1,8	průměrný podnik
G index nižší anebo rovný -0,6	neprosperující podnik

1.7.4 CH-index

CH index byl navržen autorkou Chrastinovou. Index zohledňuje zemědělské podniky. CH-index by počítán ze souboru podniků dvou typů - prospívajících a nepospívajících. Na

⁴⁶ Zisk před zdaněním (earnings before taxes)

základě výsledků testování vhodnosti a významnosti finančních ukazatelů vybrala Chrastinová pět ukazatelů a z nich sestavila vlastní rovnici na výpočet indexu CH (Gurčík, 2002).

Ukazatele (Chrastinová, 1998) X1 je $EAT^{47} / \text{Celková aktiva} * 100$, X2 je $EAT / \text{Tržby} * 100$, X3 je solventnost $CF / \text{Závazky} * 100$, X4 je doba splatnosti závazků $\text{Závazky} / \text{Tržby} * 365$, X5 je celková zadluženost $CZA = \text{Cizí zdroje} / \text{Celková pasiva} * 100$.

Rovnice CH-indexu má tvar:

Rovnice 5 Rovnice CH-indexu

$$CH = \left(0,37 * \frac{EAT}{A}\right) * 100 + \left(0,25 * \frac{EAT}{T}\right) * 100 + \left(0,21 * \frac{CF}{Zá}\right) * 100 - \left(0,10 * \frac{Zá}{T}\right) * 365 - \left(0,07 * \frac{CZ}{P}\right) * 100 \quad (5)$$

Kritéria:

$CH \geq 2,5$ prosperující podniky,

$-5 < CH < 2,5$ průměrné podniky,

$CH \leq -5$ neprosperující podniky.

1.8 Zahraniční modely

Následně jsou představeny bonitní-bankrotní modely, které autorka práce našla v cizojazyčných pracích. Modely jsou představeny a použity ve druhé části práce pro zhodnocení vybraných společností pro tuto práci.

1.8.1 Francouzské modely

A. Vzorec Conana a Holdera

Vzorec vznikl na základě výzkumu 135 společností, které zbankrotovaly a 639 zdravých firem. **Model byl zkoumán na strojírenských podnicích** (Zopounidis, 1998). Diskriminační funkce Conan a Holdera je následující (Shemetev, 2012):

⁴⁷ Earnings after taxes – Zisk po zdanění

$$C\&H = -0,16 x_1 - 0,22 x_2 + 0,87 x_3 + 0,10 x_4 - 0,24 x_5$$

(6)

Kde $X1^{48}$ je Podíl likvidních aktiv rychle realizovatelných na celkové hodnotě aktiv. Rychle realizovatelnými likvidními aktivy jsou hotovost, krátkodobé finanční investice (tj. krátkodobý finanční majetek), krátkodobé závazky (méně než 1 rok splatnosti), $X2^{49}$ je Podíl „udržitelných“ zdrojů financování na pasivech bilance (celkový dluh, tj. vlastní kapitál a dlouhodobé závazky): „Udržitelné“ zdroje financování v zůstatku jsou vlastní kapitál plus součet dlouhodobých půjček a úvěrů (dlouhodobé odložené závazky a podobná pasiva nejsou zahrnuta do udržitelných zdrojů financování). $X3^{50}$ je Poměr nákladů na financování k čistým příjmům ze stupnic. Náklady na financování jsou: Částka daně z příjmu plus součet zaplacených úroků za určité časové období. $X4^{51}$ je Poměr osobních nákladů k hrubému příjmu. Náklady na zaměstnance jsou součtem všech platů vyplácených zaměstnancům za určité časové období. $X5^{52}$ je Poměr nerozděleného zisku k celkovému dluhu.

Výsledek funkce skóre pod 0,04 znamená nebezpečí, skóre mezi 0,04 a 0,09, opatrnost, skóre nad 0,09 je považováno za dobré.

B. Sektorové skóre AFDCC2

V roce 2009 chtěla Francouzská asociace úvěrových manažerů a rad definovat nové skóre, přizpůsobené současným ekonomickým podmínkám. Skóre bylo sestaveno na vzorku 357 411 společností s obratem více než 300 000 EUR a jejichž účty byly k dispozici za roky 2005 a 2006. Ze vzorku je 3 956 považováno za neúspěšné, protože byly předmětem soudního řízení. **Skóre je pro šest vybraných odvětví: průmysl, maloobchod, velkoobchod, stavebnictví, doprava a služby (AFDCC, 2015).**

⁴⁸ EBE / endettement global

⁴⁹ capitaux permanents/ total du bilan

⁵⁰ réalisable et disponible / total du bilan

⁵¹ frais financiers / chiffre d'affaires H.T

⁵² frais de personnel / valeur ajoutée

C. Banque de France model

Francouzská banka vytvořila funkci skóre Z pro detekci obchodních selhání. Banque de France významně přispěla k tomuto výzkumu mezibankovní regulace tím, že vyvinula vlastní nástroje. Všechny účetní soubory se nacházejí v účetním souboru FIBEN, který zahrnuje přibližně 180 000 rozvah. **Model vzniknul na vzorku průmyslových společností.** Rozdělení společností na prosperující a neprospěující je dle vhodné statistické analýzy. Jsou využity účetní údaje, protože jsou ve Francouzské bance nejdostupnější a umožňují konstruovat ekonomické a finanční ukazatele, které poskytují hlavní prvky strukturální analýzy situace společnosti. Výběr poměrů je založen na spolehlivé finanční analýze založené na teorii a zkušenostech obchodních analytiků. Navíc účetní přístup je objektivnější, kvantifikovanější a široce použitelný (Développements récents de la méthode des scores de la Banque de France, 2001).

Funkce skóre Z pro detekci obchodního selhání je použitelná pro jakýkoli **průmyslový podnik** a je definována:

Rovnice 7 Rovnice funkce Z Banque de France

$$Z_{BDF} = -1,255 * \frac{FN}{HHV} * 2,003 * \frac{SZ}{IVK} - 0,824 * \frac{KS}{DD} * 5,221 * \frac{HHV}{OBD} - 0,689 * \frac{KD}{NSDPH} - 1,164 \\ * MZPH * 0,706 * \frac{OPPS - Zal}{VVH} * 1,408 * \frac{FI}{PH} - 85,544 \quad (7)$$

Kde X_1^{53} = Finanční náklady / Hrubý hospodářský výsledek⁵⁴, X_2^{55} = Stabilní zdroje⁵⁶ / Investovaný vlastní kapitál, X_3^{57} = Kapacita samofinancování⁵⁸/ Dlouhodobý dluh⁵⁹, X_4^{60} = Hrubý hospodářský výsledek / Obrat bez daní⁶¹, X_5^{62} = Komerční dluhy⁶³/ Nákupy s DPH⁶⁴,

⁵³ charges financières/résultat économique brut

⁵⁴ Výsledek hospodaření před zdaněním

⁵⁵ ressources stables/capitaux investis

⁵⁶ Vlastní kapitál + Odpisy + Rezervy + Dlouhodobý dluh

⁵⁷ capacité d'autofinancement/endettement à long terme

⁵⁸ Cash flow

⁵⁹ Dlouhodobé závazky

⁶⁰ résultat économique brut/chiffre d'affaire hors taxes

⁶¹ Čistý obrat

⁶² dettes commerciales/achats TTC

⁶³ Pohledávky z obchodních vztahů

⁶⁴ Nákup DNM, DHM a Materiálu včetně daně (*((DPH/100) + 1)

X_6^{65} = Míra změny přidané hodnoty, X_7^{66} = (Obchodní pohledávky po splatnosti – Zálohy) / Výroba v hotovosti s DPH⁶⁷, X_8^{68} = Fyzické investice⁶⁹ / Přidaná hodnota.

Rozhodovací pravidlo je:

Pokud $Z > 0,125$: společnost je normální

Pokud $Z < -0,250$: společnost má vlastnosti srovnatelné s vlastnostmi společností v úpadku během jejich posledních let činnosti

Pokud $-0,250 < Z < 0,125$: společnost je v oblasti nejistoty

1.8.2 Ruské modely

A. R. S. Sayfullin a G. G. Kadykov (R)

Ruští vědci se pokusili přizpůsobit model E. Altmana ruským podmínkám a vyvinuli střednědobý ratingový model pro předpovídání rizika bankrotu, **který lze použít na jakýkoli průmysl a podniky různých velikostí**. Normativní hodnoty použitých koeficientů nezohledňují odvětvové rysy organizace, model lze aplikovat na podniky různých měřítek (Shkileva, 2018). Metodika byla vyvinuta na základě nařízení o poskytování úvěrů právníkům osobám ze strany Sberbank Ruska, aby se **určila finanční situace a míra bonity dlužníka**. Celkový pohled na model:

Rovnice 8 Vzorec rovnice R

$$R = 2 * PVPKZ + 0,1 * AP + 0,08 * OA + 0,45 * OM + 1 * ZVK \quad (8)$$

Kde K_1^{70} - Poměr vlastního pracovního kapitálu k zásobám⁷¹; K_2^{72} - Aktuální poměr⁷³; K_3^{74} - Obrat aktiv⁷⁵; K_4^{76} - Obchodní marže (návrtnost tržeb⁷⁷); K_5^{78} - Ziskovost (návrtnost) vlastního kapitálu⁷⁹.

⁶⁵ taux de variation de la valeur ajoutée

⁶⁶ travaux en cours créances commerciales – avances/production TTC

⁶⁷ Výrobky včetně DPH (*(DPH/100) + 1)

⁶⁸ investissements physiques/valeur ajoutée

⁶⁹ Dlouhodobý hmotný majetek

⁷⁰ коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами

⁷¹ (Vlastní kapitál - Dlouhodobá aktiva) / Zásoby (Audit-it.ru, 2019)

⁷² коэффициент текущей ликвидности

Pokud je hodnota konečného ukazatele $R < 1$, pak je pravděpodobnost bankrotu vysoká, pokud $R > 1$ je nízká.

Pro řízení podniku je cílem získání prognózy budoucího stavu podniku a vyhnout se negativním událostem. Toho lze dosáhnout restrukturalizací, tj. souborem postupů zaměřených především na změnu struktury podniku - struktury jeho řízení, výroby, podnikání (Studme.org, 2019).

B. Fulmerův model

Fulmer použil postupnou vícenásobnou diskriminační analýzu k vyhodnocení finančních případů aplikovaných na vzorku 60 společností z toho 30 společností, které selhaly a 30 společností úspěšných. Průměrná velikost aktiv těchto firem je 455 000 dolarů. **Model byl dělaný pro malé a střední podniky.**⁸⁰ Fulmer oznámil 98 % míru přesnosti při klasifikaci testovaných společností rok před selháním a 81 % míru přesnosti více než jeden rok před bankrotem. Pokud jsou vypočtené hodnoty Fulmerova modelu záporné, je pravděpodobné, že podnik bude mít problémy (Vickers, 2006).

Rovnice 9 Rovnice Fulmerova modelu

$$H_{Ful} = 5,528 * \frac{NZML}{A} + 0,212 * \frac{T}{A} + 0,073 * \frac{ZPZ}{VK} + 1,270 * \frac{CF}{Z} - 0,120 * \frac{Z}{A} + 2,335 * \frac{KZ}{A} + 0,575 * \log H_{Akt} + 1,083 * \frac{\check{C}PK}{Z} + 0,894 * \log \frac{EBIT}{NÚ} - 6,075 \quad (9)$$

Kde $X1^{81}$ - Nerozdělený zisk minulých let / Aktiva, $X2^{82}$ - Tržby / Aktiva, $X3^{83}$ - Zisk před zdaněním / Vlastní kapitál, $X4^{84}$ - Cash flow / Celkové závazky, $X5^{85}$ - Závazky /

⁷³ Zásoby / Krátkodobé závazky (Audit-it.ru, 2019)

⁷⁴ коэффициент оборачиваемости активов (отношение выручки к среднегодовой стоимости валюты баланса)

⁷⁵ Tržby / Průměrná roční hodnota aktiv (Audit-it.ru, 2019)

⁷⁶ коммерческая маржа (рентабельность продаж)

⁷⁷ Obchodní marže / Tržby za prodej zboží (Audit-it.ru, 2019)

⁷⁸ рентабельность собственного капитала

⁷⁹ (Čistý zisk / Vlastní kapitál) * 100 (Audit-it.ru, 2019)

⁸⁰ Malý podnik – do 50 zaměstnanců a střední podnik do 250 zaměstnanců (Veber, Srpová, 2012)

⁸¹ Нераспределенная прибыль прошлых лет / Баланс

⁸² Выручка от реализации / Баланс

⁸³ Прибыль до уплаты налогов / Собственный капитал

Aktiva, X_6^{86} - Krátkodobé závazky / Celková aktiva, X_7^{87} - Log (Hmotná aktiva), X_8^{88} - Čistý pracovní kapitál / Celkové závazky, X_9^{89} - Log (EBIT⁹⁰/ Nákladové úroky).

Interval hodnocení:

$Z < 0$ Společnost má finanční problémy

$Z > 0$ Společnost je klasifikována jako úspěšná

C. Model Belikov-Davidova

Jedním z nejuspěšnějších modelů multi-variabilní diskriminační analýzy (MDA) byl model vyvinutý ruskou ekonomkou Davidovou a Belikovem. Aplikace modelu MDA je založena na několika předpokladech.

První je, že vstupní data jsou dichotomní, tj. Skupiny jsou nesouvislé množiny. Další předpoklady jsou následující (Zgurovsky, a další, 2016) :

- a) Nezávislé proměnné obsažené v modelu jsou normálně distribuovány
- b) Matice variačních kovariancí skupiny úspěšných společností a skupiny bankrotů jsou si rovny
- c) Náklady na nesprávnou klasifikaci a pravděpodobnost selhání jsou známy

Jednou z vlastností tohoto modelu je vysoká přesnost – 81 %. Model také nezohledňuje specifika odvětví. **Model sestavený pro ruskou ekonomiku.** (Rafik, Janusz, Witold, Mo, Banbali, Sadikoglu, 2019). Podoba modelu:

Rovnice 10 Rovnice Davidova - Belikov

$$R = 8,38 k_1 + k_2 + 0,054 k_3 + 0,63 k_4 \quad (10)$$

⁸⁴ Денежный поток / Долгосрочные и краткосрочные обязательства

⁸⁵ Долгосрочные обязательства / Баланс

⁸⁶ Краткосрочные обязательства / Совокупные активы

⁸⁷ Log (материальные активы)

⁸⁸ Чистый оборотный капитал / Долгосрочные и краткосрочные обязательства

⁸⁹ EBIT / Процентные расходы

⁹⁰ Zisk před úroky a zdaněním (earnings before interest and taxes)

Kde $K1^{91}$ - Poměr vlastního pracovního kapitálu k zásobám ⁹²/ Peněžní prostředky, $K2^{93}$ - Tržby / Vlastní kapitál, $K3^{94}$ - Poměr celkových závazků ⁹⁵ / Aktiva (koeficient obratu), $K4^{96}$ - Čisté výnosy / Výrobní náklady.

Pokud $R < 0$, je pravděpodobnost bankrotu maximální (90 - 100%), $0 < R < 0,18$ je pravděpodobnost bankrotu vysoká (60 - 80%), $0,18 < R < 0,32$ je pravděpodobnost bankrotu průměrná (35 - 50%), $0,32 < R < 0,42$ je pravděpodobnost bankrotu nízká (15 - 20%), $R < 0,42$ je pravděpodobnost bankrotu minimální.

⁹¹ коэффициент эффективности использования активов предприятия: собственный оборотный капитал/сумма активов

⁹² (Vlastní kapitál – Stálá aktiva) / Zásoby (Audit-it.ru, 2019)

⁹³ коэффициент рентабельности: чистая прибыль/собственный капитал

⁹⁴ коэффициент оборачиваемости активов: выручка от реализации/средняя величина активов

⁹⁵ Výnosy/ Průměrné krátkodobé závazky (Audit-it.ru, 2019)

⁹⁶ норма прибыли: чистая прибыль/затраты

Vlastní práce

1.9 Charakteristika podniků

V následujících kapitolách jsou představené podniky, které budou v této práci hodnocené a porovnávány. Společnosti, které jsou popisované, jsou uváděné pod smyšleným názvem, ale oba podniky jsou reálné.

1.9.1 Základní charakteristika společnosti EKO s.r.o.

Společnost EKO s.r.o. je ovocnářsko-potravinářský podnik. Patří k významným pěstitelům ovoce v České republice. Společnost má moderní technické vybavení pro skladování a posklizňovou úpravu ovoce a také velkokapacitní chlazené sklady s ULO atmosférou plus moderní třídící linky na ovoce. Společnosti patří technologie na balení ovoce. (sítě, plastické tašky, proložky atd.)

Ke koncovému zákazníkovi dochází zboží v co nejlepší kvalitě. Vysoké kvality je dosahováno výbornou péčí o ovocné stromy od řezu po sklizeň a šetrným zacházením při používání třídících linek. Výrobky se dají koupit v různých typech obalů dle přání zákazníků.

Společnost vyrábí müsli tyčinky pro české i zahraniční zákazníky. Tyčinky jsou žádané mezi mladými, sportovci a mezi těmi, co uvažují o zdravém životním stylu.

Tyčinky jsou z kvalitních a přírodních surovin jako obilné vločky, sója, mandle, ořechy, loupaná slunečnicová semena, sušené ovoce apod. Pod stejnou značkou jsou vyráběny i oříškové tyčinky. Oříškové tyčinky mají velký podíl suchých plodů nejvyšší kvality, jsou to lískové ořechy, mandle, pistácie a kešu. Tyčinky jsou podmaččené pravou hořkou čokoládou.

Nově je možné zakoupit i balená sušená jablka a čerstvá krájená jablka s prodlouženou trvanlivostí.

EKO s.r.o. je česká rodinná společnost a na českém trhu působí už od roku 1994. Kromě potravinářské výroby tato společnost pěstuje ovoce na cca 200 hektarech, a to hlavně jablka, hrušky, třešně, višně a meruňky a na dalších 40 hektarech pěstuje obilí.

Podnik EKO s.r.o. vyrábí pro řetězec LIDL, Penny market a také pro mnoho sportovních společností. Tyčinky vyváží společnost i do Evropy.

Počet zaměstnanců 51 až 150. Výkazy a položky potřebné k výpočtu modelů společnosti jsou uvedené v příloze (Příloha B).

Dle následující tabulky je možné konstatovat, že podnik EKO s.r.o. je zaměřený především na jablka, protože má největší výměru sadů jablek (tj. 68 %). Porovnání sadů zkoumaných podniků a sadů ČR dle tabulky 18.

Tabulka 10 Výměra sadů v hektarech společnosti EKO s.r.o. 2019

Sady	Výměra v ha	Výměra v %
Jabloně	109,55	67,54
Hrušně	17,36	10,70
Třešně	10,79	6,65
Višně	15,14	9,33
Meruňky	9,35	5,76
Celkem	162,19	100 %

Zdroj: Ovocnářská unie, 2019

Základní analýza majetku společnosti EKO s.r.o.

Největší průměrný podíl na aktivech mají oběžná aktiva (tj. 59 %) dle následující tabulky. Celková aktiva mají rostoucí trend. Dlouhodobý majetek je kolísavý stejně jako oběžná aktiva. Největší podíl na aktivech měla oběžná aktiva v roce 2016. Největší podíl na aktivech měl dlouhodobý majetek v roce 2017. Nejvíce se dle následující tabulky zvýšil Dlouhodobý majetek (tj. 1,42). Kompletní podíly položek viz příloha (Příloha E).

Tabulka 11 Aktiva, podíl položek na celkových aktivech a index změny za roky 2016 – 2018 společnosti EKO s.r.o. v tis. Kč

Položky rozvahy	2016	2017	2018	Index 2018/2016
Aktiva	158967	180203	189948	1,19
Dlouhodobý majetek	56445	80927	79990	1,42
Oběžná aktiva	102223	98497	109535	1,07
Zásoby	31691	38907	41184	1,30
Pohledávky	33193	38009	36483	1,10
% podíl DM na Aktivech	35,5	44,9	42,1	
% podíl OA na Aktivech	64,3	54,7	57,7	
% podíl Zásob na OA	31,0	39,5	37,6	
% podíl Pohledávek na OA	32,5	38,6	33,3	

Zdroj: Rozvaha společnosti EKO s.r.o. z let 2016 až 2018, vlastní zpracování

Největší průměrný podíl na pasivech má vlastní kapitál 84 % a závazky se 100 % podílejí na cizích zdrojích. Pasiva mají rostoucí tendenci stejně jako vlastní kapitál a cizí zdroje. Ale podíly na pasivech jednotlivých položek jsou kolísající. Vlastní kapitál se nejvíce podílel na pasivech v roce 2016 a to 85 %, naopak cizí kapitál se na pasivech nejvíce podílel v roce 2017 cca 17 %. Nejvíce se zvýšily dle následující tabulky cizí zdroje a závazky, obojí shodně (1,35). Kompletní podíly položek viz příloha (Příloha E).

Tabulka 12 Pasiva, podíl položek pasiv na celkových pasivech a index změny za roky 2016 – 2018 společnosti EKO s.r.o. v tis. Kč

Položky rozvahy	2016	2017	2018	Index 2018/2016
Pasiva	158 967	180 292	189 948	1,19
Vlastní kapitál	135 813	149 433	158 587	1,17
Cizí zdroje	23 134	30 841	31 346	1,35
Rezervy	0	0	0	0
Závazky	23 134	30 841	31 346	1,35
% podíl VK na Pasivech	85,4	82,9	83,5	
% podíl CZ na Pasivech	14,6	17,1	16,5	
% podíl Rezerv na CZ	0,0	0,0	0,0	
% podíl Závazků na CZ	100,0	100,0	100,0	

Zdroj: Rozvaha společnosti EKO s.r.o. z let 2016 až 2018, vlastní zpracování

Tržby se na výnosech podílí průměrně 81 %. Výnosy mají klesající tendenci stejně jako tržby z prodeje výrobků a služeb. Nejvíce se tržby z prodeje výrobků a služeb podílí na výnosech v roce 2017 (tj. 82 %) a v roce 2018 činí podíl jen 78 %. Nejvíce se zvýšily tržby za prodej zboží dle indexu v následující tabulce (tj. 1,29). Kompletní podíly položek viz příloha (Příloha E).

Tabulka 13 Výnosy, podíl tržeb a index změny za roky 2016 - 2018 společnosti EKO s.r.o. v tis. Kč

Položky	2016	2017	2018	Index 2018/2016
Výnosy	238 027	229 584	215 725	0,91
Tržby z prodeje výrobků a služeb	194 145	188 423	168 674	0,87
Tržby za prodej zboží	15747,0	17995,0	20275,0	1,29
Ostatní provozní výnosy	27 866	23 020	26 560	0,95
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly	0	0	0	0
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0
Výnosové úroky a podobné výnosy	263	85	112	0,43
Ostatní finanční výnosy	6	61	104	17,33

% podíl Tržeb z prodeje na V	81,6	82,1	78,2	
% podíl Tržeb za prodej zboží na V	6,6	7,8	9,4	
% podíl Ostatních provozních výnosů na V	11,7	10,0	12,3	
% podíl Výnosů z dlouhodobého finančního majetku - podíly na V	0	0	0	
% podíl Výnosů z ostatního dlouhodobého finančního majetku na V	0	0	0	
% podíl Výnosových úroků a podobných výnosů na V	0,110	0,037	0,052	
% podíl Ostatních finančních výnosů na V	0,003	0,027	0,048	

Zdroj: Výkaz zisku a ztráty společnosti EKO s.r.o. z let 2016 až 2018, vlastní zpracování

1.9.2 Základní charakteristika společnosti SKNO s.r.o.

Společnost SKNO s.r.o. byla založena v roce 1991 transformací státních statků. Pěstování ovoce v oblasti, kde se společnost nachází má více než padesátiletou tradici. V současné době společnost SKNO s.r.o. hospodaří na cca 90 hektarech půdy a dalších 50 hektarů má v ekologickém systému BIO. Hlavními produkty jsou především jablka a dále v menší míře třešně, hrušky a slívy. Ovoce produkují ve vysoké kvalitě a uplatňují ekologicky přijatelné metody pěstování.

V roce 2008 byl sklad ovoce rekonstruován a v současné době je ovoce skladováno ve 14 hermetických uzavřených boxech vybavených technologií ULO s částečně řízenou ochrannou atmosférou s kapacitou 2000 t.

Od roku 2016 je společnost SKNO s.r.o. součástí certifikace GlobalGAP, která usnadňuje prodej ovoce velkým obchodním řetězcům.

Ovoce je skladováno v chlazených boxech s řízenou atmosférou. Ovoce dodává společnost po celé české republice, a dokonce část produkce vyváží do Spolkové republiky Německo.

Počet zaměstnanců 10 až 25. Výkazy a položky potřebné k výpočtu modelů společnosti jsou uvedené v příloze (Příloha C).

Dle následující tabulky je možné konstatovat, že podnik SKNO s.r.o. je zaměřený především na jablka, protože má největší výměru sadů jablek (tj. 79 %). Porovnání sadů zkoumaných podniků a sadů ČR dle tabulky 18.

Tabulka 14 Výměra sadů v hektarech společnosti SKNO s.r.o. 2019

Sady	Výměra sadů v ha	Výměra v %
Jabloně	65,74	78,76
Hrušně	7,43	8,90
Třešně	5,42	6,49
Slivoně	4,88	5,85
Celkem	83,47	100 %

Zdroj: Ovocnářská unie, 2019

Základní analýza majetku společnosti SKNO s.r.o.

Nejvíce se průměrně na oběžných aktivech podílí pohledávky (75 %) a dále se na aktivech nejvíce průměrně podílí dlouhodobý majetek (74 %), jak naznačuje následující tabulka. Hodnoty celkových aktiv, dlouhodobého majetku a oběžných aktiv jsou kolísající, ale procentuální podíl oběžných aktiv na aktivech je klesající. Největší růst zaznamenaly zásoby dle tabulky (tj. 2,17). Kompletní podíly položek viz příloha (Příloha F).

Tabulka 15 Aktiva, podíl položek na celkových aktivech a index změny za roky 2016 – 2018 společnosti SKNO s.r.o. v tis. Kč

Položky rozvahy	2016	2017	2018	Index 2018/2016
Aktiva	63069	65219	56293	0,89
Dlouhodobý majetek	46151	46988	43312	0,94
Oběžná aktiva	14055	14189	10425	0,74
Zásoby	1159	1528	2510	2,17
Pohledávky	11377	11879	6178	0,54
% podíl DM na Aktivech	73,2	72,0	76,9	
% podíl OA na Aktivech	22	22	19	
% podíl Zásob na OA	8,2	10,8	24,1	
% podíl Pohledávek na OA	80,9	83,7	59,3	

Zdroj: Rozvaha společnosti SKNO s.r.o. z let 2016 až 2018, vlastní zpracování

Na pasivech se nejvíce v průměru podílí cizí zdroje (54 %), jak znázorňuje následující tabulka. Závazky se 100 % podílejí na cizích zdrojích. Celková pasiva kolísají, ale vlastní kapitál během sledovaného období roste dle tabulky (1,45). Kompletní podíly položek viz příloha (Příloha F).

Tabulka 16 Pasiva, podíl položek na celkových pasivech a index změny za roky 2016 – 2018 společnosti SKNO s.r.o. v tis. Kč

Položky rozvahy	2016	2017	2018	Index 2018/2016
Pasiva	63 069	65 219	56 293	0,89
Vlastní kapitál	21 117	28 187	30 589	1,45
Cizí zdroje	40 091	37 032	24 244	0,60
Rezervy	0	0	0	0
Závazky	40 091	37 032	24 244	0,60
% podíl VK na Pasivech	33,5	43,2	54,3	
% podíl CZ na Pasivech	63,6	56,8	43,1	
% podíl Rezerv na CZ	0,0	0,0	0,0	
% podíl Závazků na CZ	100,0	100,0	100,0	

Zdroj: Rozvaha společnosti SKNO s.r.o. z let 2016 až 2018, vlastní zpracování

Tržby z prodeje výrobků a služeb se v průměru podílí na celkových výnosech 67 %, jak ukazuje následující tabulka. Tržby z prodeje výrobků a služeb jsou kolísající, avšak v roce 2018 došlo k nárůstu hodnoty (1,15). Kompletní podíly položek viz příloha (Příloha F).

Tabulka 17 Výnosy, podíl položek tržeb na výnosech a index změny za roky 2016 – 2018 společnosti SKNO s.r.o. v tis. Kč

Položky	2016	2017	2018	Index 2018/2016
Výnosy	34 309	31 222	33 040	0,96
Tržby z prodeje výrobků a služeb	21 596	19 303	24 735	1,15
Tržby za prodej zboží	6 121	4 260	7 334	1,20
Ostatní provozní výnosy	6592,0	7659,0	932,0	0,14
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly	0	0	0	0
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0
Výnosové úroky a podobné výnosy	0	0	4	0
Ostatní finanční výnosy	0	0	35	0
% podíl Tržeb z prodeje na V	62,9	61,8	74,9	
% podíl Tržeb za prodej zboží na V	17,8	13,6	22,2	
% podíl Ostatních provozních výnosů na V	19,2	24,5	2,8	
% podíl Výnosů z dlouhodobého finančního majetku - podíly na V	0	0	0	
% podíl Výnosů z ostatního dlouhodobého finančního	0	0	0	

majetku na V				
% podíl Výnosových úroků a podobných výnosů na V	0	0	0,012	
% podíl Ostatních finančních výnosů na V	0	0	0,106	

Zdroj: Výkaz zisku a ztráty společnosti SKNO s.r.o. z let 2016 až 2018, vlastní zpracování

1.10 SISPO a Ovocnářská unie

SISPO vzniklo 23. 10. 1990 a je to dobrovolné sdružení pěstitelů a zástupců výzkumu. SISPO je součástí Ovocnářské unie České republiky a nachází se v Holovousích. SISPO tvoří 9 zakládajících ovocnářských podniků. Pro pěstování ovoce byly zpracovány Stanovy a Zásady (SISPO,2019).

Obrázek 3 Značka SISPO



Zdroj: SISPO,2019

1. 8. 2019 měl svaz 358 členů (z toho 4 nevýrobní podniky), tito členové integrovaně pěstují ovoce na výměře kolem 10.020 ha. Ochrannou známku SISPO lze udělit po uplynutí třech let, během kterých daná společnost změní technologii na integrovaný způsob pěstování (tj. ve 4. roce může být členem SISPO).

Ovocnářská unie ČR je zájmové sdružení ovocnářů a školkařů všech podnikatelských subjektů. Sdružuje 600 členů s produkční plochou 11.500 ha intenzivních sadů a ovocných školek. Sídlí v areálu Výzkumného a šlechtitelského ústavu ovocnářského také v Holovousích.

Poskytuje poradenské služby, zajišťuje konzultace, osvětovou i odbornou činnost, školení, exkurze pro pěstitele ovoce a školkaře. V rámci unie existují zájmové organizační jednotky – Svaz pro integrované systémy pěstování ovoce (SISPO), Svaz skladovatelů ovoce (SSO) a Školkařský svaz (ŠS) (Ovocnářská unie, 2019).

1.11 Sektorová analýza potravinářského průmyslu ČR

Protože je společnost EKO s.r.o. nejen zemědělskou firmou, ale také potravinářskou je zde zařazena i sektorová analýza potravinářského průmyslu ČR.

K sektorovým analýzám odvětví je v České republice využíván systém hodnocení výkonnosti. Analýzy jsou veřejně dostupné. Analýzy zpřístupňuje Ministerstvo průmyslu a obchodu v různých časových obdobích v elektronických dokumentech. Ministerstvo ve spolupráci s Českým statistickým úřadem a Českou národní bankou vydává každoročně publikace, v nichž při posuzování a hodnocení výkonnosti vybraného sektoru aplikuje metodiku INFA. Analyzuje standardní ukazatele finanční analýzy a využívá moderní model hodnocení finanční výkonnosti pomocí ukazatele EVA⁹⁷. Odvětví potravinářského průmyslu patří podle MZV ČR mezi nosná odvětví průmyslu a jeho význam je specifikován zejména zajištěním výživy obyvatelstva. Výroba potravinářského průmyslu je rozmanitá, protože zahrnuje mnoho oborů. Za nejdůležitější odvětví výroby potravin jsou považována tato odvětví (Kiselařková, a další, 2017):

Zpracování a konzervování masa a výroba masných výrobků, Zpracování a konzervování ovoce a zeleniny, Výroba mléčných výrobků, Výroba mlýnských a škrobářských výrobků, Výroba pekařských, cukrářských a jiných moučných výrobků.

1.11.1 Stručná analýza odvětví

Společnost EKO, s.r.o. a společnost SKNO s.r.o., můžeme zařadit podle klasifikace CZ-NACE (tato klasifikace se v ČR používá od 1.1. 2008) do oblasti 10.3 Zpracování a konzervování ovoce. Výroba potravinářských výrobků a nápojů je významným segmentem zpracovatelského průmyslu v ČR (Kiselařková, a další, 2017).

⁹⁷ Economic Value Added – ekonomická přidaná hodnota

1.12 Definitivní údaje o sklizni zemědělských plodin

Během let 2016 až 2017 se výnos jabloní snižoval, až v roce 2018 je vyšší. Třešně i višně zaznamenaly růst, kromě roku 2017, kdy poklesl výnos na 4,09 kg třešně a 5,79 kg višně z jednoho stromu. Více ohledně ovocných stromů a keřů v ČR mezi lety 2016 až 2018 viz příloha (Příloha A).

Jak jsou na tom společnosti EKO s.r.o. a SKNO s.r.o. ve vztahu k ČR, je možné vidět v tabulce č. 18. Sady SKNO s.r.o. nemají ani procento u jednoho sadu, ale naopak EKO s.r.o. má u Hrušně dokonce i 2 procenta a po jednom procentu u Jabloní, Třešně a Višně.

Tabulka 18 Porovnání výměry sadů v hektarech společností a ČR v roce 2017

	Výměra sadů EKO s.r.o.	Výměra sadů SKNO s.r.o.	Výměra sadů ČR (100 %)
Jabloně	109,55 (1,40 %)	65,74 (0,84 %)	7 818,60
Hrušně	17,36 (2 %)	7,43 (0,85 %)	870,10
Třešně	10,79 (1,06 %)	5,42 (0,53 %)	1 016,58
Višně	15,14 (1,06 %)		1 427,24
Meruňky	9,35 (0,81 %)		1 152,21
Slivoně		4,88 (0,21 %)	2328,72

Zdroj: ČSÚ, 2018

1.13 Přehled vyhodnocení

V následujících kapitolách jsou rozebrány výsledky modelů v každé společnosti zvlášť.

1.13.1 Bodovací modely pro společnost EKO s.r.o. a SKNO s.r.o.

Model Finanční zdraví dle SZIF hodnotí a posuzuje finanční zdraví žadatele o dotace.

$$FZ = \frac{\text{Součet } B \text{ 2016} + \text{Součet } B \text{ 2017} + \text{Součet } B \text{ 2018}}{3}$$

Následující tabulky ukazují výsledné hodnoty jednotlivých ukazatelů, počet bodů, které společnosti získaly v jednotlivých letech a slovní hodnocení bodového ohodnocení podniků v letech 2016 až 2018. Popis Finančního zdraví viz kapitola 1.6.2. a metodika.

Výpočet pohotové likvidity 2 je totožný s výpočtem dle SZIF, protože řádky 127 (Závazky k úvěrovým institucím) a 135 (Krátkodobé finanční výpomoci) rozvahy jsou nulové, proto nastala ve výpočtu změna pro společnost EKO s.r.o. a tento výpočet zde není uveden.

Tabulka 19 Aplikace Finančního zdraví dle SZIF ve společnosti EKO s.r.o.

Ukazatel	2016	2017	2018
ROA	19,037	16,397	9,365
Dlouhodobá rentabilita	83,517	81,233	81,885
Přidaná hodnota / Vstupy	33,088	36,061	32,881
Rentabilita výkonů z cash flow	15,291	14,248	13,539
Celková zadluženost	14,346	16,845	16,317
Úrokové krytí	2327,846	364,790	84,303
Doba splatnosti dluhů z cash flow	-0,464	0,290	-0,034
Krytí zásob ČPK	2,628	2,052	2,166
Pohotová likvidita	3,438	2,928	3,191
Investiční aktivita	11,382	54,997	8,561
ROA	3	3	3
Dlouhodobá rentabilita	3	3	3
Přidaná hodnota / Vstupy	3	3	3
Rentabilita výkonů z cash flow	3	2	2
Celková zadluženost	3	3	3
Úrokové krytí	3	3	3
Doba splatnosti dluhů z cash flow	0	3	0
Krytí zásob ČPK	3	3	3
Pohotová likvidita	3	3	3
Investiční aktivita	3	3	3
Výsledek	27	29	26
Slovní hodnocení	Přijetí kategorie A		

Zdroj: Výkazy EKO s.r.o. za roky 2016 až 2018, (SZIF,2013), vlastní zpracování

Výpočet pohotové likvidity 2 je pro společnost SKNO s.r.o. možný vypočítat jen v roce 2017, protože hodnota řádku 127 (Závazky k úvěrovým institucím) rozvahy není nulová. V roce 2017 je tedy pohotová likvidita 2 rovna 0,442, ale výsledek je stále ohodnocen pouze jedním bodem. Výpočty pro ostatní roky zde není uveden z důvodu neměnnosti výsledku.

Tabulka 20 Aplikace Finančního zdraví dle SZIF ve společnosti SKNO s.r.o.

Ukazatel	2016	2017	2018
ROA	3,503	3,076	2,981

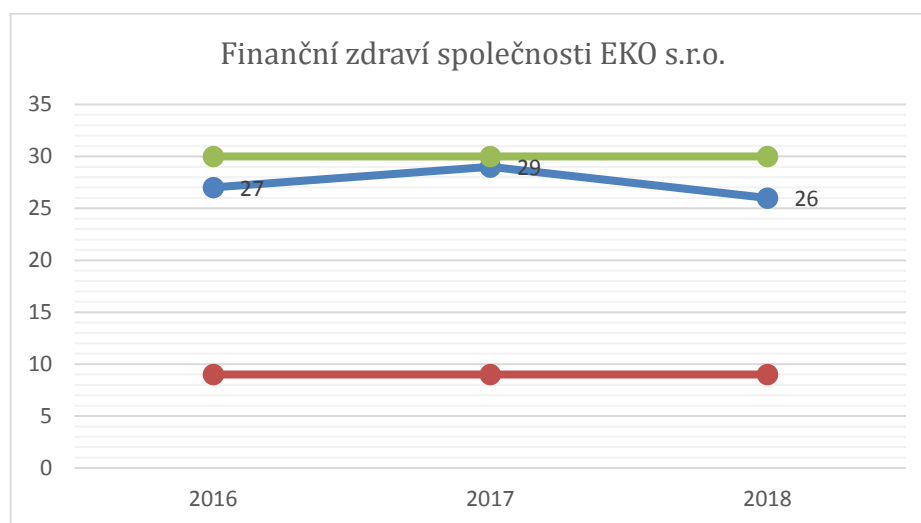
Dlouhodobá rentabilita	25,396	25,433	30,535
Přidaná hodnota / Vstupy	19,671	19,609	58,931
Rentabilita výkonů z cash flow	19,999	26,181	22,009
Celková zadluženost	62,695	55,861	39,977
Úrokové krytí	4,409	3,144	2,883
Doba splatnosti dluhů z cash flow	6,859	5,779	2,942
Krytí zásob ČPK	-4,312	-2,013	0,047
Pohotová likvidita	0,117	0,395	0,552
Investiční aktivita	23,865	13,946	5,840
ROA	3	3	2
Dlouhodobá rentabilita	3	3	3
Přidaná hodnota / Vstupy	2	2	3
Rentabilita výkonů z cash flow	3	3	3
Celková zadluženost	2	2	3
Úrokové krytí	3	3	3
Doba splatnosti dluhů z cash flow	2	2	3
Krytí zásob ČPK	1	1	1
Pohotová likvidita	1	1	1
Investiční aktivita	3	3	3
Výsledek	23	23	25
Slovní hodnocení	Přijetí spadá do Kategorie A		

Zdroj: Výkazy SKNO s.r.o. za roky 2016 až 2018, (SZIF,2013), vlastní zpracování

Dle výsledků tabulek (Tabulka 19 a 20), je možné konstatovat, že společnost EKO s.r.o., je na tom s Finančním zdravím dle SZIF mnohem lépe než druhá zkoumaná společnost SKNO s.r.o.

Následující graf znázorňuje výsledky modelů Finančního zdraví v grafické podobě. Zelená a červená osa představuje hranice. Červená je minimální hranice pro přijetí daného projektu a zelená znamená maximální možný počet bodů. Modrá osa znázorňuje výsledky samotného podniku. Z grafu vyplývá, že podnik EKO s.r.o. má velmi dobré Finanční zdraví. V roce 2017 chyběl společnosti jen jeden bod k dosažení maximálního počtu bodů. Ale i tak má společnost průměr 27,33 bodů, kterými se společnost řadí do kategorie A dle hodnocení viz tabulka 6.

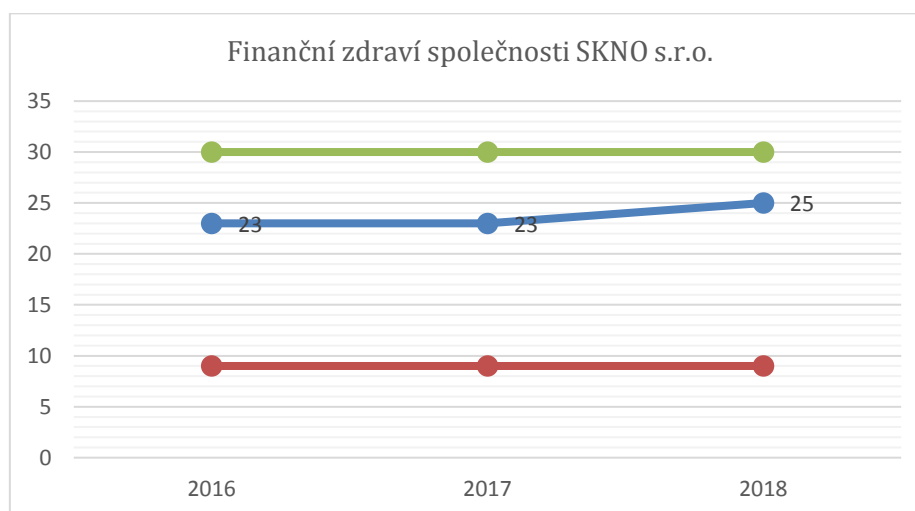
Graf 1 Vývoj výsledku Finančního zdraví dle SZIF společnosti EKO s.r.o.



Zdroj: Výkazy EKO s.r.o. za roky 2016 až 2018, (SZIF,2013), vlastní zpracování

Z grafu pro podnik SKNO s.r.o. vyplývá, že má také velmi dobré Finanční zdraví. Výsledné hodnoty jsou od roku 2017 rostoucí. V roce 2018 chybělo společnosti jen pět bodů k dosažení maximálního počtu bodů. Společnost čítá průměr 23,66 bodů, kterými je společnost stále ještě řazena do kategorie A dle hodnocení (viz tabulka 6).

Graf 2 Vývoj výsledku Finančního zdraví dle SZIF ve společnosti SKNO s.r.o.



Zdroj: Výkazy SKNO s.r.o za roky 2016 až 2018, (SZIF,2013), vlastní zpracování

V roce 2016 zhoršuje výsledek společnosti EKO s.r.o. Doba splatnosti dluhů z cash flow. Tento ukazatel získal nulový počet bodů, protože jeho hodnota je záporná. Záporná

hodnota nemá uvedené ohodnocení (Tabulka 7), aby ukazatel získal maximální počet bodů musel by vystoupat na hodnotu (0;5).

V roce 2017 zhoršuje výsledek společnosti EKO s.r.o. celkového součtu bodů Rentabilita výkonů z cash flow o 1 bod z celkového maximálního počtu 3 bodů. Pro získání 3 bodů by musel být výsledek tohoto ukazatele v intervalu (15; ∞), ale protože ukazatel dosahuje hodnoty výsledku 14,248, spadá do kategorie s nižším bodovým ohodnocením.

V roce 2018 zhoršují výsledek celkového součtu bodů hned 2 ukazatele. Rentabilita výkonů z cash flow o 1 bod a Doba splatnosti dluhů z cash flow o 3 body. Doba splatnosti dluhů z cash flow vykazuje opět záporný výsledek, proto byla ohodnocena 0 body. Oba dva jmenované ukazatele ovlivnily výsledek již v letech minulých.

V roce 2016 zhoršil výsledek společnosti SKNO s.r.o. celkový součet bodů několika ukazatelů: Přidaná hodnota / Vstupy o 1 bod, Celková zadluženost o 1 bod, Doba splatnosti dluhů z cash flow o 1 bod, Krytí zásob ČPK o 2 body a Pohotovná likvidita o 2 body (viz Tabulka 20). Přidaná hodnota/ Vstupy není dost vysoká (19,671) na to, aby získala maximální počet bodů. Aby získala ohodnocení třemi body musel by se ukazatel Přidaná hodnota / Vstupy zvýšit a být v intervalu (30; ∞). Celková zadluženost je vysoká a pro maximální počet bodů, by měla být v intervalu ($-\infty$;50), ale její hodnota je 62,694. Doba splatnosti dluhů z cash flow je také vysoká dle SZIF (Tabulka 4), proto získala 2 body (6,859). Aby společnost SKNO s.r.o. získala maximální počet bodů v tomto ukazateli, musela by hodnotu snížit, aby se vešla do intervalu (0;5). Krytí zásob ČPK má zápornou hodnotu, proto tento ukazatel získal jen jeden bod. Aby byl ukazatel ohodnocen 3 body, bylo by potřeba tento ukazatel zvýšit, aby spadl do intervalu (0,7; ∞). Pohotovná likvidita s hodnotou 0,117, získala jen 1 bod. Pro získání maximálního počtu bodů, by se musela výsledná hodnota ukazatele zvýšit na hodnotu 1,5 a větší.

V roce 2017 zhoršilo výsledek celkového součtu bodů opět několik ukazatelů. Přidaná hodnota / Vstupy s výslednou hodnotou 19,609 získala 2 body, pro maximální bodové ohodnocení by se hodnota ukazatele musela vyšplhat na hodnotu 30 a větší. Celková zadluženost s hodnotou 55,861 získala 2 body, protože je vysoká, byla by lepší nižší hodnota. Dále Doba splatnosti dluhů z cash flow získala také 2 body s hodnotou 5,779, pro maximální bodové ohodnocení by se musela snížit do intervalu (0;5). Krytí zásob ČPK má stále zápornou hodnotu, ačkoliv se hodnota oproti minulému roku přiblížila nule, ale přesto získala pouze 1 bod. Pro maximální bodové ohodnocení by měla být v intervalu (0,7; ∞). Pohotovná likvidita

také zhoršuje celkový bodový výsledek o 2 body, aby získal tento ukazatel maximální možné ohodnocení musela by být jeho hodnota větší než 1,5. Výpočet pohotové likvidity 2 v tomto roce dosáhl výsledku 0,442, ale jeho hodnota není stále dost vysoká, opět by byla ohodnocena jen jedním bodem.

V roce 2018 zhoršily výsledek celkového součtu bodů jen tři ukazatele – ROA, Krytí zásob ČPK a Pohotová likvidita. Pokles výsledné hodnoty ukazatele ROA, byl ohodnocen jen 2 body oproti rokům předchozím, kdy ukazatel získal maximální počet bodů, protože klesl pod hranici 3 jednotek, které ukazatel řadí do maximálního bodového ohodnocení. Oproti minulému roku se zlepšily hodnoty Přidaná hodnota / Vstupy, Celková zadluženost a Doba splatnosti dluhu z cash flow. I ukazatel Krytí zásob ČPK zaznamenal nárůst na kladnou hodnotu, ale stále ne dost vysokou na to, aby tento ukazatel získal maximální počet bodů. Dále i Pohotová likvidita zaznamenala nárůst, ale stále to není dost, aby byl tento ukazatel ohodnocen 3 body.

Kralicekův Quick test je tvořený za účelem posouzení finanční situace společnosti. Výpočet přidělených bodů udává známku (viz následující vzorec), ze které je možné posoudit finanční důvěryhodnost podniku v dohledné budoucnosti. Jedná se o univerzální ukazatele, znamená to, že **srovnatelnost není odvětvově omezena**. Chybějící ukazatel rentability vlastního kapitálu je vysvětlen zaměřením modelu na úvěrovou způsobilost. Popis modelu viz tabulka 3 a metodika.

$$Scoring_{KQT} = \frac{R_1 + R_2 + R_3 + R_4}{4}$$

Následující tabulky znázorňují výsledky jednotlivých ukazatelů během hodnocených období. Číselný výsledek, který je průměrem bodového hodnocení (viz Tabulka 3) jednotlivých ukazatelů a slovní ohodnocení výsledku. Ve sledovaném období je podnik EKO s.r.o. hodnocen jako velmi dobrý podnik. Grafické znázornění viz Graf 3.

Tabulka 21 Aplikace Kralicekova Quick testu ve společnosti EKO s.r.o.

Ukazatel	2016	2017	2018
R1 Vlastní kapitál / Aktiva	0,854	0,829	0,835
R2 (Dluhy – KFM) / Nezdáněný tok hotovosti (tj. CF)	0,635	0,891	1,134
R3 Zisk před úroky a zdaněním / Aktiva	0,189	0,164	0,094

R4 Nezdáněný tok hotovosti (tj. CF) / Provozní výnosy	0,153	0,151	0,128
R1 Vlastní kapitál / Aktiva	4	4	4
R2 (Dluhy – KFM) / Nezdáněný tok hotovosti (tj. CF)	4	4	4
R3 Zisk před úroky a zdaněním / Aktiva	4	4	2
R4 Nezdáněný tok hotovosti (tj. CF) / Provozní výnosy	4	4	4
Výsledek	4	4	3,5
Slovní hodnocení	Velmi dobrý podnik	Velmi dobrý podnik	Velmi dobrý podnik

Zdroj: Výkazy EKO s.r.o. za roky 2016 až 2018, (Grünwald, Holečková, 2009), vlastní zpracování

V letech 2016 a 2017 je podnik SKNO s.r.o. hodnocen neurčitě, nachází se v Šedé zóně. Aritmetický průměr na hodnotě 2,75 bodu je neurčitý, protože slovní hodnocení je pro body 3 a více jako velmi dobrý podnik a 1 a méně bodů špatný podnik. Hodnota se nachází mezi hraničními hodnotami, z tohoto důvodu je společnost zařazena do Šedé zóny. Grafické znázornění viz Graf 4.

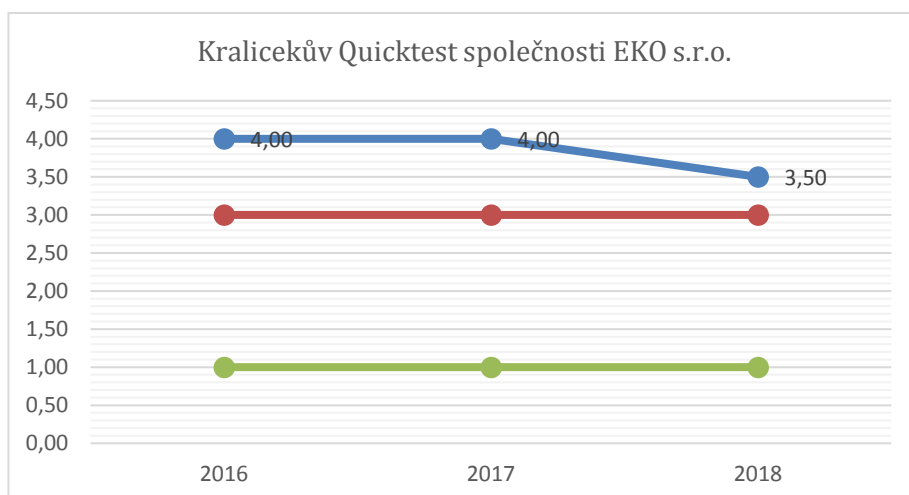
Tabulka 22 Aplikace scoringu Kralicekova Quick testu ve společnosti SKNO s.r.o.

Ukazatel	2016	2017	2018
R1 Vlastní kapitál / Aktiva	0,335	0,432	0,543
R2 (Dluhy – KFM) / Nezdáněný tok hotovosti – (tj.CF)	7,046	5,915	3,402
R3 Zisk před úroky a zdaněním / Aktiva	0,035	0,031	0,030
R4 Nezdáněný tok hotovosti – (tj. CF) / Provozní výnosy	0,166	0,201	0,216
R1 Vlastní kapitál / Aktiva	4	4	4
R2 (Dluhy – KFM) / Nezdáněný tok hotovosti – (tj. CF)	2	2	3
R3 Zisk před úroky a zdaněním / Aktiva	1	1	1
R4 Nezdáněný tok hotovosti – (CF)/ Provozní výnosy	4	4	4
Výsledek	2,75	2,75	3,00
Slovní hodnocení	Šedá zóna	Šedá zóna	Velmi dobrý podnik

Zdroj: Výkazy SKNO s.r.o. za roky 2016 až 2018, (Grünwald, Holečková, 2009), vlastní zpracování

Modrá osa v následujících grafech udává výsledné hodnocení dané společnosti.

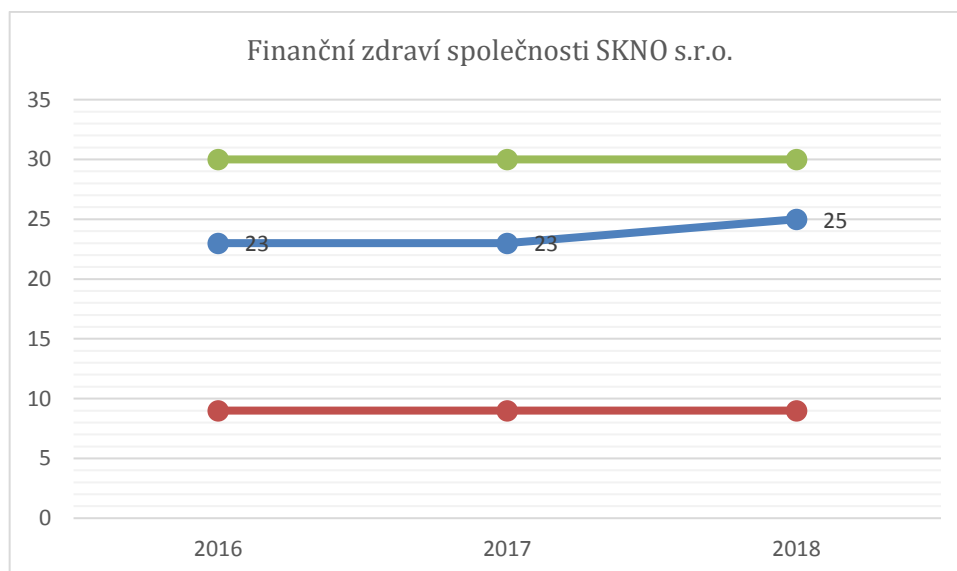
Graf 3 Vývoj výsledku scoringu Kralicekova Quick testu ve společnosti EKO s.r.o.



Zdroj: Výkazy EKO s.r.o. za roky 2016 až 2018, (Grünwald, Holečková, 2009), vlastní zpracování

Na základě výsledků obou grafů je možné konstatovat, že opět společnost EKO s.r.o. je na tom mnohem lépe než společnost SKNO s.r.o.

Graf 4 Vývoj výsledku scoringu Kralicekova Quick testu ve společnosti SKNO s.r.o.



Zdroj: Výkazy SKNO s.r.o. za roky 2016 až 2018, (Grünwald, Holečková, 2009), vlastní zpracování

Ve společnosti EKO s.r.o. zhoršuje výsledek hodnota ukazatele R3 v roce 2018. R3 – Zisk před úroky a zdaněním / Aktiva poklesl oproti minulým rokům a byl tak ohodnocen jen 2

body místo 4 body jako tomu bylo v roce 2016 a 2017. Pro ohodnocení 4 body by se hodnota výsledného ukazatele R3 musela zvýšit na hodnotu 0,15 a větší, ale ukazatel dosahuje hodnoty jen 0,094.

Ve společnosti SKNO s.r.o. zhoršují výsledek v jednotlivých letech tyto ukazatele. V roce 2016 je to ukazatel R2 a R3. R2 – (Dluhy – Krátkodobý finanční majetek) / Nezdaněný tok hotovosti (tj. CF) a R3 – Zisk před úroky a zdaněním / Aktiva. Ukazatel R2 zhoršuje výsledek o 2 body a ukazatel R3 o 3 body. Ukazatel R2 by musel mít výslednou hodnotu 3 a méně, aby získal ohodnocení 4 body. Ukazatel R3 by se musel zvýšit na 0,15 a více, aby získal ohodnocení 4 body.

V roce 2017 je to opět ukazatel R2 a R3 a platí pro ně stále stejné pravidlo pro dosažení maximálního počtu bodů, které bylo zmíněno v komentáři roku 2016. Oba ukazatele zhoršily výsledek o stejný počet bodů, jako v roce 2016.

V roce 2018 zhoršují výsledek modelu opět ukazatele R2 a R3. Jen ukazatel R2 zaznamenal zlepšení, kdy se z ohodnocení 2 body dostal na ohodnocení 3 body v roce 2018. Ukazatel zlepšil (snížil) svou hodnotu, ale ne dostatečně, aby byl ohodnocen 4 body. Je možné konstatovat, že právě díky tomuto ukazateli je společnost modelem v roce 2018 hodnocena jako velmi dobrý podnik.

1.13.2 Rovnicové modely pro společnost EKO s.r.o. a SKNO s.r.o.

V **modelu IN99** je významnost ukazatelů dána výslednou hodnotou jejich vah, které nejsou vázány na obor působnosti. Index manželů Neumaierových vystihuje situaci firmy s 85 % úspěšností a **v případě, kdy není tvořena ekonomická přidaná hodnota vystihuje spolehlivost se skoro 99 %**. Přínosem je to, že obchází problémy při určování nákladů na kapitál tam, kde trh nefunguje. Popis modelu viz kapitola 1.7.1. a metodika.

$$IN99 = -0,017 x \frac{A}{CK} + 4,573x \frac{EBIT}{A} + 0,481x \frac{V}{A} + 0,015 x \frac{OA}{KZ}$$

Následující tabulky znázorňují výsledky jednotlivých ukazatelů ve sledovaném období bez započtení vah a se započtenými váhami. Udává i číselný výsledek modelu a slovní

ohodnocení číselného výsledku modelu. Nejvyšší váhu má v modelu ukazatel EBIT⁹⁸/ Aktiva (ROA) a nejnižší ukazatel Oběžná aktiva / Krátkodobé závazky (Běžná likvidita).

Tabulka 23 Aplikace indexu IN99 Neumaierových ve společnosti EKO s.r.o.

Ukazatel	2016	2017	2018
X1 Aktiva / Cizí kapitál	6,872	5,843	6,054
X2 EBIT/Aktiva	0,184	0,156	0,105
X3 Výnosy/Aktiva	1,531	1,237	1,129
X4 OA/Krátkodobé závazky	5,323	5,067	5,275
X1 A/CZ * 0,017	0,117	0,099	0,103
X2 EBIT / A * 4,573	0,840	0,714	0,482
X3 Výnosy/A * 0,481	0,736	0,595	0,543
X4 OA/Krátkodobé závazky *0,015	0,080	0,076	0,079
Výsledek	1,539	1,286	1,001
Slovní hodnocení	Stav společnosti není špatný	Nerozhodná situace, má klady i zápory	Ve společnosti převažují problémy

Zdroj: Výkazy EKO s.r.o. za roky 2016 až 2018, (Vochozka, 2011), vlastní zpracování

Z výsledků tabulek je možné konstatovat, že i model IN99 klasifikuje společnost EKO s.r.o. jako lepší než společnost SKNO s.r.o. Výsledky pro společnost EKO s.r.o. jsou vyšší než 1, ale vývoj je klesající. Společnost SKNO s.r.o. má výsledek nižší než 1 a výsledek je kolísavý.

Tabulka 24 Aplikace indexu IN99 Neumaierových ve společnosti SKNO s.r.o.

Ukazatel	2016	2017	2018
X1 Aktiva /Cizí kapitál	1,573	1,761	2,322
X2 EBIT/Aktiva	0,023	0,020	0,023
X3 Výnosy/Aktiva	0,544	0,479	0,587
X4 OA/Krátkodobé závazky	0,701	0,743	0,914
X1 A/CZ * 0,017	0,027	0,030	0,039
X2 EBIT / A * 4,573	0,104	0,091	0,105
X3 Výnosy/A * 0,481	0,262	0,230	0,282
X4 OA/Krátkodobé závazky *0,015	0,011	0,011	0,014
Výsledek	0,350	0,303	0,361

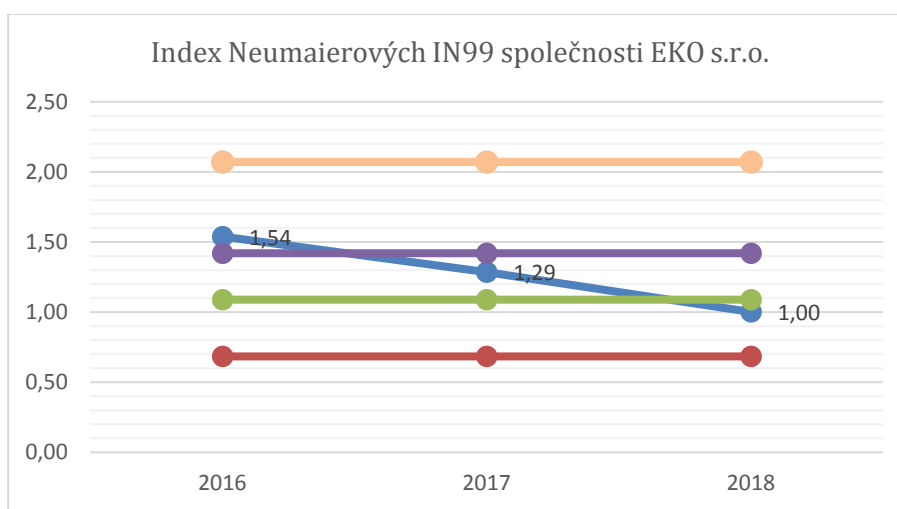
⁹⁸ Zisk před úroky a zdaněním (earings before interest and taxes)

Slovní hodnocení	Záporný ekonomický zisk	Záporný ekonomický zisk	Záporný ekonomický zisk
------------------	-------------------------	-------------------------	-------------------------

Zdroj: Výkazy SKNO s.r.o za roky 2016 až 2018, (Vochozka, 2011), vlastní zpracování

Modrá osa v následujícím grafu znázorňuje výsledné hodnocení modelu IN99. Oranžová osa zobrazuje kladné hodnoty ekonomického zisku naopak červená zápornou hodnotu ekonomického zisku.

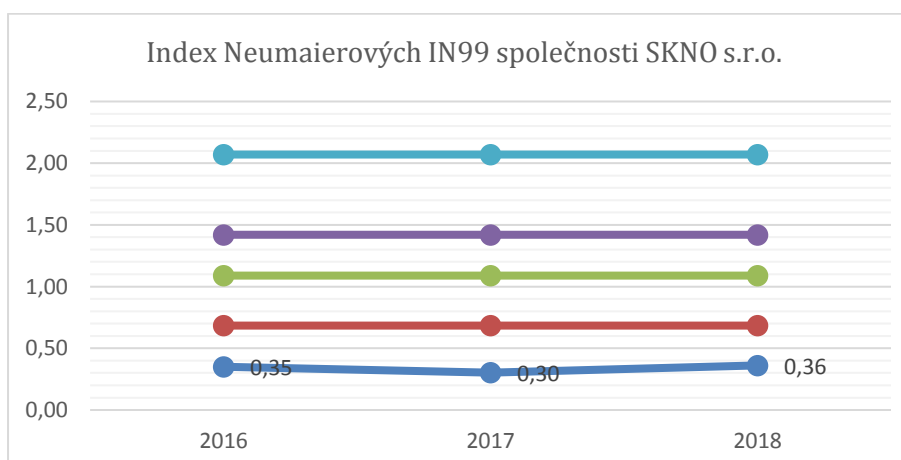
Graf 5 Vývoj výsledku indexu IN99 Neumaierových ve společnosti EKO s.r.o.



Zdroj: Výkazy EKO s.r.o. za roky 2016 až 2018, (Vochozka, 2011), vlastní zpracování

Společnost SKNO s.r.o. dle hodnocení modelu vykazuje záporný ekonomický zisk v celém sledovaném období.

Graf 6 Vývoj výsledku indexu IN99 Neumaierových ve společnosti SKNO s.r.o.



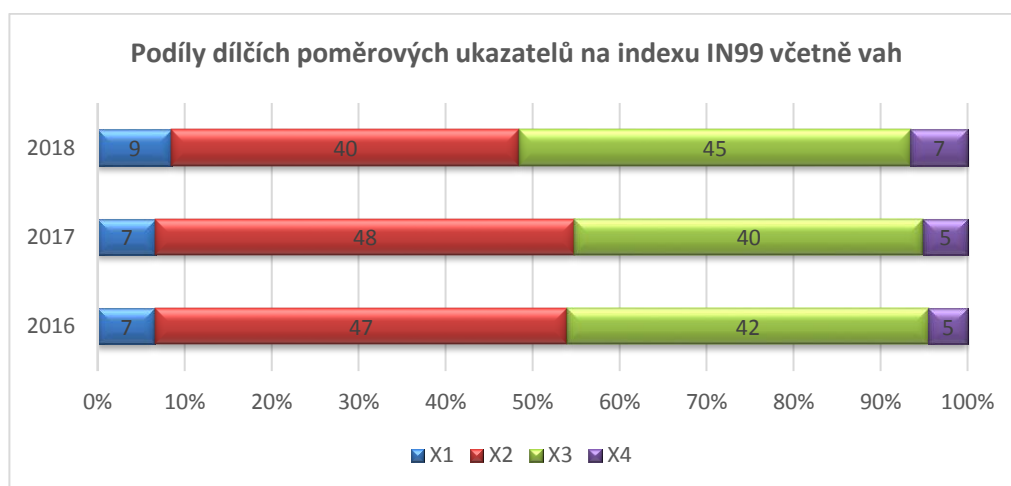
Zdroj: Výkazy SKNO s.r.o. za roky 2016 až 2018, (Vochozka, 2011), vlastní zpracování

Největší podíl na výsledném modelu společnosti EKO s.r.o. má ukazatel X2 – EBIT / Aktiva (Rentabilita celkových aktiv, tj. ROA) a X3 – Výnosy / Aktiva (Rychlost obratu celkových aktiv). Ukazatel X2 má kolísající trend a v roce 2018 činí jen 40 % včetně vah. Ukazatel X3 má také kolísající trend a v roce 2018 se podílí 45 % včetně vah. Ukazatel Rentability je v indexu Neumaierových IN99 velmi významný, neboť jeho váha je nejvyšší.

Výsledná hodnota ROA (bez započtení váhy) je dle doporučených hodnot návratnosti aktiv slabá. Pro nejlepší výsledek, by bylo potřeba, zvýšit hodnotu ROA na hodnotu 1,75 a větší (Hrdý, 2005).

Zvýšením Rentability celkových aktiv by byla společnost EKO s.r.o. hodnocena jako společnost dosahující kladné hodnoty ekonomického zisku. Ukazatel běžné likvidity X4 – Oběžná aktiva / Krátkodobé závazky je velmi vysoký a tím je také vysoké riziko platební neschopnosti (insolvence).

Graf 7 Podíl ukazatelů indexu IN99 Neumaierových v % ve společnosti EKO s.r.o.



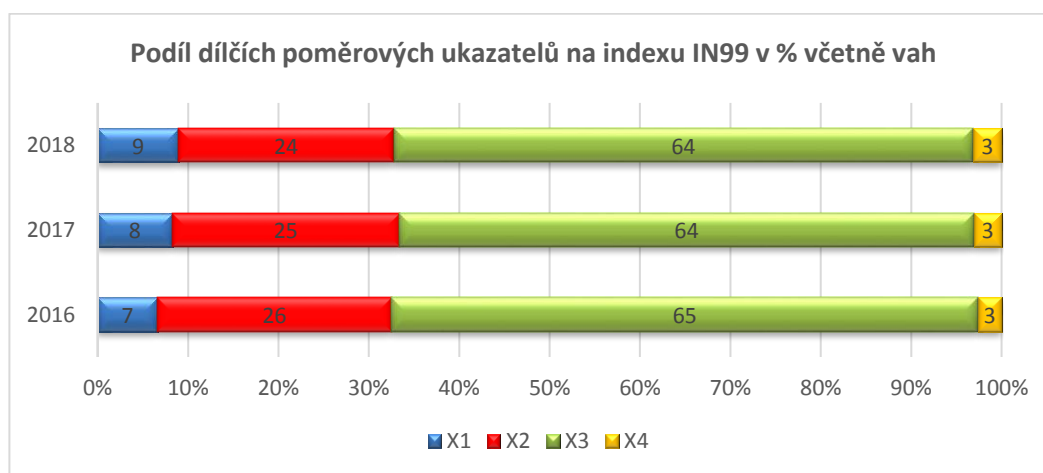
Poznámka: Výsledky jsou znázorněny včetně vah

Zdroj: Výkazy EKO s.r.o. za roky 2016 až 2018, (Vochozka, 2011), vlastní zpracování

Největší podíl na výsledném modelu společnosti SKNO s.r.o. má ukazatel X2 – EBIT / Aktiva (Rentabilita celkových aktiv, tj. ROA) a X3 – Výnosy / Aktiva (Rychlost obratu celkových aktiv). Ukazatel X2 má klesající trend a v roce 2018 činí jen 24 % včetně započtení vah. Ukazatel X3 má klesající trend mezi roky 2016 a 2017, ale od roku 2017 si drží stále podíl 64 % včetně vah. Výsledná hodnota ROA (bez započtení váhy) je dle doporučených hodnot návratnosti aktiv slabá. Pro lepší výsledek by bylo potřeba zvýšit hodnotu ROA na hodnotu 1,75 a větší (Hrdý, 2005).

Zvýšením Rentability celkových aktiv by byla společnost SKNO s.r.o. hodnocena jako společnost dosahující kladné hodnoty ekonomického zisku. Ukazatel běžné likvidity X4 – Oběžná aktiva / Krátkodobé zdroje je velmi nízký pod doporučenou hodnotou 1,8 až 2,5 bez započtení vah. Čím je hodnota tohoto ukazatele nižší, tím je větší riziko platební neschopnosti (insolvence) a na výsledku se během sledovaného období podílí jen 3 % včetně započtení vah. Bylo by dobré zvýšit výslednou hodnotu tohoto ukazatele. Ukazatel Rychlost obrátu aktiv (X3) by měl dosahovat, alespoň hodnoty 1 bez započtení vah, ale nedosahuje.

Graf 8 Podíl ukazatelů indexu IN99 Neumaierových v % ve společnosti SKNO s.r.o.



Poznámka: Výsledky jsou znázorněny včetně vah

Zdroj: Výkazy SKNO s.r.o. za roky 2016 až 2018, (Vochozka, 2011), vlastní zpracování

Model IN95 je tvořen nejvíce používanými ukazateli, které jsou chápány jako nejvýznamnější. Model se snaží reagovat na zvláštnosti ekonomické situace v ČR. Popis modelu viz kapitola 1.7.2. a metodika.

$$IN95 = V1 * \frac{A}{CK} + 0,11 * \frac{EBIT}{NÚ} + V3 * \frac{EBIT}{A} + V4 * \frac{T}{A} + 0,10 * \frac{OA}{KZ} + V6 * \frac{ZPS}{T}$$

Následující tabulky znázorňují vypočtené hodnoty ukazatelů bez a včetně vah v hodnoceném období let 2016 až 2018. Udávají výsledné číselné hodnocení **modelu IN95 pro obor zemědělství** a také slovní hodnocení. Nejvyšší váhu v modelu má ukazatel EBIT⁹⁹/Aktiva (ROA).

⁹⁹ Zisk před úroky a zdaněním (earings before interest and taxes)

Tabulka 25 Aplikace indexu IN95 Neumaierových pro zemědělství ve společnosti EKO s.r.o.

Ukazatel	2016	2017	2018
X1 Aktiva/Cizí kapitál	6,872	5,843	6,060
X2 EBIT/Nákladové úroky	2245,846	347,444	94,844
X3 EBIT/Aktiva	0,184	0,156	0,105
X4 Tržby /Aktiva	1,354	1,109	0,988
X5 Oběžná aktiva/ Krátkodobé závazky	5,323	5,067	5,283
X6 Závazky po splatnosti/Tržby	0	0	0
X1 A/CK * 0,24	1,649	1,402	1,454
X2 EBIT/ NÚ * 0,11	247,043	38,219	10,433
X3 EBIT / A* 21,35	3,921	3,334	2,249
X4 T/A * 0,76	1,029	0,843	0,751
X5 OA/KZ * 0,10	0,532	0,507	0,528
X6 ZPS / T * 14,57	0	0	0
Výsledek	254,174	44,305	15,414
Slovní hodnocení	Velmi dobré finanční zdraví	Velmi dobré finanční zdraví	Velmi dobré finanční zdraví

Zdroj: Výkazy EKO s.r.o. za roky 2016 až 2018, (Kubíčková, Jindřichovská,2015), vlastní zpracování

I z výsledků modelu IN95 pro zemědělství je možné konstatovat, že společnost EKO s.r.o. je lepší než společnost SKNO s.r.o. Společnost SKNO s.r.o. je modelem hodnocena jako riziková a může se dostat do problémů.

Tabulka 26 Aplikace indexu IN95 Neumaierových pro zemědělství ve společnosti SKNO s.r.o.

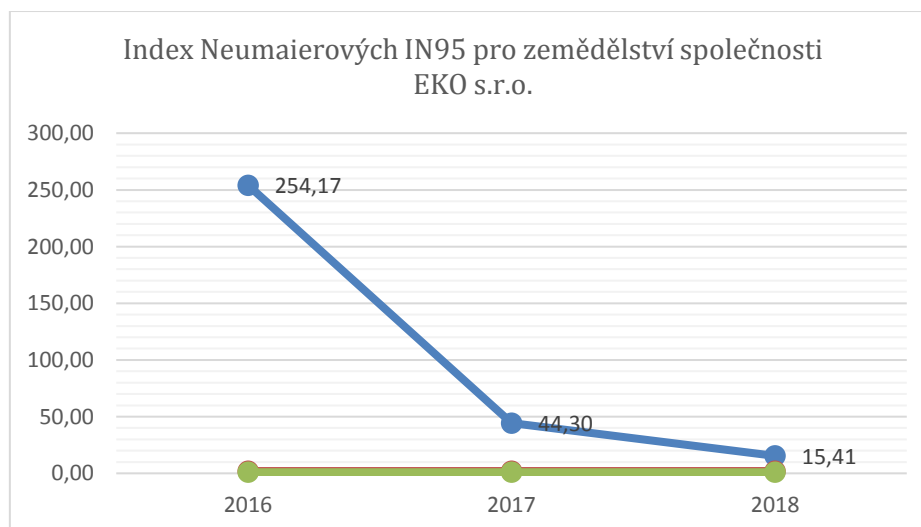
Ukazatel	2016	2017	2018
X1 Aktiva/Cizí kapitál	1,573	1,761	2,322
X2 EBIT/Nákladové úroky	2,876	2,038	2,215
X3 EBIT/Aktiva	0,023	0,020	0,023
X4 Tržby/Aktiva	0,439	0,361	0,570
X5 Oběžná aktiva/ Krátkodobé závazky	0,701	0,743	0,914
X6 Závazky po splatnosti/Tržby	0	0	0
X1 A/CK * 0,24	0,378	0,423	0,557
X2 EBIT/ NÚ * 0,11	0,316	0,224	0,244
X3 EBIT / A* 21,35	0,488	0,426	0,489
X4 T/A * 0,76	0,334	0,275	0,433
X5 OA/KZ * 0,10	0,070	0,074	0,091
X6 ZPS / T * 14,57	0	0	0

Výsledek	1,586	1,421	1,814
Slovní hodnocení	Riziková, může se dostat do problémů	Riziková, může se dostat do problémů	Riziková, může se dostat do problémů

Zdroj: Výkazy SKNO s.r.o. za roky 2016 až 2018, (Kubičková, Jindřichovská,2015), vlastní zpracování

Dle tohoto modelu je podnik EKO s.r.o. hodnocen jako společnost s velmi dobrým finančním zdravím, což znázorňuje i následující graf (Graf 9). Červená osa, která splývá se zelenou, značí velmi dobré finanční zdraví u všech podniků, které mají výslednou hodnotu indexu $IN95 > 2$. Zelená osa značí podnik s vážnými finančními problémy, pod touto osou by byly podniky, které mají hodnotu $IN95 < 1$. Modrá osa značí podnik EKO s.r.o., který je hodnocený jako podnik s velmi dobrým finančním zdravím a zároveň je to firma, která nemá problém splácet své závazky.

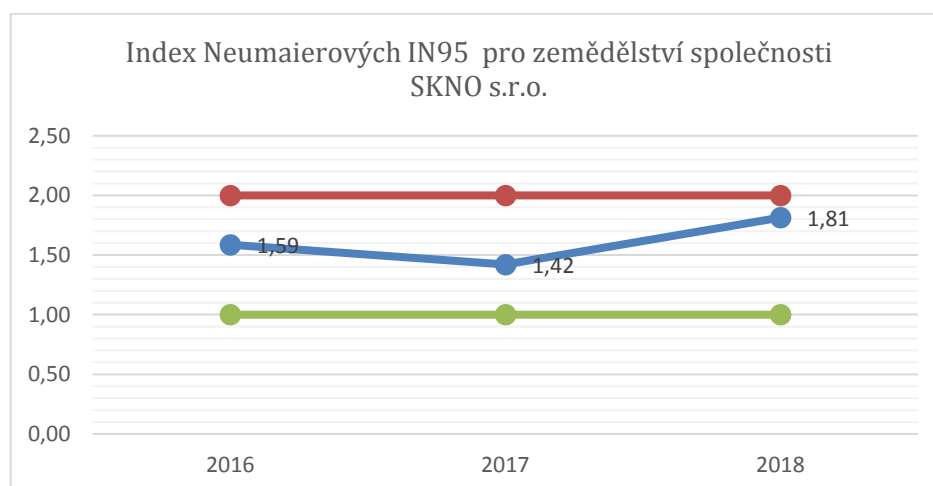
Graf 9 Vývoj výsledku indexu Neumaierových IN95 pro zemědělství ve společnosti EKO s.r.o.



Zdroj: Výkazy EKO s.r.o. za roky 2016 až 2018, (Kubičková, Jindřichovská,2015), vlastní zpracování

Oblast mezi červenou a zelenou osou značí podnik, který je rizikový a může se dostat do finančních problémů, což je právě společnost SKNO s.r.o.

Graf 10 Vývoj výsledku indexu Neumaierových IN99 pro zemědělství ve společnosti SKNO s.r.o.



Zdroj: Výkazy SKNO s.r.o. za roky 2016 až 2018, (Kubičková, Jindřichovská, 2015), vlastní zpracování

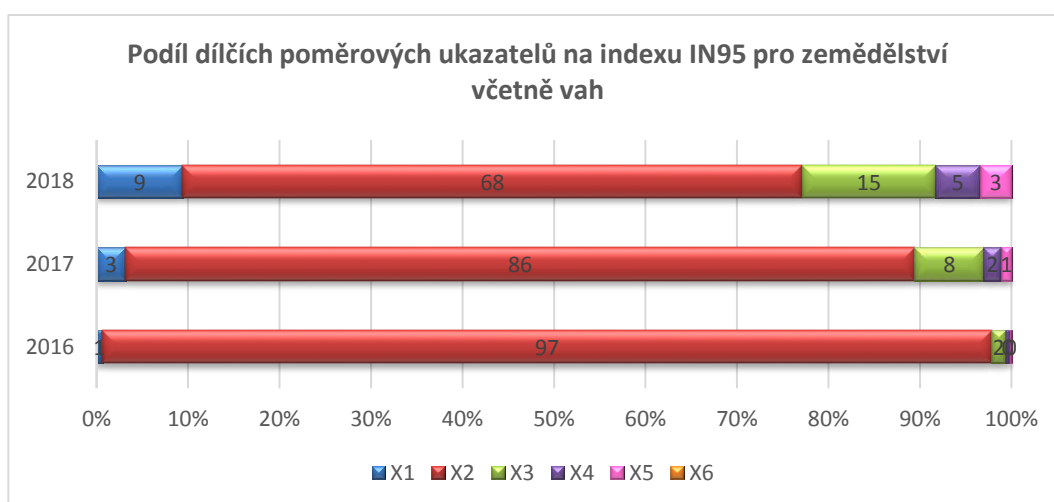
Největší podíl na indexu IN95 ve společnosti EKO s.r.o. pro obor zemědělství má ukazatel X2 – $EBIT^{100} / \text{Nákladové úroky}$. Za vhodnou hodnotu je považována hodnota (bez započtení vah) nad 8, 4-6 jsou dostačující podmínky pro investory a hodnota 3 a méně je kritická, jelikož většina zisku jde na hrazení nákladových úroků. Dle grafu 11 je možné konstatovat, že ukazatel X2 má v hodnoceném období sestupný trend. V roce 2016 činil ukazatel 97 % (včetně vah) a o 2 roky později o 29 % méně. Díky vysokému ukazateli úrokového krytí, vyšla společnost v tomto období jako velmi bonitní. Je možné tvrdit, že tento ukazatel významně ovlivnil celkové výsledky.

Ukazatel ROA X3 – $EBIT / \text{Aktiva}$ se podílí na výsledku velmi málo. Během sledovaného období má kolísavý trend, ale v porovnání s ukazatelem X2 má velmi malý podíl. V roce 2016 se podílel 2 % (včetně vah), v roce 2018 až 15 % (včetně vah). Ale v modelu je tento ukazatel považován za nejvýznamnější, protože má i největší váhu.

Ukazatel X1 – $\text{Aktiva} / \text{Cizí kapitál}$ neboli ukazatel finanční páky se na výsledku modelu podílí velmi málo a v roce 2018 nedosáhl ani 10 % podílu včetně započtených vah.

¹⁰⁰ Zisk před úroky a zdaněním (earnings before interest and taxes)

Graf 11 Podíl ukazatelů indexu IN95 Neumaierových pro zemědělství v % ve společnosti EKO s.r.o.



Poznámka: Výsledky jsou znázorněny včetně vah

Zdroj: Výkazy EKO s.r.o. za roky 2016 až 2018, (Kubíčková, Jindřichovská, 2015), vlastní zpracování

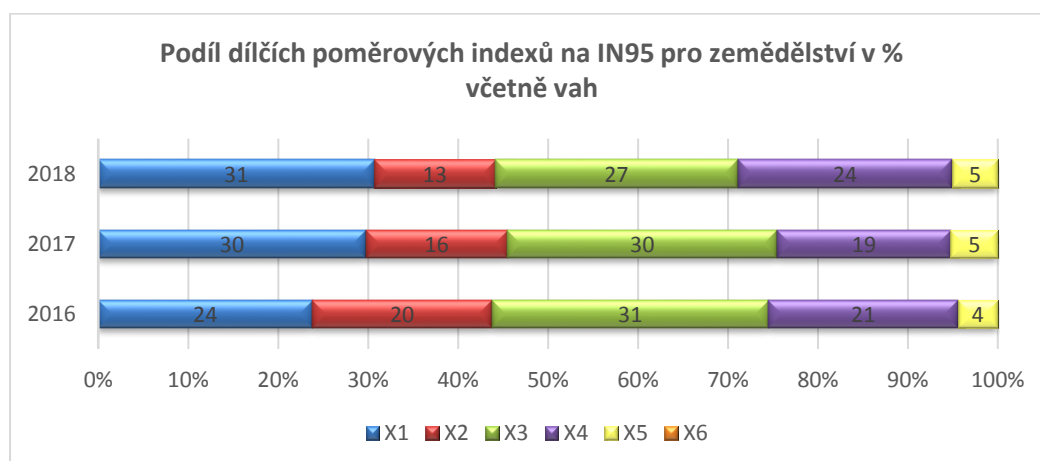
Největší podíl na indexu IN95 pro obor zemědělství ve společnosti SKNO s.r.o. má ukazatel X1 – Aktiva / Cizí kapitál (ukazatel finanční páky), který má rostoucí trend, a i hodnota ukazatele je každým rokem větší, tím by také měla být větší i zadluženost. Na výsledku se v roce 2018 podílí 31 % (včetně váhového koeficientu).

Ukazatel X3 – EBIT / Aktiva (ROA) má kolísavý trend. V roce 2016 má 31 % a v roce 2018 má 27 % podíl včetně váhového koeficientu. V modelu je tento ukazatel považován za nejvýznamnější, protože má i největší váhu, z toho důvodu by měl mít i vyšší hodnotu.

X4 – Tržby / Aktiva (rychlost obrátu celkových aktiv). Hodnota ukazatele nedosahuje ani úrovně hodnoty 1 bez započtení vah. Společnost neefektivně využívá aktiva.

Ukazatel X6 – Závazky po splatnosti / Tržby je nulový, tudíž se ani na výsledcích modelu nepodílí.

Graf 12 Podíl ukazatelů indexu IN95 Neumaierových pro zemědělství v % ve společnosti SKNO s.r.o.



Poznámka: Výsledky jsou znázorněny včetně vah

Zdroj: Výkazy SKNO s.r.o. za roky 2016 až 2018, (Kubičková, Jindřichovská, 2015), vlastní zpracování

Protože společnost EKO s.r.o. je zároveň potravinářskou firmou, je **index IN95** využit s váhami **pro potravinářský průmysl**. Popis modelu viz kapitola 1.7.2. a metodika.

Následující tabulka hodnotí výsledky modelu IN95 pro potravinářství ve sledovaném období 2016 až 2018. Společnost EKO s.r.o. je řazena dle výsledků modelu mezi podniky s velmi dobrým finančním zdravím.

Tabulka 27 Aplikace indexu IN95 Neumaierových pro potravinářství ve společnosti EKO s.r.o.

Ukazatel	2016	2017	2018
X1 Aktiva/Cizí zdroje	6,872	5,843	6,054
X2 EBIT ¹⁰¹ /Nákladové úroky	2245,846	347,444	94,844
X3 EBIT/ Aktiva	0,184	0,156	0,105
X4 Tržby/Aktiva	1,354	1,109	0,988
X5 Oběžná aktiva/ Krátkodobé závazky	5,323	5,067	5,283
X6 Závazky po splatnosti / Tržby	0	0	0
X1 A/CZ *0,26	1,787	1,519	1,574
X2 EBIT / NÚ *0,11	247,043	38,219	10,433
X3 EBIT/ A * 4,99	0,916	0,779	0,526
X4 T/ A * 0,33	0,447	0,366	0,326
X5 OA/ KZ *0,10	0,532	0,507	0,528

¹⁰¹ Zisk před úroky a zdaněním (earnings before interest and taxes)

X6 ZPS/T * 17,38	0	0	0
Výsledek	250,725	41,390	13,386
Slovní hodnocení	Velmi dobré finanční zdraví	Velmi dobré finanční zdraví	Velmi dobré finanční zdraví

Zdroj: Výkazy EKO s.r.o. za roky 2016 až 2018, (Kubičková, Jindřichovská,2015), vlastní zpracování

Společnost SKNO s.r.o. je řazena dle výsledků modelu mezi podniky rizikové v roce 2016 a 2018 a v roce 2017 jako společnost s vážnými finančními problémy a nedostatečnou schopností plnit závazky. Hodnoty v první části tabulky 27 a 28, jsou stejné jako u oboru zemědělství (Tabulky 25 a 26), liší se až v druhé části, kde jsou zahrnuté jiné váhy ukazatelů a jiné ohodnocení.

Z výsledků modelu je možné označit společnost EKO s.r.o. opět jako lepší podnik, než je společnost SKNO s.r.o.

Tabulka 28 Aplikace indexu IN95 Neumaierových pro potravinářství ve společnosti SKNO s.r.o.

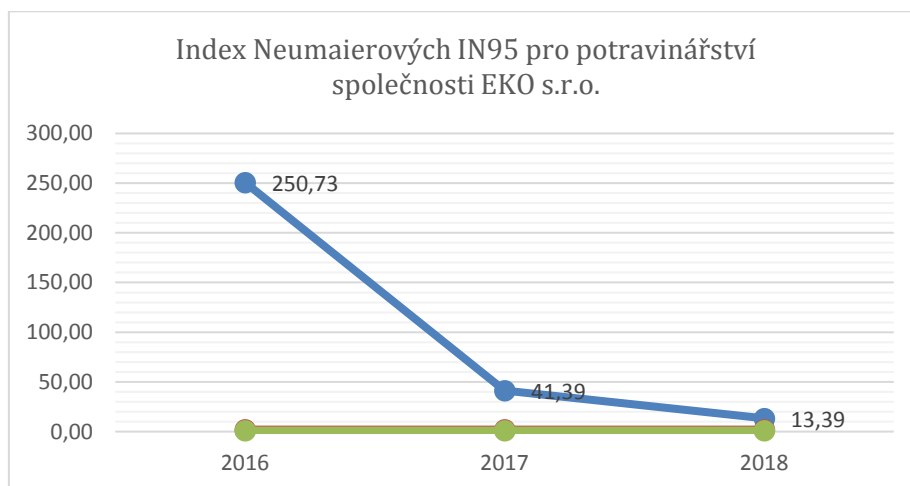
Ukazatel	2016	2017	2018
X1 Aktiva/Cizí zdroje	1,573	1,761	2,322
X2 EBIT¹⁰²/Nákladové úroky	2,876	2,038	2,215
X3 EBIT/ Aktiva	0,023	0,020	0,023
X4 Tržby/Aktiva	0,439	0,361	0,570
X5 Oběžná aktiva/ Krátkodobé závazky	0,701	0,743	0,914
X6 Závazky po splatnosti / Tržby	0	0	0
X1 A/CZ *0,26	0,409	0,458	0,604
X2 EBIT / NÚ *0,11	0,316	0,224	0,244
X3 EBIT/ A * 4,99	0,114	0,099	0,114
X4 T/ A * 0,33	0,145	0,119	0,188
X5 OA/ KZ *0,10	0,070	0,074	0,091
X6 ZPS/T * 17,38	0	0	0
Výsledek	1,055	0,975	1,241
Slovní hodnocení	Riziková, může se dostat do problémů	Vážné finanční problémy, nedostatečná schopnost plnit závazky	Riziková, může se dostat do problémů

Zdroj: Výkazy SKNO s.r.o. za roky 2016 až 2018, (Kubičková, Jindřichovská,2015), vlastní zpracování

¹⁰² Zisk před úroky a zdaněním (earnings before interest and taxes)

Červená osa, která splývá se zelenou, značí velmi dobré finanční zdraví u všech podniků, které mají výslednou hodnotu indexu $IN95 > 2$. Zelená osa značí podnik s vážnými finančními problémy, pod touto osou by byly podniky, které mají hodnotu $IN95 < 1$. Modrá osa značí podnik EKO s.r.o., který je hodnocený jako podnik s velmi dobrým finančním zdravím a zároveň je to firma, která nemá problém splácet své závazky.

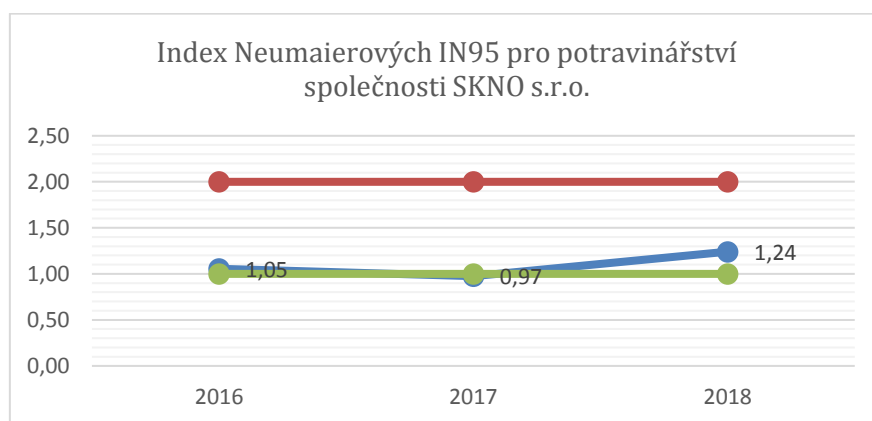
Graf 13 Vývoj výsledku indexu IN95 Neumaierových pro potravinářství ve společnosti EKO s.r.o.



Zdroj: Výkazy EKO s.r.o. za roky 2016 až 2018, (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, vlastní zpracování)

Modrá osa podniku SKNO s.r.o. v následujícím grafu, znázorňuje podnik jako rizikový, který se může dostat do problémů v letech 2016 a 2018 a v roce 2017 je podnik SKNO s.r.o. hodnocen jako podnik s vážnými finančními problémy a nedostatečnou schopností plnit závazky.

Graf 14 Vývoj výsledku indexu IN95 Neumaierových pro potravinářství ve společnosti SKNO s.r.o.



Zdroj: Výkazy SKNO s.r.o. za roky 2016 až 2018, (Kubičková, Jindřichovská, 2015, vlastní zpracování)

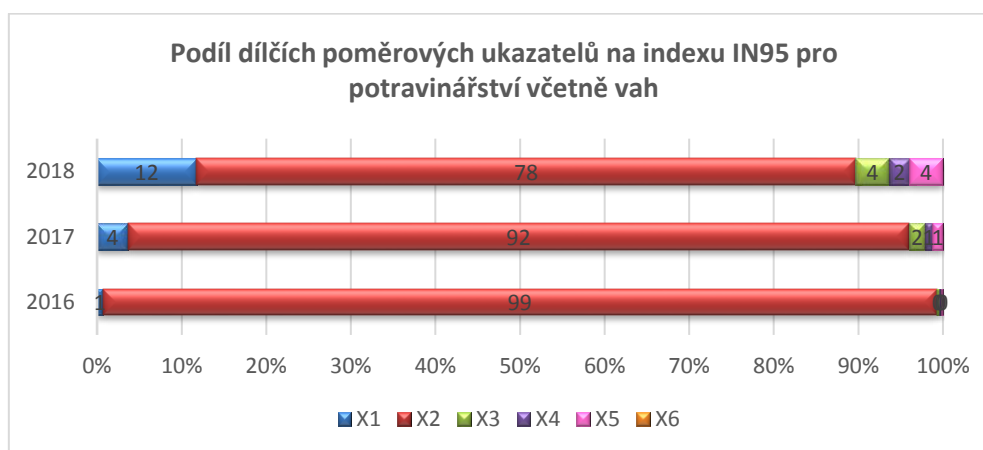
Největší podíl na indexu IN95 společnosti EKO s.r.o. pro obor potravinářství má ukazatel X2 – EBIT¹⁰³/ Nákladové úroky (stejně jako pro obor zemědělství). Za vhodnou hodnotu je považována hodnota nad (bez započtení vah) 8, 4-6 jsou dostačující podmínky pro investory a hodnota 3 a méně je kritická, jelikož většina zisku jde na hrazení nákladových úroků. Dle grafu 15 je možné konstatovat, že ukazatel má v hodnoceném období sestupný trend. V roce 2016 činil podíl dílčího ukazatele X2 99 % včetně koeficientu vah (o 2 % více než u modelu pro zemědělství) a o 2 roky později o 21 % méně (o 9 % méně než u modelu pro zemědělství). Díky vysokému ukazateli úrokového krytí, vyšla společnost EKO s.r.o. v tomto období jako velmi bonitní. Je možné tvrdit, že tento ukazatel významně ovlivnil celkové výsledky.

Ukazatel X3 – EBIT / Aktiva (ROA) se podílí na výsledku velmi málo. Během sledovaného období má rostoucí trend, ale v porovnání s ukazatelem X2 má velmi malý podíl. V roce 2018 se podílel ukazatel X3 jen 4 % (včetně vah) na výsledku modelu. Ale v modelu je tento ukazatel považován za nejvýznamnější, protože má největší váhu ukazatele.

Ukazatel X1 – Aktiva / Cizí kapitál neboli ukazatel finanční páky se na výsledku modelu podílí velmi málo, ale v roce 2018 přesáhl 10 % podíl včetně započtení váhového koeficientu (v modelu pro zemědělství nedosáhl ukazatel X1 ani 10 % včetně vah).

¹⁰³ Zisk před úroky a zdaněním (earnings before interest and taxes)

Graf 15 Podíl ukazatelů indexu IN95 Neumaierových pro potravinářství v % ve společnosti EKO s.r.o.



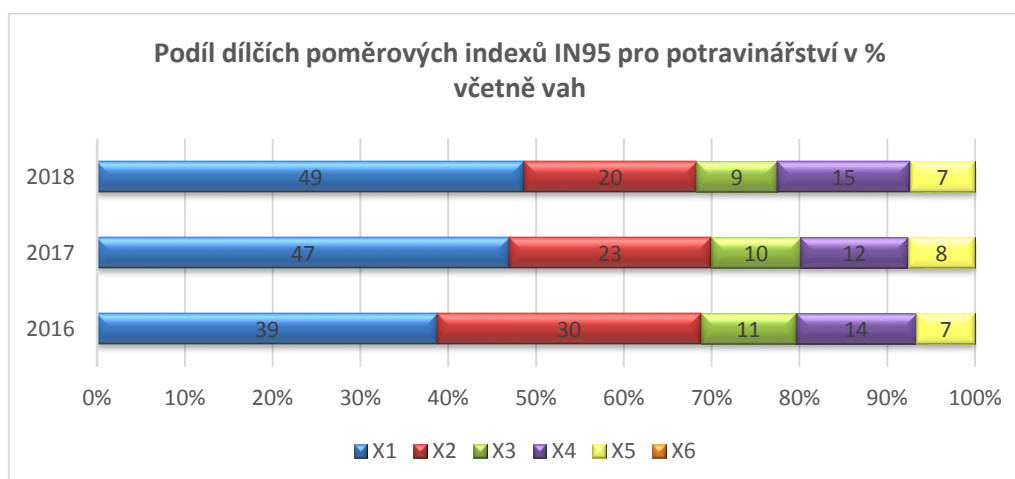
Poznámka: Výsledky jsou znázorněny včetně vah

Zdroj: Výkazy EKO s.r.o. za roky 2016 až 2018, (Kubičková, Jindřichovská, 2015, vlastní zpracování)

Jak bylo výše zmíněno, výsledné hodnoty ukazatelů bez započtení vah jsou v tomto modelu (SKNO s.r.o.) i předchozím modelu (EKO s.r.o.) stejné. Liší se hodnoty po započtení vah, z tohoto důvodu je následující graf 16 odlišný.

Nejvíce se na výsledku modelu společnosti SKNO s.r.o. podílí ukazatel X1 – Aktiva / Cizí kapitál, který má rostoucí trend a v roce 2018 získal 49 % podíl včetně započtení vah, jen o 10 % větší podíl než v roce 2016. Další významný ukazatel s klesající tendencí je ukazatel X2 – EBIT / Nákladové úroky, který v roce 2016 měl 30 % podíl včetně vah a v roce 2018 má o 10 % menší podíl než v roce 2016. Ukazatel X4 – Tržby / Aktiva kolísá v roce 2016 se podílí 14 % včetně vah, ale v roce 2017 jen 12 % včetně vah a v roce 2018 vyrostl až na 15 % podíl na výsledku modelu včetně započtení vah. Ukazatel X6 – Závazky po splatnosti / Tržby je nulový, proto se na výsledku modelu nepodílí.

Graf 16 Podíl ukazatelů indexu IN95 Neumaierových pro potravinářství v % ve společnosti SKNO s.r.o.



Poznámka: Výsledky jsou znázorněny včetně vah

Zdroj: Výkazy SKNO s.r.o. za roky 2016 až 2018, (Kubičková, Jindřichovská, 2015, vlastní zpracování)

Model vytvořený Gurčíkem G-index je pro zemědělský sektor. Popis modelu viz kapitola 1.7.3. a metodika.

$$G = 3,412 * \frac{NVH}{P} + 2,226 * \frac{EBT}{P} + 3,227 * \frac{EBT}{V} + 3,149 * \frac{CF}{P} - 2,063 * \frac{Z}{V}$$

Následující tabulky znázorňují výsledky jednotlivých ukazatelů bez a se započtenou váhou. Udávají také výsledné hodnocení modelem pro sledovaná období a následné slovní hodnocení. G-index hodnotí společnost EKO s.r.o. jako prosperující podnik během sledovaného období. Největší váhu má v modelu ukazatel X1 – Nerozdělený výsledek hospodaření / Pasiva.

Tabulka 29 Aplikace Gurčikova G-indexu ve společnosti EKO s.r.o.

Ukazatel	2016	2017	2018
X1 Nerozdělený výsledek hospodaření/Pasiva	0,688	0,687	0,732
X2 EBT ¹⁰⁴ /Pasiva	0,184	0,156	0,104
X3 EBT/Výnosy	0,120	0,126	0,092
X4 CF/Pasiva	0,195	0,161	0,128
X5 Zásoby/Výnosy	0,130	0,174	0,192
X1 NVH/P * 3,412	2,347	2,345	2,499

¹⁰⁴ Zisk před zdaněním (earnings before taxes)

X2 EBT ¹⁰⁵ /P * 2,226	0,409	0,347	0,232
X3 EBT/V * 3,227	0,387	0,406	0,298
X4 CF/P * 3,149	0,613	0,508	0,403
X5 Z/V * 2,063	0,269	0,360	0,396
Výsledek	3,487	3,245	3,035
Slovní hodnocení	Prosperující podnik	Prosperující podnik	Prosperující podnik

Zdroj: Výkazy EKO s.r.o. za roky 2016 až 2018, (Gurčík,2002), vlastní zpracování

G-index hodnotí společnost SKNO s.r.o. jako průměrný podnik. A opět je možné konstatovat, že dle výsledků tohoto modelu je společnost EKO s.r.o. lepší než společnost SKNO s.r.o. I výsledné hodnoty u společnosti EKO s.r.o. se pohybují kolem 3 jednotek, ale u společnosti SKNO s.r.o. se výsledné hodnoty pohybují kolem jedné.

Tabulka 30 Aplikace Gurčikova G-indexu ve společnosti SKNO s.r.o.

Ukazatel	2016	2017	2018
X1 Nerozdělený výsledek hospodaření/Pasiva	0,241	0,246	0,295
X2 EBT ¹⁰⁶ /Pasiva	0,015	0,010	0,013
X3 EBT/Výnosy	0,027	0,021	0,021
X4 CF/Pasiva	0,088	0,095	0,125
X5 Zásoby/Výnosy	0,034	0,049	0,076
X1 NVH/P * 3,412	0,824	0,838	1,005
X2 EBT ¹⁰⁷ /P * 2,226	0,033	0,023	0,028
X3 EBT/V * 3,227	0,088	0,068	0,069
X4 CF/P * 3,149	0,277	0,298	0,393
X5 Z/V * 2,063	0,070	0,101	0,157
Výsledek	1,152	1,126	1,338
Slovní hodnocení	Průměrný podnik	Průměrný podnik	Průměrný podnik

Zdroj: Výkazy SKNO s.r.o. za roky 2016 až 2018, (Gurčík,2002), vlastní zpracování

Grafické znázornění výsledků udávají následující grafy 17 a 18. Zelená osa symbolizuje neprosperující podnik, červená označuje prosperující podnik a oblast mezi zelenou a červenou hodnotí podnik jako průměrný. Znázornění výsledků modelu je dáno modrou osou.

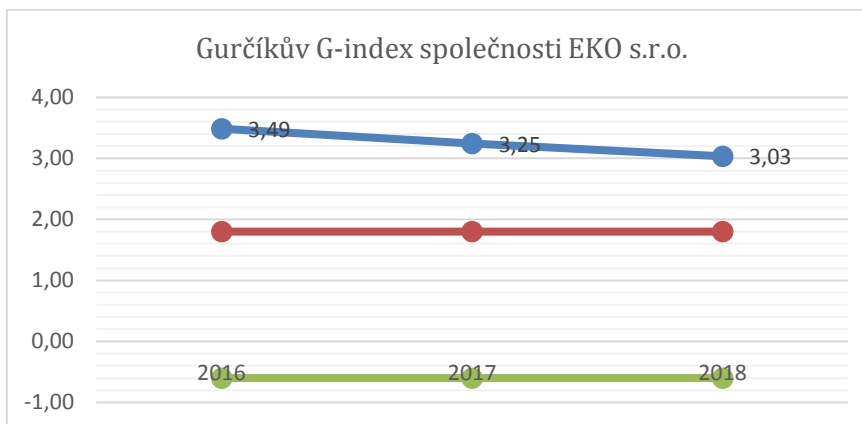
¹⁰⁵ Zisk před zdaněním (earnings before taxes)

¹⁰⁶ Zisk před zdaněním (earnings before taxes)

¹⁰⁷ Zisk před zdaněním (earnings before taxes)

Výsledné hodnocení pro společnost EKO s.r.o. má klesající trend, ale pořád hodně vysoké hodnoty pro zařazení společnosti do oblasti prosperujícího podniku.

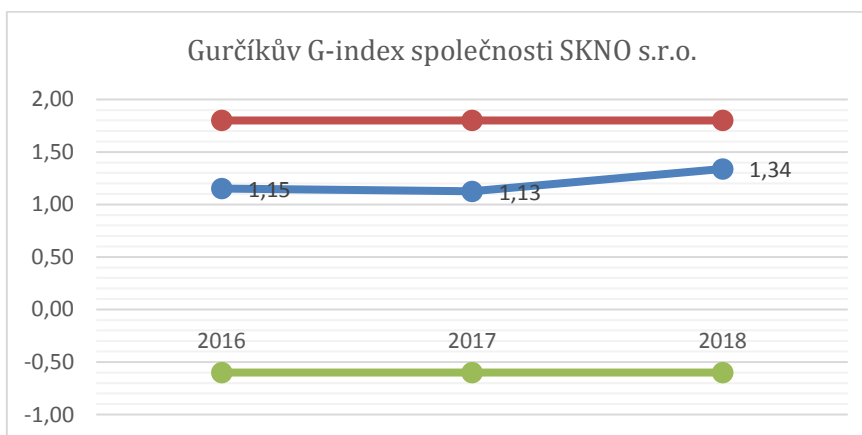
Graf 17 Vývoj výsledků Gurčikova G-indexu ve společnosti EKO s.r.o.



Zdroj: Výkazy EKO s.r.o. za roky 2016 až 2018, (Gurčík,2002), vlastní zpracování

Společnosti SKNO s.r.o. má rostoucí trend od roku 2017.

Graf 18 Vývoj výsledku Gurčikova G-indexu ve společnosti SKNO s.r.o.

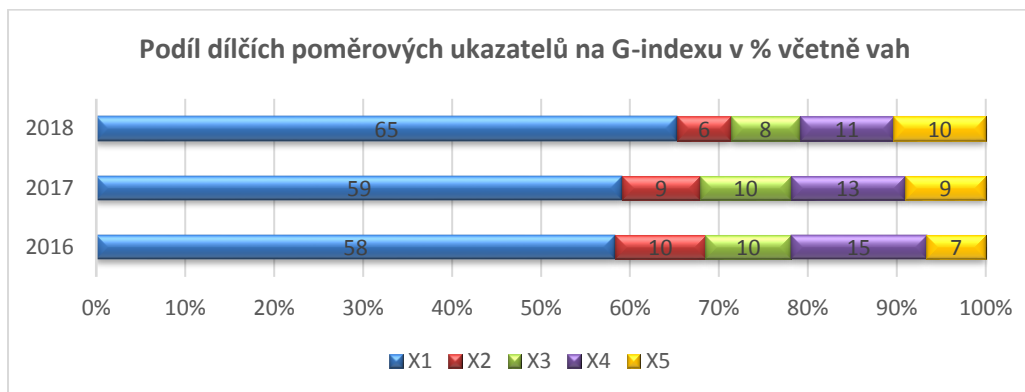


Zdroj: Výkazy SKNO s.r.o. za roky 2016 až 2018, (Gurčík,2002), vlastní zpracování

Významný ukazatel je v Gurčíkově modelu pro společnost EKO s.r.o. ukazatel X1 – Nerozdělený výsledek hospodaření / Celková pasiva. Ukazatel má ve sledovaném období 2016 až 2018 v podniku EKO s.r.o. rostoucí trend. V roce 2018 získal 65 % podíl včetně vah. Druhý ukazatel s významným podílem je ukazatel X4 – Cash flow/ Celková pasiva, který má klesající trend. V roce 2016 čítá jeho podíl na výsledku modelu 15 % včetně

vah, ale v roce 2018 o 4 % méně. Zbývající ukazatele se podílejí maximálně 10 % včetně započteného koeficientu vah.

Graf 19 Podíl ukazatelů Gurčikova G-indexu v % ve společnosti EKO s.r.o.



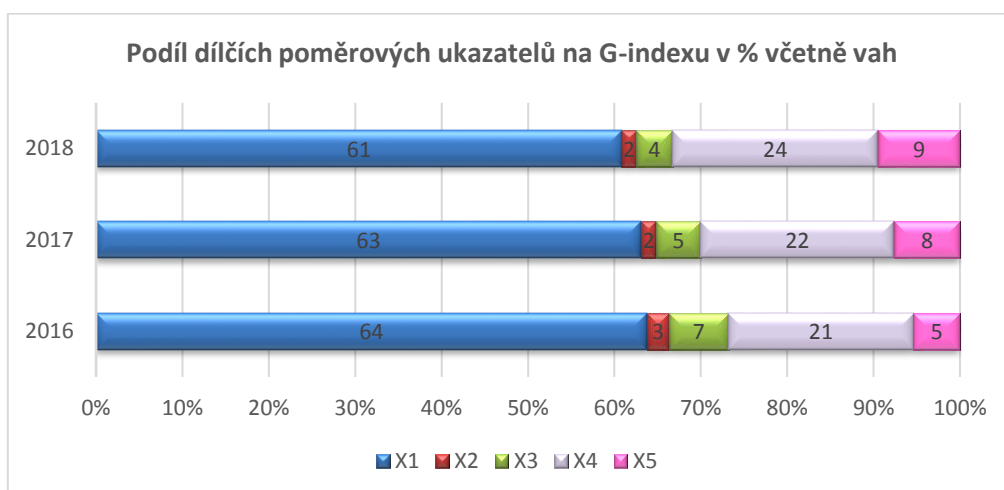
Poznámka: Výsledky jsou znázorněny včetně vah

Zdroj: Výkazy EKO s.r.o. za roky 2016 až 2018, (Gurčík,2002), vlastní zpracování

Ukazatel X1 – Nerozdělený výsledek hospodaření / Celková pasiva má ve sledovaném období 2016 až 2018 v podniku SKNO s.r.o. klesající trend, rostoucí trend má společnost EKO s.r.o. V roce 2018 získal ukazatel X1 61 % podíl na výsledku modelu včetně vah. Druhý ukazatel s významným podílem je ukazatel X4 – Cash flow/ Celková pasiva, který má rostoucí trend u společnosti SKNO s.r.o., u společnosti EKO s.r.o. má klesající trend. V roce 2016 čítá ukazatel X4 podíl 21 % včetně vah, ale v roce 2018 o 3 % více. Zbývající ukazatele se podílejí maximálně 10 % včetně vah.

Aby společnost byla modelem považována za prosperující, musela by se minimálně jedna hodnota nějakého ukazatele zvýšit, například hodnota ukazatele X1, který Gurčík považuje za velmi důležitý, protože má největší váhu.

Graf 20 Podíl ukazatelů Gurčikova G-indexu v % ve společnosti SKNO s.r.o.



Poznámka: Výsledky jsou znázorněny včetně vah

Zdroj: Výkazy SKNO s.r.o. za roky 2016 až 2018, (Gurčík,2002), vlastní zpracování

Model CH-index je také vytvořený pro zemědělské podniky. Na základě testování významnosti a vhodnosti, bylo zvoleno pět ukazatelů, pro model vytvořený autorkou Chrastinovou. Popis modelu viz kapitola 1.7.4. a metodika.

$$CH = \left(0,37 * \frac{EAT}{A}\right) * 100 + \left(0,25 * \frac{EAT}{T}\right) * 100 + \left(0,21 * \frac{CF}{Zá}\right) * 100 - \left(0,10 * \frac{Zá}{T}\right) * 365 - \left(0,07 * \frac{CZ}{P}\right) * 100$$

Následující tabulky ukazují výsledné hodnoty modelu Chrastinové pro zemědělské podniky. Nejvyšší váhu má ukazatel X1 – EAT / Aktiva (Rentabilita celkového kapitálu, tj. ROA). Nejnižší váhu má ukazatel X5 – Cizí zdroje / Pasiva (Celková zadluženost).

Tabulka 31 Aplikace CH-indexu Chrastinové ve společnosti EKO s.r.o.

Ukazatel	2016	2017	2018
X1 EAT ¹⁰⁸ /Aktiva*100	14,727	12,475	8,649
X2 EAT/Tržby*100	10,880	11,250	8,751
X3 CF/ Závazky * 100	133,678	94,215	77,431
X4 Závazky/Tržby*365	39,242	56,337	60,998
X5 Cizí zdroje/Pasiva * 100	14,553	17,106	16,515
X1 EAT/A *0,37	5,449	4,616	3,200
X2 EAT/T *0,25	2,720	2,813	2,188
X3 CF/ Závazky *0,21	28,072	19,785	16,261

¹⁰⁸ Earnings after taxes – Zisk po zdanění

X4 Z _á /T * 0,10	3,924	5,634	6,100
X5 CZ/P * 0,07	1,019	1,197	1,156
Výsledek	31,298	20,382	14,393
Slovní hodnocení	Prosperující podnik	Prosperující podnik	Prosperující podnik

Zdroj: Výkazy EKO s.r.o. za roky 2016 až 2018, (Chrastinová, 1998), vlastní zpracování

Následující tabulka je pro porovnání změn v ukazatelích, kde se nacházejí Tržby. Tržby jsou počítány jednotnou metodikou, ale autorka CH-indexu má své vlastní pojetí Tržeb, proto je zde toto pojetí uvedeno. Jak je možné vidět, rozdíly ve výsledcích nejsou moc velké a výsledek modelu stále řadí podnik EKO s.r.o. mezi prosperující i při změně výpočtu Tržeb.

Tabulka 32 Změna výpočtu tržeb dle autorky Chrastinové ve společnosti EKO s.r.o.

Ukazatel	2016	2017	2018
EAT/ Tržby	10,950	10,755	8,595
EAT / Tržby * 0,25	2,738	2,689	2,149
Závazky / Tržby	39,496	53,854	59,913
Závazky / Tržby * 0,10	3,950	5,385	5,991
Výsledek	31,291	20,507	14,462

Zdroj: Výkazy EKO s.r.o. za roky 2016 až 2018, (Chrastinová, 1998), vlastní zpracování

Dle výsledných tabulek je možné tvrdit, že i model autorky Chrastinové řadí podnik EKO s.r.o. mezi bonitní podniky, naopak horší společnost SKNO s.r.o. mezi bankrotní podniky.

Tabulka 33 Aplikace CH-indexu Chrastinové ve společnosti SKNO s.r.o.

Ukazatel	2016	2017	2018
X1 EAT ¹⁰⁹ /Aktiva*100	1,257	0,874	1,069
X2 EAT/Tržby*100	2,861	2,419	1,877
X3 CF/ Závazky * 100	13,826	16,659	28,964
X4 Závazky/Tržby*365	527,951	573,640	275,938
X5 Cizí zdroje/Pasiva * 100	63,567	56,781	43,068
X1 EAT/A *0,37	0,465	0,323	0,396
X2 EAT/T *0,25	0,715	0,605	0,469
X3 CF/ Závazky *0,21	2,903	3,498	6,082

¹⁰⁹ Earnings after taxes – Zisk po zdanění

X4 Z_á/T * 0,10	52,795	57,364	27,594
X5 CZ/P * 0,07	4,450	3,975	3,015
Výsledek	-53,161	-56,912	-23,661
Slovní hodnocení	Neprosperující podnik	Neprosperující podnik	Neprosperující podnik

Zdroj: Výkazy SKNO s.r.o. za roky 2016 až 2018, (Chrastinová,1998), vlastní zpracování

Následující tabulka je pro porovnání změn v ukazatelích, kde se nacházejí Tržby. Tržby jsou počítány jednotnou metodikou, ale autorka CH-indexu má své vlastní pojetí Tržeb, proto je zde toto pojetí uvedeno. Jak je možné vidět, rozdíly ve výsledcích nejsou moc velké stejně jako v případě společnosti EKO s.r.o. a výsledek modelu stále řadí podnik SKNO s.r.o. mezi neprosperující i při změně výpočtu Tržeb.

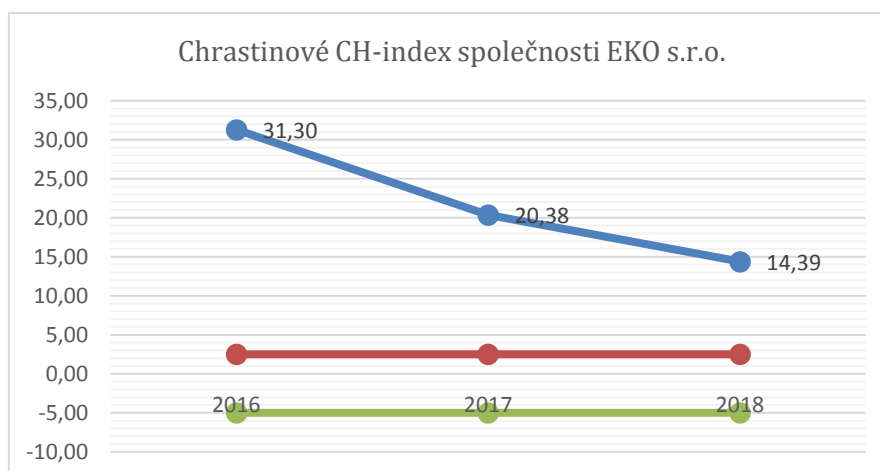
Tabulka 34 Změna výpočtu tržeb dle autorky Chrastinové ve společnosti SKNO s.r.o.

Ukazatel	2016	2017	2018
EAT / Tržby	2,861	2,419	1,877
EAT / Tržby * 0,25	0,715	0,605	0,469
Závazky / Tržby	527,951	573,640	275,887
Závazky / Tržby *0,10	52,795	57,364	27,589
Výsledek	-53,161	-56,912	-23,656

Zdroj: Výkazy SKNO s.r.o. za roky 2016 až 2018, (Chrastinová,1998), vlastní zpracování

Grafické znázornění výsledku modelu udávají tři osy. Zelená osa symbolizuje neprosperující podniky, červená osa označuje prosperující podniky a prostor mezi těmito dvěma osami by společnost zařadil mezi průměrné podniky. Výsledek společnosti EKO s.r.o. je znázorněn modrou osou, z čehož jasně vyplývá, že je společnost modelem zařazena mezi prosperující podniky.

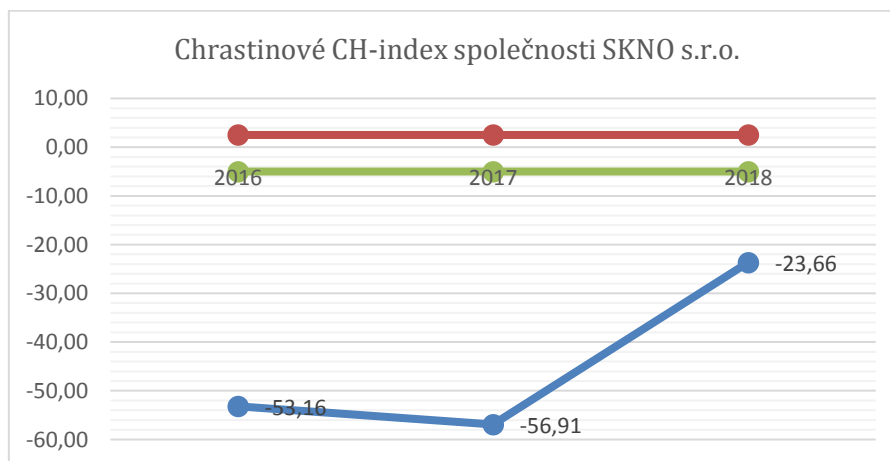
Graf 21 Vývoj výsledku CH-indexu Chrastinové ve společnosti EKO s.r.o.



Zdroj: Výkazy EKO s.r.o. za roky 2016 až 2018, (Chrastinová,1998), vlastní zpracování

Výsledek společnosti SKNO s.r.o. je znázorněn modrou osou v následujícím grafu, ze kterého jasně vyplývá, že je společnost modelem zařazena mezi neprosperující podniky během celého sledovaného období. Protože výsledné hodnoty modelu jsou záporné a nacházejí se pod zelenou osou, která symbolizuje neprosperující podniky.

Graf 22 Vývoj výsledku CH-indexu Chrastinové ve společnosti SKNO s.r.o.

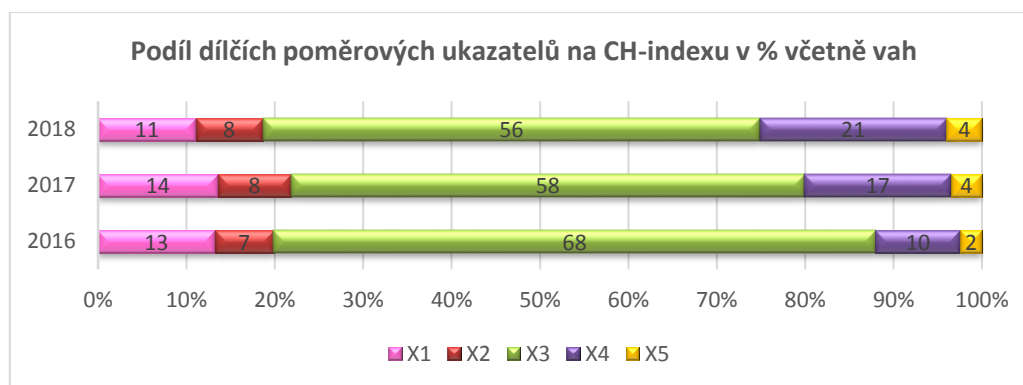


Zdroj: Výkazy SKNO s.r.o. za roky 2016 až 2018, (Chrastinová, 1998), vlastní zpracování

Největší podíl v modelu společnosti EKO s.r.o. má ukazatel X3 – CF / Závazky (Solventnost) s klesajícím trendem v roce 2018 čítá podíl na výsledku 56 % včetně vah. Je pravděpodobné, že její velmi vysoký výsledek ovlivňuje hodnocení a zařazení společnosti mezi prosperující podniky. Chrastinová považuje ukazatel X1 – EAT / Aktiva (ROA) za

důležitý. Ukazatel X1 má ve sledovaném období kolísavý vývoj. V roce 2016 se ukazatel X1 podílí na CH-indexu 13 % včetně vah, ale v roce 2018 o 2 % méně. Celková zadluženost (X5 – Cizí zdroje / Pasiva), kterou Chrastinová považuje za nejméně důležitý se na výsledku modelu podílí jen 4 % v posledních dvou letech včetně započteného koeficientu vah.

Graf 23 Podíl ukazatelů CH-indexu Chrastinové v % ve společnosti EKO s.r.o.



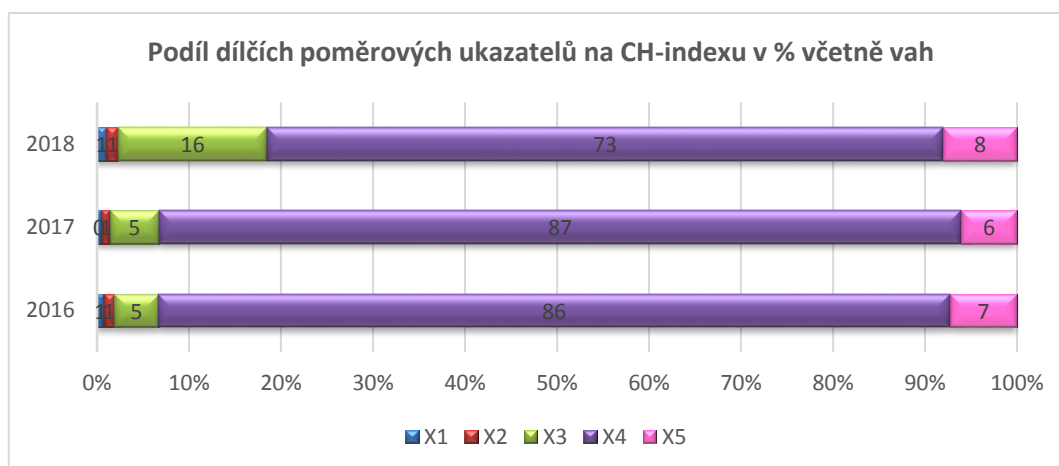
Poznámka: Výsledky jsou znázorněny včetně vah

Zdroj: Výkazy EKO s.r.o. za roky 2016 až 2018, (Chrastinová, 1998), vlastní zpracování

Největší podíl v modelu ve společnosti SKNO s.r.o. má ukazatel X4 – Závazky / Tržby (Doba splatnosti závazků) s kolísajícími hodnotami. V roce 2016 se ukazatel X4 podílel na výsledku 86 % včetně vah, v roce 2018 jen 73 % včetně započtení vah. Je pravděpodobné, že velmi vysoký výsledek tohoto ukazatele zapůsobil na celkový výsledek modelu. X3 – CF / Závazky (Solventnost) s rostoucí hodnotou podílu v roce 2018 čítá dílčí poměrový ukazatel X3 podíl 16 % včetně vah, ale v letech předešlých měl jen 5 % podílu na výsledku modelu.

Chrastinová považuje ukazatel X1 – EAT / Aktiva (ROA) za důležitý. Ukazatel X1 má ve sledovaném období kolem 1 % včetně vah. Celková zadluženost (X5 – Cizí zdroje / Pasiva), kterou Chrastinová považuje za nejméně důležitý se na výsledku modelu podílí jen 8 % včetně vah v roce 2018.

Graf 24 Podíl ukazatelů CH-indexu Chrastinové v % ve společnosti SKNO s.r.o.



Poznámka: Výsledky jsou znázorněny včetně vah

Zdroj: Výkazy SKNO s.r.o. za roky 2016 až 2018, (Chrastinová,1998), vlastní zpracování

Model Banque de France vytvořený francouzskou bankou pro detekci selhání průmyslových společností. Výběr poměrů je založen na finanční analýze, která vznikla z teorie a zkušeností obchodních analytiků. Popis modelu viz kapitola 1.8.1. bod C a metodika.

$$Z_{BDF} = -1,255 * \frac{FN}{HHV} * 2,003 * \frac{SZ}{IVK} - 0,824 * \frac{KS}{DD} * 5,221 * \frac{HHV}{OBD} - 0,689 * \frac{KD}{NSDPH} - 1,164$$

$$* MZPH * 0,706 * \frac{OPPS - Zal}{VVH} * 1,408 * \frac{FI}{PH} - 85,544$$

Následující tabulky uvádí výsledné hodnocení modelu francouzské banky i se slovním hodnocením. Nejvyšší váhu má ukazatel X4 – Hrubý hospodářský výsledek / Obrat bez daní. Nejnižší váhu má ukazatel X5 – Komerční dluhy / Nákupy s DPH.

Tabulka 35 Aplikace francouzského bankovního modelu ve společnosti EKO

Ukazatel	2016	2017	2018
X1 Finanční náklady/Hrubý hospodářský výsledek	0,006	0,020	0,021
X2 Stabilní zdroje /Investovaný vlastní kapitál	0,082	0,119	0,116
X3 Kapacita samofinancování/Dlouhodobý dluh	7,869	2,549	2,290
X4 Hrubý hospodářský výsledek/Obrat bez daní	0,123	0,122	0,092
X5 Komerční dluhy/Nákupy s DPH	1,551	0,643	3,553
X6 Míra změny přidané hodnoty	0,153	0,110	-0,167

X7 (Obchodní pohledávky po splatnosti-Zálohy) /Výroba v hotovosti s DPH	0,000	-0,002	-0,001
X8 Fyzické investice/Přidaná hodnota	0,004	0,449	-0,067
X1 FN/HHV *1,255	0,007	0,025	0,027
X2 SZ/IVK *2,003	0,165	0,239	0,233
X3 KS/DD *0,824	6,484	2,100	1,887
X4 HHV/OBD *5,221	0,640	0,638	0,479
X5 KD/NDPH *0,689	1,069	0,443	2,448
X6 MZPH * 1,164	0,178	0,128	-0,194
X7 OPSS-Zal/VVH * 0,706	0,000	-0,002	-0,001
X8 FI/PH * 1,408	0,005	0,633	-0,094
Výsledek	-93,764	-90,333	-91,903
Slovní hodnocení	Má srovnatelné vlastnosti se společností v úpadku	Má srovnatelné vlastnosti se společností v úpadku	Má srovnatelné vlastnosti se společností v úpadku

Zdroj: Výkazy EKO s.r.o. za roky 2016 až 2018, (Francouzská banka,2001), vlastní zpracování

Výpočet prvního ukazatele s finančními náklady dle českých pravidel (viz metodika) vykazuje malý rozdíl ve výsledcích. Model by stále hodnotil podnik EKO s.r.o. jako společnost, která má vlastnosti společnosti v úpadku.

Tabulka 36 Změna výpočtu Finančních nákladů ve společnosti EKO s.r.o.

Ukazatel	2016	2017	2018
Finanční náklady / Hrubý hospodářský výsledek	0,036	0,058	-0,091
Finanční náklady / Hrubý hospodářský výsledek * 1,255	0,046	0,072	-0,114
Výsledek	-93,771	-90,344	-91,870

Zdroj: Výkazy EKO s.r.o. za roky 2016 až 2018, (Francouzská banka, 2001), vlastní zpracování

Dle výsledných tabulek a slovního hodnocení je možné konstatovat, že francouzský model hodnotí obě společnosti stejně, ačkoliv číselný výsledek mají odlišný. V roce 2016 i 2017 má lepší hodnotu společnost EKO s.r.o., ale v roce 2018 má lepší výslednou hodnotu společnost SKNO s.r.o. Všechny výsledné hodnoty jsou záporné.

Tabulka 37 Aplikace francouzského bankovního modelu ve společnosti SKNO s.r.o.

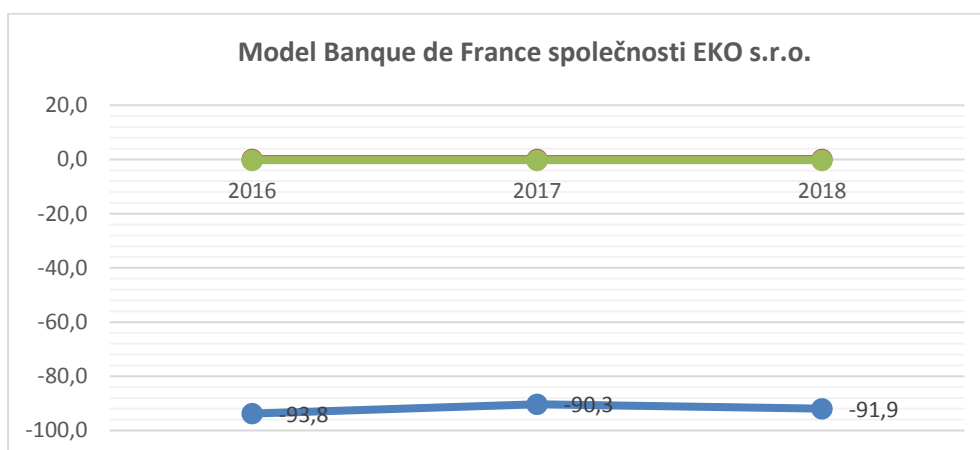
Ukazatel	2016	2017	2018
X1 Finanční náklady/Hrubý hospodářský výsledek	1,350	2,030	1,429
X2 Stablní zdroje /Investovaný vlastní kapitál	1,174	0,835	0,631
X3 Kapacita samofinancování/Dlouhodobý dluh	0,277	0,344	0,547
X4 Hrubý hospodářský výsledek/Obrat bez daní	0,027	0,021	0,021
X5 Komerční dluhy/Nákupy s DPH	0,599	2,059	-0,435
X6 Míra změny přidané hodnoty	-0,180	-0,152	2,078
X7 (Obchodní pohledávky po splatnosti-Zálohy) /Výroba v hotovosti s DPH	-0,148	-0,125	-0,014
X8 Fyzické investice/Přidaná hodnota	1,110	0,217	-0,309
X1 FN/HHV *1,255	1,694	2,548	1,793
X2 SZ/IVK *2,003	2,351	1,672	1,264
X3 KS/DD *0,824	0,228	0,284	0,451
X4 HHV/OBD *5,221	0,143	0,111	0,112
X5 KD/NDPH *0,689	0,412	1,419	-0,300
X6 MZPH * 1,164	-0,209	-0,177	2,419
X7 OPPS-Zal/VVH * 0,706	-0,104	-0,088	-0,010
X8 FI/PH * 1,408	1,563	0,305	-0,435
Výsledek	-93,006	-94,258	-90,571
Slovní hodnocení	Má srovnatelné vlastnosti se společností v úpadku	Má srovnatelné vlastnosti se společností v úpadku	Má srovnatelné vlastnosti se společností v úpadku

Zdroj: Výkazy SKNO s.r.o. za roky 2016 až 2018, (Francouzská banka, 2001), vlastní zpracování

Výpočet prvního ukazatele s finančními náklady dle českých pravidel pro společnost SKNO s.r.o. (viz metodika) nevykazuje žádný rozdíl ve výsledcích, proto zde není další tabulka uvedena.

Následující tabulka udává grafické hodnocení výsledku francouzského modelu. Červená osa řadí podnik mezi normální, zelená osa říká, že společnost má vlastnosti srovnatelné s vlastnostmi společností v úpadku, během posledních let činnosti. Oblast mezi osami by řadila podnik do oblasti nejistoty. Společnost EKO s.r.o. je, jak udává následující graf (modrá osa), hodnocena jako společnost v úpadku. Společnost má dle modelu BDF stále kolísající trend.

Graf 25 Vývoj výsledku francouzského bankovního modelu ve společnosti EKO s.r.o.

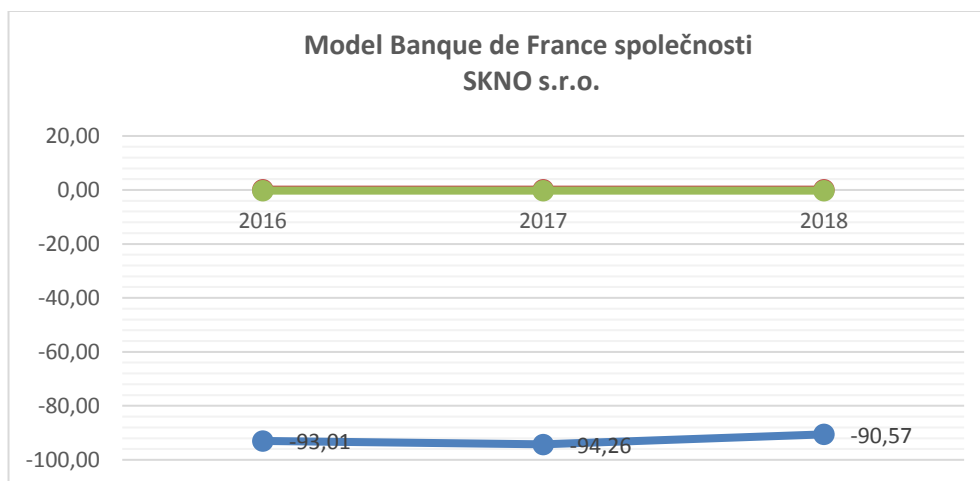


Poznámka: Modrá osa je uvedena v tisících

Zdroj: Výkazy EKO s.r.o. za roky 2016 až 2018, (Francouzská banka, 2001), vlastní zpracování

Společnost SKNO s.r.o. je, jak udává následující graf (modrá osa), hodnocena také jako společnost v úpadku.

Graf 26 Vývoj výsledku francouzského bankovního modelu ve společnosti SKNO s.r.o.



Zdroj: Výkazy SKNO s.r.o. za roky 2016 až 2018, (Francouzská banka, 2001), vlastní zpracování

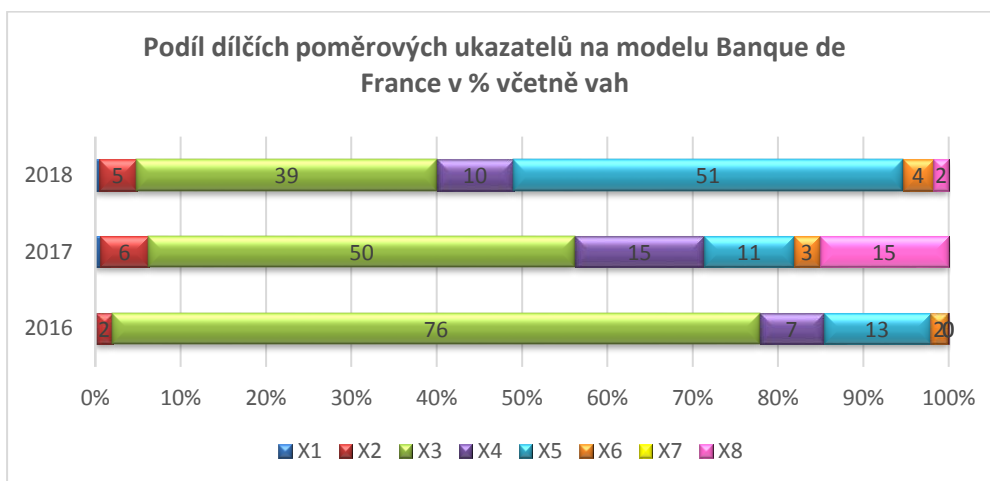
Velký podíl na modelu společnosti EKO s.r.o. má ukazatel X3 - Kapacita samofinancování/ Dlouhodobý dluh. Je pravděpodobné, že právě tento ukazatel, ačkoliv nemá nejvyšší váhu v modelu, tak negativně ovlivňuje výsledek modelu. V roce 2016 se ukazatel

podílí na modelu 76 % včetně vah, vývoj ukazatele je klesající a v roce 2018 činí už jen 39 % podílu na modelu včetně vah.

Ukazatel X5 – Komerční dluhy / Nákupy s DPH má také kolísavý vývoj, ale v roce 2018 ovlivňuje podíl na modelu 51 % včetně vah.

Pro jasné pochopení následujícího grafu byly změněny mínusové hodnoty ukazatele na kladné X8 – Fyzické investice / Přidaná hodnota pouze v roce 2018, zbylé hodnoty tohoto ukazatele jsou kladné a ukazatel X6 – Míra změny přidané hodnoty v roce 2018 je změněna na kladnou hodnotu. Tyto ukazatele záporně ovlivňují podíl na výsledku modelu. Ukazatel X7 – (Obchodní pohledávky po splatnosti – Zálohy) / Výroba v hotovosti s DPH se na modelu vůbec nepodílí.

Graf 27 Podíl ukazatelů francouzského bankovního modelu v % ve společnosti EKO s.r.o.



Poznámka: Výsledky jsou znázorněny včetně vah

Zdroj: Výkazy EKO s.r.o. za roky 2016 až 2018, (Francouzská banka, 2001), vlastní zpracování

Významný ukazatel modelu u společnosti SKNO je X2 – Stabilní zdroje / Investovaný vlastní kapitál a má klesající vývoj. X2 se nejvíce podílí na výsledku modelu 39 % včetně vah v roce 2016, ale v roce 2018 už jen 24 % včetně vah. X8 – Fyzické investice / Přidaná hodnota, který má klesající trend a podílí se včetně vah 8 % na výsledku modelu v roce 2018, ale v roce 2016 se podílel 26 % včetně vah. Tento ukazatel má v posledním sledovaném období zápornou výslednou hodnotu.

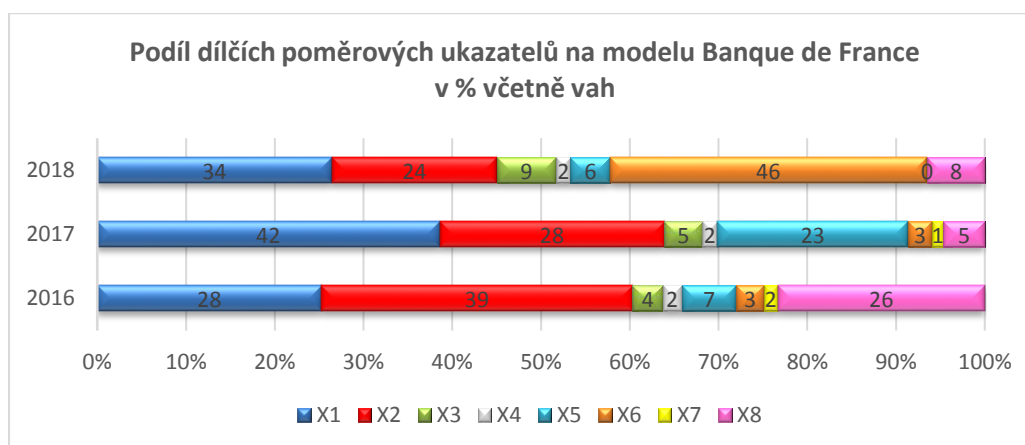
Další ukazatel, který se významně podílí na výsledku modelu je ukazatel X1 – Finanční náklady / Hrubý hospodářský výsledek. Ukazatel X1 má kolísavý vývoj v roce 2018 má 34 % a v roce 2016 měl 28 %, ale v roce 2017 měl 42 % podíl včetně započtení vah.

Zajímavý je nárůst podílu ukazatele X6 – Míra změny přidané hodnoty na 46 % v roce 2018, ale v předchozích letech měl jen 3 % včetně započtených vah. Hodnoty ukazatele X6 jsou v letech 2016 a 2017 záporné, ale v roce 2018 je hodnota ukazatele kladná.

Stejně záporné hodnoty má ukazatel X7 – (Obchodní pohledávky po splatnosti – Zálohy) / Výroba v hotovosti s DPH, ale v celém sledovaném období. Zápornou hodnotu má i ukazatel X5 – Komerční dluhy / Nákupy s DPH v roce 2018.

Pro jasnější pochopení následujícího grafu byly záporné podíly ukazatelů převedeny na kladné.

Graf 28 Podíl ukazatelů francouzského bankovního modelu v % ve společnosti SKNO s.r.o.



Poznámka: Výsledky jsou znázorněny včetně vah

Zdroj: Výkazy SKNO s.r.o. za roky 2016 až 2018, (Francouzská banka, 2001), vlastní zpracování

Model Sayfullin a Kadykov (inspirován E. Altmanem) byl ruskými vědci přizpůsoben pro ruské podmínky a vznikl model pro předpovídání rizika bankrotu, který je možné použít na jakýkoliv průmysl a podnik různé velikosti. **Normativní hodnoty koeficientů nezohledňují odvětvové rysy**, model je možné aplikovat na podniky různých měřítek. Popis modelu viz kapitola 1.8.2. bod A a metodika.

$$R = 2 * PVPKZ + 0,1 * AP + 0,08 * OA + 0,45 * OM + 1 * ZVK$$

Následující tabulky udávají hodnocení společnosti EKO s.r.o. a SKNO s.r.o. ruským modelem. Tabulky znázorňují číselné hodnoty ukazatelů s a bez započtení vah, také uvádí výsledné číselné hodnocení a slovní hodnocení. Nejvyšší váhu má ukazatel K1 – Poměr vlastního pracovního kapitálu k zásobám a nejnižší váhu má ukazatel K3 – Obrat aktiv.

Tabulka 38 Aplikace ruského modelu Sayfullin a Kadykov ve společnosti EKO s.r.o.

Ukazatel	2016	2017	2018
K1 Poměr vlastního pracovního kapitálu k zásobám	2,504	1,761	1,908
K2 Aktuální poměr	1,650	2,001	1,983
K3 Obrat aktiv	0,967	0,809	0,727
K4 Obchodní marže	0,030	0,041	0,024
K5 Ziskovost (návratnost) vlastního kapitálu	17,238	15,044	10,360
K1 PVPKZ * 2	5,009	3,522	3,817
K2 AP * 0,1	0,165	0,200	0,198
K3 OA * 0,08	0,077	0,065	0,058
K4 OM * 0,45	0,013	0,018	0,011
K5 ZVK * 1	17,238	15,044	10,360
Výsledek	22,502	18,848	14,444
Slovní hodnocení	Nízká pravděpodobnost bankrotu	Nízká pravděpodobnost bankrotu	Nízká pravděpodobnost bankrotu

Zdroj: Výkazy EKO s.r.o. za roky 2016 až 2018, (Shkileva, 2018), vlastní zpracování

Dle výsledných tabulek je i v modelu Sayfullin a Kadykov možné konstatovat, že společnost EKO s.r.o. je lepší než společnost SKNO s.r.o. Společnost EKO s.r.o. je řazená modelem mezi bonitní, naopak společnost SKNO s.r.o. je modelem hodnocená jako bankrotní.

Tabulka 39 Aplikace ruského modelu Sayfullin a Kadykov ve společnosti SKNO s.r.o.

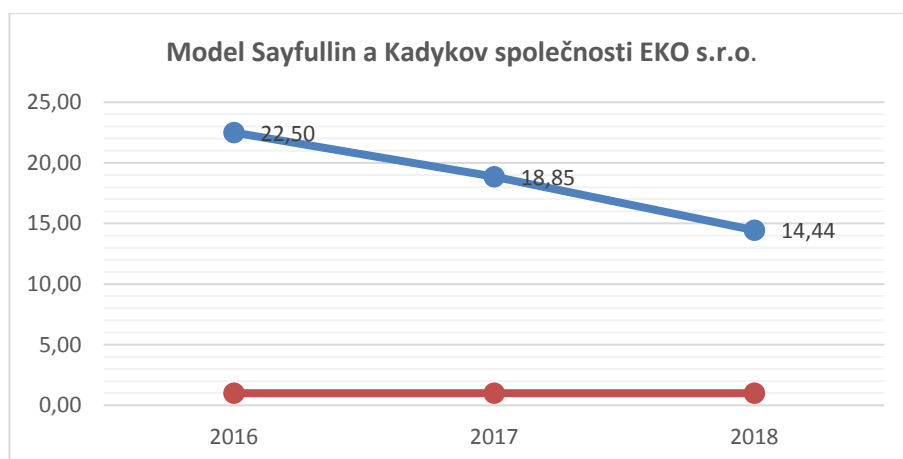
Ukazatel	2016	2017	2018
K1 Poměr vlastního pracovního kapitálu k zásobám	-21,600	-12,304	-5,069
K2 Aktuální poměr	0,058	0,080	0,220
K3 Obrat aktiv	0,348	0,279	0,407
K4 Obchodní marže	0,141	0,040	0,484
K5 Ziskovost (návratnost) vlastního kapitálu	3,755	2,022	1,968
K1 PVPKZ * 2	43,199	24,609	10,138

K2 AP * 0,1	0,006	0,008	0,022
K3 OA * 0,08	0,028	0,022	0,033
K4 OM * 0,45	0,063	0,018	0,218
K5 ZVK * 1	3,755	2,022	1,968
Výsledek	-39,347	-22,538	-7,898
Slovní hodnocení	Vysoká pravděpodobnost bankrotu	Vysoká pravděpodobnost bankrotu	Vysoká pravděpodobnost bankrotu

Zdroj: Výkazy SKNO s.r.o. za roky 2016 až 2018, (Shkileva, 2018), vlastní zpracování

Následně je zobrazeno grafické hodnocení výsledku (Graf 29 a 30). Červená osa je hraniční. Pokud je hodnota vyšší než 1 pravděpodobnost bankrotu je nízká, ale pokud se výsledná hodnota modelu nachází pod 1, je pravděpodobnost bankrotu vysoká. Jak je možné vidět, tak ve společnosti EKO s.r.o. je nízká pravděpodobnost bankrotu, ačkoliv výsledná hodnota modelu má klesající tendenci.

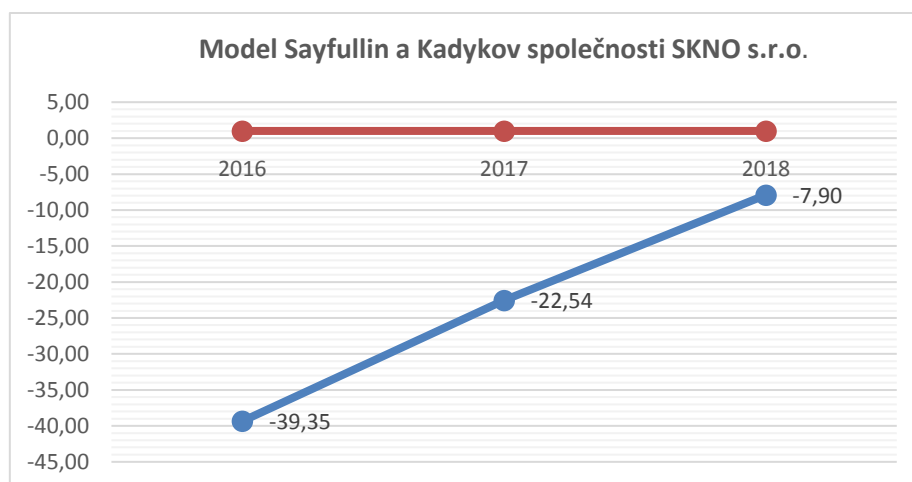
Graf 29 Vývoj výsledku ruského modelu Sayfullin a Kadykov ve společnosti EKO s.r.o.



Zdroj: Výkazy EKO s.r.o. za roky 2016 až 2018, (Shkileva, 2018), vlastní zpracování

Ve společnosti SKNO s.r.o. je vysoká pravděpodobnost bankrotu, jak znázorňuje modrá osa, která má klesající tendenci.

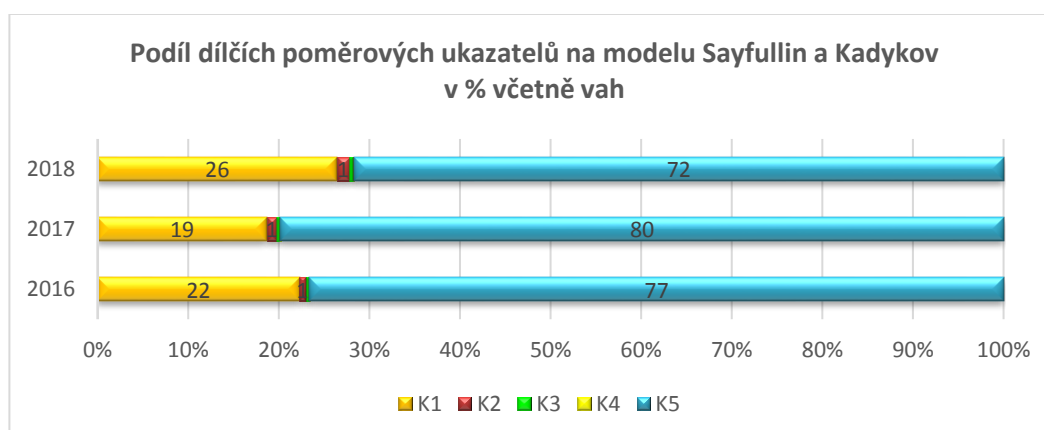
Graf 30 Vývoj výsledku ruského modelu Sayfullin a Kadykov ve společnosti SKNO s.r.o.



Zdroj: Výkazy SKNO s.r.o. za roky 2016 až 2018, (Shkileva, 2018), vlastní zpracování

Největší podíl na výsledku modelu společnosti EKO s.r.o. má ukazatel K5 – Ziskovost (návrstnost) vlastního kapitálu. Ukazatel má kolísavý vývoj, v roce 2018 se podílí na výsledku 72 % včetně vah a je možné konstatovat, že díky tomuto ukazateli je společnost klasifikovaná jako velmi bonitní. Dalším významným ukazatelem je ukazatel K1 – Poměr vlastního pracovního kapitálu k zásobám, který je považován i za významný u autorů modelu. Tento ukazatel má kolísavý trend a v roce 2018 se na výsledku podílí 26 % včetně vah. Ukazatel K4 – Obchodní marže má 0 % podíl, jeho výsledná hodnota je velmi malá (viz Tabulka 38).

Graf 31 Podíl dílčích poměrových ukazatelů na modelu Sayfullin a Kadykov v % ve společnosti EKO s.r.o.



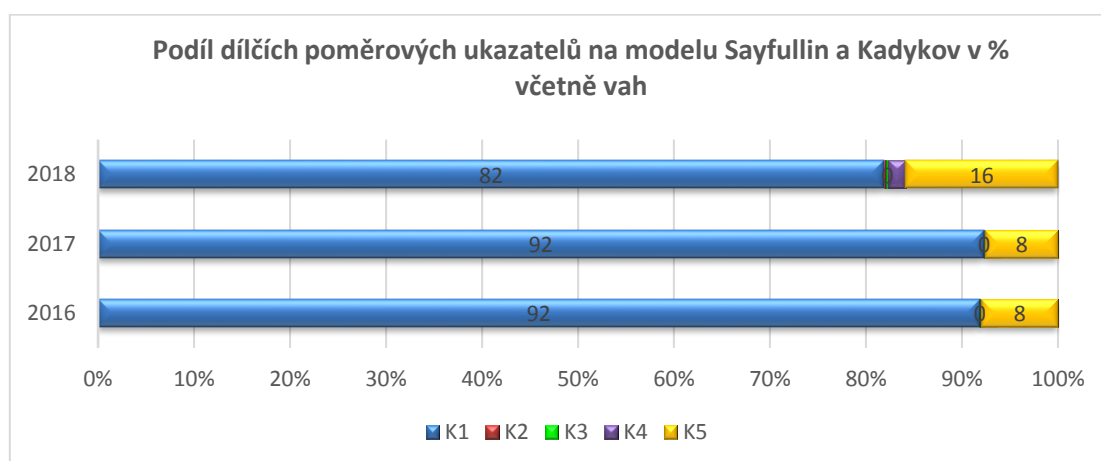
Poznámka: Výsledky jsou znázorněny včetně vah

Zdroj: Výkazy EKO s.r.o. za roky 2016 až 2018, (Shkileva, 2018), vlastní zpracování

Největší podíl na výsledku modelu ve společnosti SKNO s.r.o. má ukazatel K1 – Poměr vlastního pracovního kapitálu k zásobám. Ukazatel má klesající tendenci od roku 2017, kdy se podílí 92 %, ale v roce 2018 se K1 podílí na výsledku 82 % včetně započtení vah. Dle toho je možné konstatovat, že díky tomuto ukazateli je společnost klasifikována jako velmi bankrotní, protože je výsledná hodnota tohoto ukazatele vysoká a záporná.

Dalším významným ukazatelem je ukazatel K5 – Ziskovost (návrtnost) vlastního kapitálu, který je považován za druhý významný u autorů modelu. Tento ukazatel má rostoucí trend od roku 2017, kdy čítá 8 % podílu, ale v roce 2018 se na výsledku podílí dvakrát více než v roce 2017 včetně započtení vah. Ukazatele K2 – Aktuální poměr, K3 – Obrat aktiv a K4 – Obchodní marže mají většinou 0 % podíl, jejich výsledná hodnota je malá (viz Tabulka 39). Ukazatel K4 v roce 2018 se podílí jen 2 % včetně vah.

Graf 32 Podíl ukazatelů ruského modelu Sayfullin a Kadykov v % ve společnosti SKNO s.r.o.



Poznámka: Výsledky jsou znázorněny včetně vah. Ukazatel K1 byl ohodnocen absolutní hodnotou, pro zjednodušení výpočtu tohoto grafu.

Zdroj: Výkazy SKNO s.r.o. za roky 2016 až 2018, (Shkileva, 2018), vlastní zpracování

Fulmerův model - míra přesnosti modelu je 98 % rok před selháním a 81 % míra spolehlivosti více než jeden rok před bankrotem. **Záporné hodnoty Fulmerova modelu ukazují na pravděpodobnost, že podnik bude mít problémy.** Popis modelu viz kapitola 1.8.2. bod B a metodika.

$$H_{Ful} = 5,528 * \frac{NZML}{A} + 0,212 * \frac{T}{A} + 0,073 * \frac{ZPZ}{VK} + 1,270 * \frac{CF}{Z} - 0,120 * \frac{Z}{A} + 2,335 * \frac{KZ}{A} + 0,575 * \log H_{Akt} + 1,083 * \frac{\check{C}PK}{Z} + 0,894 * \log \frac{EBIT}{N\check{U}} - 6,075$$

Následující tabulky udávají hodnocení jednotlivých ukazatelů bez a se započtením vah, výsledné číselné hodnocení modelu pro společnost EKO s.r.o. a SKNO s.r.o. a slovní hodnocení. Největší váhu má ukazatel X1 – Nerozdělený zisk minulých let / Aktiva, a naopak nejnižší váhu má ukazatel X3 – Zisk před zdaněním / Vlastní kapitál.

Tabulka 40 Aplikace Fulmerova modelu ve společnosti EKO s.r.o.

Ukazatel	2016	2017	2018
X1 Nerozdělený zisk minulých let/Aktiva	0,688	0,688	0,732
X2 Tržby/Aktiva	1,354	1,109	0,988
X3 Zisk před zdaněním/Vlastní kapitál	0,215	0,188	0,125
X4 Cash flow/Závazky	1,337	0,942	0,774
X5 Závazky/Aktiva	0,146	0,171	0,165
X6 Krátkodobé závazky/Aktiva	0,121	0,108	0,109
X7 Log (Hmotná aktiva)	4,929	5,070	5,067
X8 Čistý pracovní kapitál/Závazky	3,589	2,563	2,829
X9 Log (EBIT ¹¹⁰ / Nákladové úroky)	3,351	2,541	1,977
X1 NZML/ A *5,528	3,803	3,801	4,048
X2 T/A * 0,212	0,287	0,235	0,210
X3 ZPZ/VK * 0,073	0,016	0,014	0,009
X4 CF/Z * 1,270	1,698	1,197	0,983
X5 Z/A * 0,120	0,017	0,021	0,020
X6 KZ/ A * 2,355	0,282	0,252	0,255
X7 Log (HA) *0,575	2,834	2,915	2,913
X8 ČPK/Z * 1,083	3,886	2,776	3,064
X9 Log (EBIT/ NÚ) * 0,894	2,996	2,272	1,767
Výsledek	9,709	7,366	7,156
Slovní hodnocení	Klasifikována jako úspěšná	Klasifikována jako úspěšná	Klasifikována jako úspěšná

Zdroj: Výkazy EKO s.r.o. za roky 2016 až 2018, (Vickers, 2006), vlastní zpracování

Fulmerův model také hodnotí společnost EKO s.r.o. jako bonitní a společnost SKNO s.r.o. jako bankrotní. Výsledné číselné hodnoty jsou u společnosti EKO s.r.o. kladné, ale u společnosti SKNO s.r.o. záporné.

Tabulka 41 Aplikace Fulmerova modelu ve společnosti SKNO s.r.o.

Ukazatel	2016	2017	2018
X1 Nerozdělený zisk minulých let/Aktiva	0,241	0,246	0,295

¹¹⁰ Zisk před úroky a zdaněním (earnings before interest and taxes)

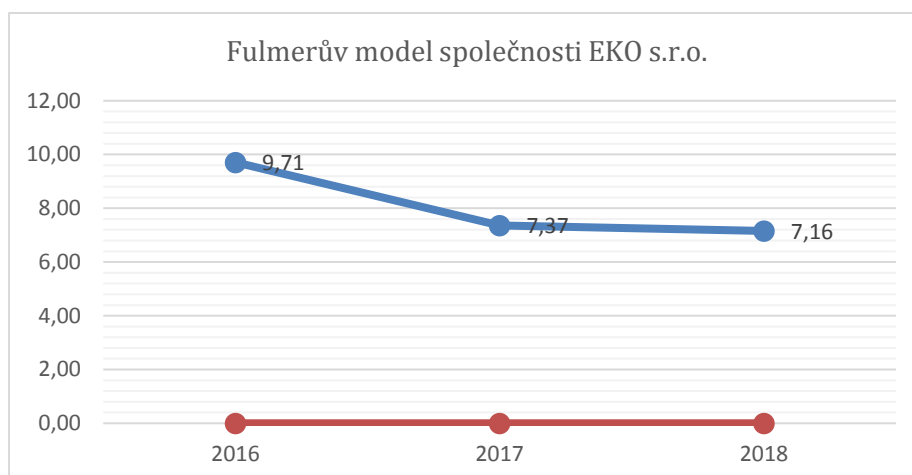
X2 Tržby/Aktiva	0,439	0,361	0,570
X3 Zisk před zdaněním/Vlastní kapitál	0,045	0,023	0,023
X4 Cash flow/Závazky	0,138	0,167	0,290
X5 Závazky/Aktiva	0,636	0,568	0,431
X6 Krátkodobé závazky/Aktiva	0,318	0,293	0,203
X7 Log (Hmotná aktiva)	4,675	4,686	4,661
X8 Čistý pracovní kapitál/Závazky	-0,150	-0,133	-0,040
X9 Log (EBIT ¹¹¹ / Nákladové úroky)	0,459	0,309	0,345
X1 NZML/ A *5,528	1,334	1,358	1,629
X2 T/A * 0,212	0,093	0,077	0,121
X3 ZPZ/VK * 0,073	0,003	0,002	0,002
X4 CF/Z * 1,270	0,176	0,212	0,368
X5 Z/A * 0,120	0,076	0,068	0,052
X6 KZ/ A * 2,355	0,742	0,684	0,473
X7 Log (HA) *0,575	2,688	2,694	2,680
X8 ČPK/Z * 1,083	-0,162	-0,144	-0,044
X9 Log (EBIT/ NÚ) * 0,894	0,410	0,276	0,309
Výsledek	-0,866	-0,985	-0,589
Slovní hodnocení	Společnost má finanční problémy	Společnost má finanční problémy	Společnost má finanční problémy

Zdroj: Výkazy SKNO s.r.o. za roky 2016 až 2018, (Vickers, 2006), vlastní zpracování

Graf 33 znázorňuje grafický výsledek modelu pro společnost EKO s.r.o. Červená osa udává hranice. Pokud je výsledek <0 společnost má finanční problémy, ale výsledek >1 klasifikuje společnost jako úspěšnou. Z toho je možné konstatovat, že společnost EKO s.r.o. modrá osa, je klasifikována jako úspěšná. Výsledná hodnota modelu je kladná a vysoká s kolísavými hodnotami.

¹¹¹ Zisk před úroky a zdaněním (earnings before interest and taxes)

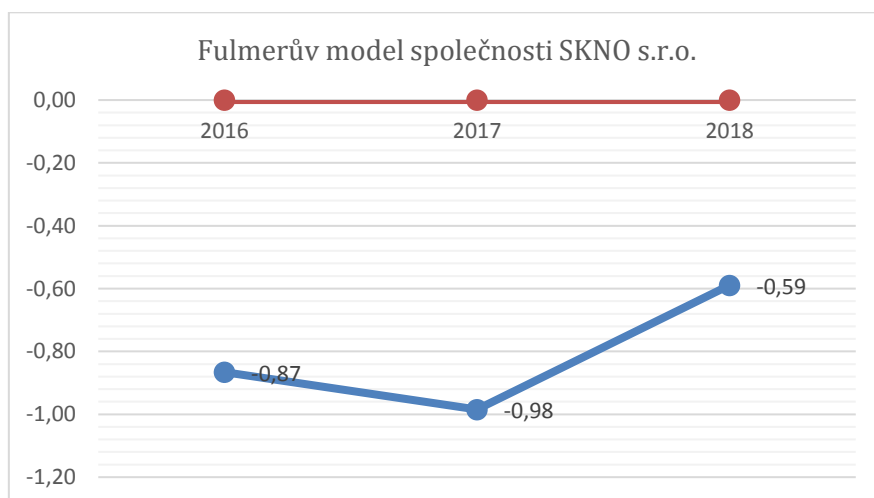
Graf 33 Vývoj výsledku Fulmerova modelu ve společnosti EKO s.r.o.



Zdroj: Výkazy EKO s.r.o. za roky 2016 až 2018, (Vickers, 2006), vlastní zpracování

Společnost SKNO s.r.o. – modrá osa, je klasifikována jako společnost s finančními problémy. Výsledná hodnota modelu má záporné kolísavé hodnoty.

Graf 34 Vývoj výsledku Fulmerova modelu ve společnosti SKNO s.r.o.

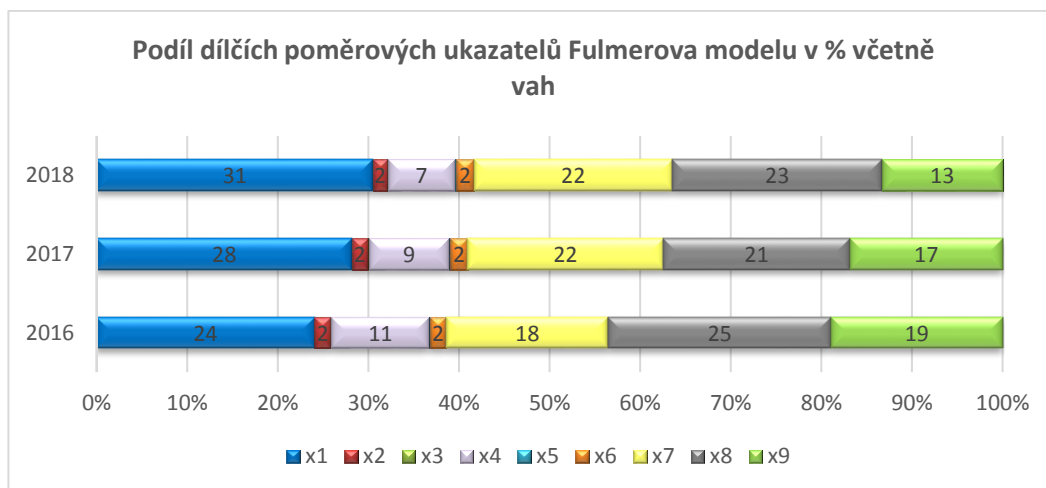


Zdroj: Výkazy SKNO s.r.o. za roky 2016 až 2018, (Vickers, 2006), vlastní zpracování

Největší podíl na výsledku modelu má ve společnosti EKO s.r.o. ukazatel X1 – Nerozdělený zisk minulých let / Aktiva, který má rostoucí trend a v roce 2018 čítá 31 % včetně vah. Jako další ukazatel se významně podílí ukazatel X8 – Čistý pracovní kapitál / Závazky, jeho podíl kolísá v roce 2016 má 25 % a v roce 2018 o 2 % méně včetně započtení vah. Ukazatel X7 – Log (Hmotná aktiva) má také významný podíl na modelu. V roce 2018 se podílí 22 % a v roce 2016 činí podíl jen o 4 % méně včetně vah. Naopak výsledné hodnoty

ukazatele X3 - Zisk před zdaněním / Vlastní kapitál a X5 - Závazky / Aktiva jsou velmi malé a na výsledku modelu se vůbec nepodílejí. Ukazatele X6 – Krátkodobé závazky / Aktiva a X2 – Tržby / Aktiva jsou ukazatele, které se na výsledku podílejí jen 2 % včetně započtení vah.

Graf 35 Podíl ukazatelů Fulmerova modelu v % ve společnosti EKO s.r.o.



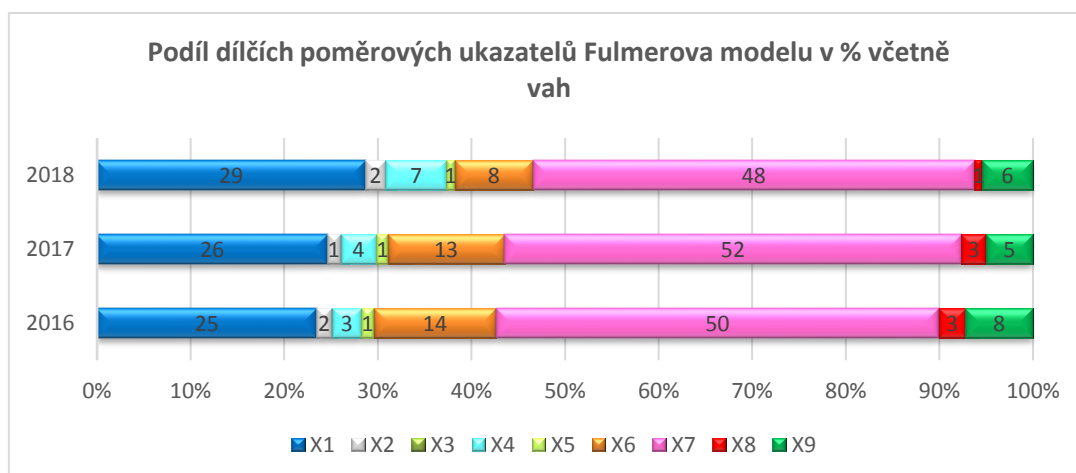
Poznámka: Výsledky jsou znázorněny včetně vah

Zdroj: Výkazy EKO s.r.o. za roky 2016 až 2018, (Vickers, 2006), vlastní zpracování

Největší podíl na výsledku modelu ve společnosti SKNO s.r.o. má ukazatel X7 – Log (Hmotných aktiv), který má kolísavý trend a v roce 2018 činí 48 % podíl na výsledku modelu včetně vah. Jako další ukazatel se významně podílí ukazatel X1 – Nerozdělený zisk minulých let / Aktiva, jeho podíl je rostoucí v roce 2016 má 25 % a v roce 2018 čítá 29 % podílu na výsledku včetně započtení vah. Naopak výsledné hodnoty ukazatele X3 – Zisk před zdaněním / Vlastní kapitál a X5 – Závazky / Aktiva jsou velmi malé a na výsledku modelu se nepodílejí. Ukazatel X2 – Tržby / Aktiva je ukazatel, který se na výsledku podílí jen 2 % v roce 2018 a ukazatel X4 – Cash flow / Závazky se podílí 7 % na modelu v roce 2018 včetně započtených vah.

Pro lepší zobrazení následujícího grafu byly záporné hodnoty ukazatele X8 – Čistý pracovní kapitál / Závazky během celého sledovaného období změněny na kladné. Ukazatel se tedy záporně podílí na výsledku modelu v roce 2016 a 2017 3 % včetně vah, ale v roce 2018 už jen 1 %.

Graf 36 Podíl ukazatelů Fulmerova modelu v % ve společnosti SKNO s.r.o.



Poznámka: Výsledky jsou znázorněny včetně vah

Zdroj: Výkazy SKNO s.r.o. za roky 2016 až 2018, (Vickers, 2006), vlastní zpracování

1.14 Zhodnocení výsledků analyzovaných společností

Následně jsou zhodnoceny výsledky obou podniků dohromady. První tabulka znázorňuje číselný výsledek modelu. Druhá tabulka zařazuje společnosti dle výsledků do oblasti bonitního podniku, podniku nacházejícího se v nerozhodné oblasti tzv. šedé zóně a do oblasti bankrotního podniku.

Tabulka 42 Číselné výsledky modelů ve společnosti EKO s.r.o. za roky 2016 až 2018

	2016	2017	2018
Finanční zdraví	27	29	26
Scoring KQt	4	4	3,5
IN99	1,539	1,286	1,001
IN95 Zemědělství	254,174	44,305	15,414
IN95 Potravinářství	250,725	41,390	13,386
G-index	3,487	3,245	3,035
CH-index	31,298	20,382	14,393
Banque de France	-93,764	-90,333	-91,903
Sayfullin a Kadykov	22,502	18,848	14,444
Fulmerův model	9,709	7,366	7,156

Zdroj: vlastní zpracování na základě výsledků modelů finančního zdraví, 2020

Dle tabulky 45 je vidět, jak se výsledky v jednotlivých letech a u každého modelu liší. Zeleně jsou označené bonitní roky. Oranžové jsou roky, kdy podnik spadá do šedé zóny a

červené roky symbolizují bankrotní rok v daném modelu. V modelu Neumaierových IN99 je v prvních dvou letech podnik v šedé zóně a v posledním roce upadl do bankrotní oblasti. Dle francouzského modelu pro průmyslové podniky je společnost EKO s.r.o. hodnocena jako bankrotní během celého sledovaného období. Ostatní modely hodnotí společnost EKO s.r.o. jako bonitní.

Tabulka 43 Slovní hodnocení výsledku modelů ve společnosti EKO s.r.o. za roky 2016 až 2018

	2016	2017	2018
Finanční zdraví	Přijetí Kategorie A		
Scoring KQt	Velmi dobrý podnik	Velmi dobrý podnik	Velmi dobrý podnik
IN99	Stav společnosti není špatný	Nerozhodná situace, má klady i zápory	Převažují problémy
IN95 Zemědělství	Velmi dobré finanční zdraví	Velmi dobré finanční zdraví	Velmi dobré finanční zdraví
IN95 Potravinářství	Velmi dobré finanční zdraví	Velmi dobré finanční zdraví	Velmi dobré finanční zdraví
G-index	Prosperující podnik	Prosperující podnik	Prosperující podnik
CH-index	Prosperující podnik	Prosperující podnik	Prosperující podnik
Banque de France	Má srovnatelné vlastnosti se společností v úpadku	Má srovnatelné vlastnosti se společností v úpadku	Má srovnatelné vlastnosti se společností v úpadku
Sayfullin a Kadykov	Nízká pravděpodobnost bankrotu	Nízká pravděpodobnost bankrotu	Nízká pravděpodobnost bankrotu
Fulmerův model	Klasifikována jako úspěšná	Klasifikována jako úspěšná	Klasifikována jako úspěšná

Zdroj: vlastní zpracování na základě výsledků modelů finančního zdraví, 2020

Následující tabulka znázorňuje opět číselné výsledky komplexních modelů finančního zdraví.

Tabulka 44 Číselné výsledky modelů ve společnosti SKNO s.r.o. za roky 2016 až 2018

	2016	2017	2018
Finanční zdraví	24	24	25
Scoring KQt	2,75	2,25	3
IN99	0,35	0,30	0,36
IN95 Zemědělství	1,59	1,42	1,81
IN95 Potravinářství	1,05	0,97	1,24
G-index	1,15	1,13	1,34
CH-index	-53,16	-56,91	-23,66
Banque de France	-93,01	-94,26	-90,57
Sayfullin a Kadykov	-39,35	-22,54	-7,90

Fulmerův model	-0,87	-0,98	-0,59
-----------------------	-------	-------	-------

Zdroj: vlastní zpracování na základě výsledků modelů finančního zdraví, 2020

Tabulka 47 udává barevné hodnocení jednotlivých modelů pro společnost SKNO s.r.o. Modely autorky Chrastinové, Banque de France, Sayfullin a Kadykov a Fulmerův model mají záporné výsledky a tím také spadají do záporného hodnocení. Index IN99 má kladné výsledky, ale výsledné hodnocení je pro společnost SKNO s.r.o. záporné. Index IN95 pro potravinářský průmysl je modelem záporně ohodnocen jen v roce 2017, ale v dalších sledovaných letech je zařazen do šedé neurčité zóny. Kralicekův Scoring a index IN95 pro zemědělský průmysl řadí podnik SKNO s.r.o. do šedé zóny během celého sledovaného období. Pouze model finančního zdraví dle SZIF hodnotí podnik jako bonitní.

Tabulka 45 Slovní hodnocení výsledku modelů ve společnosti SKNO s.r.o. za roky 2016 až 2018

	2016	2017	2018
Finanční zdraví	Přijetí Kategorie A		
Scoring KQt	Šedá zóna	Šedá zóna	Velmi dobrý podnik
IN99	Záporný ekonomický zisk	Záporný ekonomický zisk	Záporný ekonomický zisk
IN95 Zemědělství	Riziková, může se dostat do problémů	Riziková, může se dostat do problémů	Riziková, může se dostat do problémů
IN95 Potravinářství	Riziková, může se dostat do problémů	Vážné finanční problémy, nedostatečná schopnost plnit závazky	Riziková, může se dostat do problémů
G-index	Průměrný podnik	Průměrný podnik	Průměrný podnik
CH-index	Neprosperující podnik	Neprosperující podnik	Neprosperující podnik
Banque de France	Má srovnatelné vlastnosti se společností v úpadku	Má srovnatelné vlastnosti se společností v úpadku	Má srovnatelné vlastnosti se společností v úpadku
Sayfullin a Kadykov	Vysoká pravděpodobnost bankrotu	Vysoká pravděpodobnost bankrotu	Vysoká pravděpodobnost bankrotu
Fulmerův model	Společnost má finanční problémy	Společnost má finanční problémy	Společnost má finanční problémy

Zdroj: vlastní zpracování na základě výsledků modelů finančního zdraví, 2020

Závěr

Hlavním cílem diplomové práce je aplikovat metody finančního zdraví na vybrané podniky a navrhnout závěry a doporučení pro budoucí stabilizaci daného podniku.

Jak vyplývá z výše uvedené práce, kapitoly 1.3 až 1.8 jsou pouze teoretické, kapitoly 1.9 až 1.12 jsou informativní a od kapitoly 1.13 začíná vyhodnocení aplikovaných modelů finančního zdraví na zvolené ovocnářské podniky.

V kapitole 1.13.1 jsou popsány výsledky modelů Finančního zdraví (FZ) a Kralicekova Quick testu. Dle výsledků je možné konstatovat, že FZ je pro společnosti skoro stejné, protože jsou zařazeny do kategorie A, ale liší se v počtu dosažených průměrných bodů (tj. výslednými hodnotami ukazatelů, které ovlivňují počet bodů). Společnost EKO s.r.o. dosáhla průměrné hodnoty 27,33 (91 %) a společnost SKNO s.r.o. 23,66 (79 %) z maximálních 30 bodů (100 %). Je možné konstatovat, že dle dosažených hodnot je dle SZIF zdravější společnost EKO s.r.o. Ukazatele, které zhoršují výsledek FZ ve společnosti EKO s.r.o., jsou Doba splatnosti dluhů z cash flow v roce 2016, důvodem je záporná hodnota (-0,464), která je nezařaditelná (Tabulka 7), pro ohodnocení maximálním počtem bodů (3) je nutné zvýšit na hodnotu, která bude v intervalu (0;15). V roce 2017 je to Rentabilita výkonů z cash flow, která získala pouze 1 bod z maximálních 3 bodů, z tohoto důvodu by bylo vhodné zvýšit výsledek ukazatele na hodnotu, která by se pohybovala v intervalu (15; ∞), ale dosahuje výsledku 14,248. V roce 2018 ovlivnily výsledek oba výše zmíněné ukazatele i se stejným počtem dosažených bodů v letech, kdy ovlivnily výsledek každý zvlášť. Ve společnosti SKNO s.r.o. zhoršují výsledek o 2 body v roce 2016 ukazatele Krytí zásob ČPK a Pohotová likvidita. Krytí zásob má zápornou výslednou hodnotu (-4,312) a získalo jen 1 bod, pro získání třech bodů by bylo nutné zvýšit ukazatel na hodnotu spadající do intervalu (0,7; ∞). Pohotová likvidita (0,117) získala také jeden bod, aby byl ukazatel ohodnocen 3 body musel by mít hodnotu 1,5 a větší. V roce 2017 zhoršily výsledek nejvíce ukazatele, které zhoršily výsledek i v roce 2016 se stejnou bodovou ztrátou (2 body) a to ukazatel Krytí zásob ČPK a Pohotová likvidita. Pozitivní je nárůst ukazatele Krytí zásob ČPK¹¹², který se přiblížil nule (-2,013), ale je stále záporný. V roce 2018 zhoršil výsledek ukazatel ROA, který zaznamenal negativní pokles (2,981) z maximálního počtu 3 bodů na 2 body. Ukazatel Krytí zásob ČPK zaznamenal nárůst na kladnou hodnotu (0,047), která ale není dost vysoká, aby

¹¹² Čistý pracovní kapitál

ukazatel získal 3 body. I Pohotovává likvidita zaznamenala pozitivní nárůst (0,552), ale také není hodnota dost vysoká na hodnocení 3 body.

Dle výsledků Kralicekova Quick testu je možné konstatovat rozdíly mezi zvolenými společnostmi, protože společnost EKO s.r.o. je hodnocena jako velmi dobrý podnik během celého sledovaného období, ale společnost SKNO s.r.o. je hodnocena jako velmi dobrý podnik až v roce 2018, jinak spadá do šedé zóny. Dle výsledků je možné konstatovat, že Kralicek považuje za více bonitní společnost EKO s.r.o. V roce 2018 zhoršuje výsledek modelu ve společnosti EKO s.r.o. pouze ukazatel Zisk před úroky a zdaněním / Aktiva, jenž poklesem negativně ovlivnil celkový výsledek, který se z průměrné hodnoty 4 bodů (maximální hodnota) snížil na průměrnou hodnotu 3,5 bodu. Samotný ukazatel byl ohodnocen jen 2 body, ale v minulých letech získal 4 body (hodnota 0,15 a větší). Společnost SKNO s.r.o. je dle Kralicekova Quick testu problémovější, protože je zde více ukazatelů, které zhoršují výsledek. Ve sledovaném období nejvíce ovlivňuje výsledek modelu ukazatel Zisk před úroky a zdaněním / Aktiva (stejně jako u společnosti EKO s.r.o.), výsledek zhoršuje o 3 body (0,030 – v roce 2018). Pozitivní nárůst zaznamenal ukazatel (Dluhy – Krátkodobý finanční majetek) / Nezdaněný peněžní tok (CF) v roce 2018, kdy zlepšil (snížil) svou hodnotu (3,402) a z ohodnocení 2 bodů v minulých letech, byl v roce 2018 ohodnocen 3 body. Tento ukazatel přispěl k lepšímu výsledku modelu a zařazení společnosti SKNO s.r.o. v roce 2018 mezi velmi dobré bonitní podniky.

Zbývající výsledky modelů obou společností jsou představeny v kapitole 1.13.2. Následujícím modelem je index IN99 manželů Neumaierových. Mezi podniky je vidět rozdíl i v tomto modelu. Společnost EKO s.r.o. má každým rokem horší výslednou hodnotu indexu a v posledním roce (2018) je podnik klasifikovaný jako problémový (1,001), ale společnost SKNO s.r.o. má během celého sledovaného období velmi nízkou výslednou hodnotu indexu, která podnik řadí mezi podniky se záporným ekonomickým ziskem. Dle toho je možné konstatovat, že index IN99 hodnotí podnik SKNO s.r.o. jako více bankrotní. Ve společnosti EKO s.r.o. se hodně podílí na výsledku modelu ukazatel EBIT¹¹³ / Aktiva, který je zároveň i nejvýznamnějším ukazatelem modelu. Ukazatel má kolísavý trend v roce 2018 činí se započtením vah 40 % (0,482), ale v roce 2016 se ukazatel na výsledku podílel 47 % (0,840) se započtením vah. Největší podíl na výsledku ve společnosti SKNO s.r.o. má během celého

¹¹³ Zisk před úroky a zdaněním (earnings before interest and taxes)

sledovaného období ukazatel Výnosy / Aktiva, který má od roku 2017 podíl se započtením vah 64 % (2017-0,230; 2018-0,282), ale v roce 2016 měl o 1 % (0,262) více.

Dalším modelem je index IN95 manželů Neumaierových pro zemědělství a potravinářství, které se od sebe odlišují jen váhami ukazatelů. V modelu pro zemědělství je opět viditelný rozdíl mezi podniky. Společnost EKO s.r.o. je hodnocena během celého sledovaného období jako podnik s velmi dobrým finančním zdravím a výsledné hodnoty jsou velmi vysoké v intervalu (15;255), ale podnik SKNO s.r.o. je hodnocen jako rizikový a výsledné hodnoty se pohybují v intervalu (1,4;1,9). Zdravější je dle modelu IN95 pro zemědělství společnost EKO s.r.o. Největší podíl na výsledku modelu ve společnosti EKO s.r.o. pro zemědělství má ukazatel EBIT / Nákladové úroky, který má během celého sledovaného období sestupný vývoj. V roce 2016 činil podíl ukazatele včetně započtení vah 97 % (247,043) a o 2 roky později o 29 % (10,433) méně včetně započtení vah, z tohoto důvodu je výsledná hodnota modelu v roce 2016 velmi vysoká (254,174). Nejvýznamnější ukazatel modelu EBIT¹¹⁴ / Aktiva se na výsledku podílí velmi málo. Největší podíl na výsledku modelu ve společnosti SKNO s.r.o. pro zemědělství mají ukazatele Aktiva / Cizí kapitál (X1) a EBIT / Aktiva (X3). Ukazatel X1 má rostoucí vývoj, ale ukazatel X3 klesající vývoj. Ukazatel X1 má v roce 2016 podíl se započtením vah 24 % (0,378), ale ukazatel X3 podíl 31 % (0,488) se započtením vah. V roce 2017 ukazatel X1 vyrostl o 6 % (0,423), ale ukazatel X3 se snížil o 1 % (0,426) a oba ukazatele mají v tomto roce shodný podíl 30 %. V roce 2018 ukazatel X1 vyrostl o 1 % (0,557), ale X3 se snížil o 3 % (0,489) oproti roku 2017.

Jak již bylo zmíněno index IN95 se používá i pro potravinářství, a tak byl aplikován, protože společnost EKO s.r.o. je i potravinářským podnikem. Společnost EKO s.r.o. je hodnocena během celého sledovaného období jako podnik s velmi dobrým finančním zdravím a výsledné hodnoty jsou velmi vysoké v intervalu (13;251), který je hodně podobný u indexu pro zemědělství, ale podnik SKNO s.r.o. je hodnocen jako rizikový (2016 a 2018) s výslednými hodnotami překračujícími jedničku a také jako podnik s vážnými finančními problémy (2017) s hodnotou pod jedničkou. Index manželů Neumaierových tedy hodnotí společnost EKO s.r.o. jako zdravější (bonitní). Největší podíl na výsledku modelu ve společnosti EKO s.r.o. má opět jako v předchozím modelu ukazatel EBIT / Nákladové úroky. V roce 2016 je jeho podíl včetně započtení vah 99 % (247,043) jen o 2 % více než u modelu

¹¹⁴ Zisk před úroky a zdaněním (earnings before interest and taxes)

pro zemědělství. V roce 2018 se podílí na výsledku o 21 % (10,433) méně včetně započtení vah jen o 9 % méně než u modelu pro zemědělství. Díky tomuto ukazateli měla společnost velmi vysoký výsledek modelu v roce 2016 (250,725). U společnosti SKNO s.r.o. se na výsledku nejvíce podílí jen ukazatel Aktiva / Cizí kapitál, který má rostoucí vývoj (stejně u modelu pro zemědělství) v roce 2018 získal 49 % (0,604) podíl včetně započtení vah, což je jen o 10 % (0,409) více než v roce 2016.

Následující Gurčíkův model pro zemědělství hodnotí společnost EKO s.r.o. jako prosperující podnik s výslednými hodnotami v intervalu (3;3,5) a společnost SKNO s.r.o. jako průměrný podnik s výslednými hodnotami v intervalu (1,1;1,4). Gurčík řadí tedy podnik EKO s.r.o. mezi bonitní. Nejvýznamnější je v Gurčíkově modelu ukazatel Nerozdělený výsledek hospodaření / Celková pasiva, který se zároveň nejvíce podílí na výsledku modelu ve společnosti EKO s.r.o. Ukazatel má rostoucí vývoj v roce 2016 má 58 % (2,347) podíl včetně započtení vah, ale v roce 2018 má o 7 % (2,499) více. Především díky tomuto ukazateli je společnost hodnocena jako bonitní. Ve společnosti SKNO s.r.o. se také nejvíce na výsledku modelu podílí ukazatel Nerozdělený výsledek hospodaření / Celková pasiva, ačkoliv jeho vývoj je klesající v roce 2016 má 64 % (0,824) podíl na výsledku modelu včetně započtení vah, ale v roce 2018 o 3 % (1,005) méně.

Dalším modelem vhodným pro zemědělství je model autorky Chrastinové. Model hodnotí společnost EKO s.r.o. jako prosperující podnik (stejně jako v Gurčíkově modelu) s výslednými hodnotami v intervalu (14;32), ale společnost SKNO s.r.o. jako neprosperující podnik s výslednými zápornými hodnotami v intervalu (23; 57). Chrastinová také hodnotí společnost EKO s.r.o. jako zdravější (bonitní). Největší podíl na výsledku modelu ve společnosti EKO s.r.o. má ukazatel CF / Závazky s klesajícím vývojem, v roce 2018 má 56 % (16,261) podíl se započtením vah, ale v roce 2016 se podílel o 12 % (28,072) více. Především díky tomuto ukazateli je podnik hodnocený jako bonitní. A největší podíl na výsledku modelu ve společnosti SKNO s.r.o. má ukazatel Závazky / Tržby s kolísavým podílem, nejvíce se podílí v roce 2017 a to 87 % (57,364) se započtením vah a nejméně v roce 2018 se 73 % (27,594) se započtením vah. Nejdůležitější ukazatel v modelu je EAT / Aktiva, ale oba podniky mají velmi malý podíl tohoto ukazatele na výsledku modelu.

První ze zahraničních modelů je model francouzské banky Banque de France. Dle tohoto modelu je společnost EKO s.r.o. hodnocena během celého sledovaného období jako podnik, který má vlastnosti podniku v úpadku, výsledné hodnoty modelu jsou velmi vysoké a záporné, pohybují se v intervalu (90;94). Společnost SKNO s.r.o. je také během celého

sledovaného období hodnocena jako podnik, který má vlastnosti podniku v úpadku, výsledné hodnoty modelu jsou také velmi vysoké a záporné, pohybují se v intervalu (90;95). Model francouzské banky hodnotí oba podniky stejně, tedy jako bankrotní. Nejvíce se na výsledku modelu francouzské banky ve společnosti EKO s.r.o. podílí ukazatel Kapacita samofinancování / Dlouhodobý dluh. V roce 2016 se ukazatel podílí na modelu 76 % (6,484) včetně započtení vah, vývoj ukazatele je klesající a v roce 2018 je podíl tohoto ukazatele na výsledku jen 39 % (1,887) se započtením vah. Dá se konstatovat, že ukazatel tak negativně ovlivňuje výsledek modelu. Ukazatel, který je považovaný za nejméně významný je ukazatel Komerční dluhy / Nákupy s DPH, který zaznamenal v roce 2018 velký podíl na výsledku modelu včetně započtení vah 51 % (2,488) oproti předešlým rokům. Ve společnosti SKNO s.r.o. se nejvíce na výsledku modelu podílí ukazatel Stabilní zdroje / Investovaný vlastní kapitál (X2) a Finanční náklady / Hrubý hospodářský výsledek (X1). X2 má klesající vývoj a X1 kolísavý vývoj. X2 se nejvíce podílí na výsledku modelu v roce 2016 včetně započtení vah 39 % (2,351), ale v roce 2018 už jen 24 % (1,264) podílem včetně vah. V roce 2017 se nejvíce podílí na výsledku modelu ukazatel X1 42 % (2,548) včetně započtení vah a v roce 2018 má o 8 % (1,793) méně.

Dalším zahraničním modelem je ruský model Sayfullin a Kadykov. Model hodnotí společnost EKO s.r.o. jako podnik, který má nízkou pravděpodobnost bankrotu, tj. jako bonitní. Výsledné hodnoty modelu jsou vysoké a kladné. Společnost SKNO s.r.o. jako podnik s vysokou pravděpodobností bankrotu, tj. jako bankrotní. Výsledné hodnoty jsou záporné vysoké (v roce 2018 se hodnota dostala pod mínus 10). Tento model považuje za bonitní společnost EKO s.r.o. Nejvíce se na výsledku modelu ve společnosti EKO s.r.o. podílí ukazatel Ziskovost (návratnost) vlastního kapitálu. Ukazatel má kolísavý vývoj a v roce 2018 se podílí na výsledku 72 % (10,360) včetně započtení vah, v roce 2017 se podílel o 8 % (15,044) více než v roce 2018. Dá se konstatovat, že díky tomuto ukazateli je společnost klasifikována jako velmi bonitní. Největší podíl na výsledku modelu ve společnosti SKNO s.r.o. má ukazatel Poměr vlastního pracovního kapitálu k zásobám. Ukazatel má klesající vývoj. V roce 2017 se podílí na výsledku 92 % (24,609) včetně započtení vah, v roce 2018 se podílí 82 % (10,138) včetně započtení vah. Je možné konstatovat, že díky tomuto ukazateli je společnost SKNO s.r.o. klasifikována jako velmi bankrotní.

Posledním aplikovaným a zároveň posledním zahraničním modelem je Fulmerův model. Model společnost EKO s.r.o. vyhodnotil jako úspěšnou s kladnými výslednými hodnotami v intervalu (7;10). Společnost SKNO s.r.o. pak model hodnotí jako podnik

s finančními problémy, protože výsledné hodnoty modelu jsou záporné a pohybují se v intervalu (0,5;1). Fulmer považuje společnost EKO s.r.o. za zdravější (bonitní) oproti podniku SKNO s.r.o. V modelu je za nejvýznamnější ukazatel považován ukazatel Nerozdělený zisk minulých let / Aktiva, který se nejvíce podílí na výsledku modelu ve společnosti EKO s.r.o. Ukazatel má rostoucí trend a v roce 2018 má včetně započtení vah 31 % (4,048) podíl, v roce 2016 měl o 7 % (3,803) méně. Ve společnosti SKNO s.r.o. se nejvíce podílí ukazatel Logaritmus (Hmotných aktiv), který má kolísavý vývoj a v roce 2018 čítá včetně započtení vah 48 % (2,680) podíl, v roce 2016 měl podíl o 2 % (2,688) větší než v roce 2018 a v roce 2017 čítal podíl dokonce o 4 % (2,694) více než v roce 2018.

Kapitola 1.14 přehledně informuje o výsledcích modelů obou společností. Společnost EKO s.r.o. byla dle tohoto souhrnu označena jako bonitní 24x a 4x jako bankrotní, jen 2x byla zařazena do šedé zóny. Společnost SKNO s.r.o. byla dle souhrnu hodnocena jako bonitní pouze 4x a 16x jako bankrotní, celkem 10x byla zařazena do šedé zóny.

Na základě uvedené analýzy je možné říci, že nejlépe vyhodnocoval Kralicekův Quick test, který objektivně stanoví finanční zdraví podniku a index IN95, který je pro ČR a je adaptabilní na různé obory, především díky možnosti změny vah pro odvětví, proto je doporučen pro ovocnářské podniky. Naopak vůbec by autorka diplomové práce nedoporučovala model Finančního zdraví dle SZIF, protože velká část podniků by byla zařaditelná mezi bonitní podniky (splnění podmínek) a jen velmi malá mezi bankrotní (nesplnění podmínek) (viz Tabulka 6). Dále by autorka diplomové práce nedoporučovala hodnocení finančního zdraví dle zahraničních modelů, protože jsou to modely vytvořené pro jiné země a hlavně ekonomiky, takže se ve výsledcích modelů objevují nesmysly (třeba v porovnání s výsledky Kralicekova Quick testu). Diplomantka také nedoporučuje CH-index z důvodu velkého rozpětí neurčitosti (šedá zóna – (-5;2,5)).

V rámci zveřejnění diplomové práce chce diplomantka upozornit na chybu v ukazateli Pohotovosti likvidity. Od roku 2016 spadají závazky k úvěrovým institucím i krátkodobé finanční výpomoci do krátkodobých závazků, a tak jsou ve jmenovateli Pohotovosti likvidity uvedeny duplicitně (dochází tím k technické chybě a zhoršení ukazatele).

Navrženým metodickým doporučením je, že Cash flow by mělo být počítáno jednotnou metodikou v případě, že analyzované podniky nemají vypracované CF, které je součástí výkazů a nachází se ve výroční zprávě daného podniku. Důvodem je, že by některé ukazatele nebylo možné vypočítat a výsledky modelů objektivně komparovat, pokud by jedna

společnost CF ve svých výkazech měla a druhá nikoliv. Právě tak tomu je u společnosti SKNO s.r.o., která výkaz CF nemá zhotovený.

Doporučení navržené pro společnosti dle výsledků modelu Kralicekova Quickt testu je například ve společnosti EKO s.r.o. zlepšit (zvýšit) výsledek ukazatele Zisk před úroky a zdaněním / Aktiva v roce 2018 na hodnotu alespoň 0,15 a tuto hodnotu udržet. A například ve společnosti SKNO s.r.o. zlepšit (snížit) ukazatel (Dluhy – KFM) / Nezdáněný tok hotovosti – (CF) nebo se snažit alespoň nezhoršit (zvýšit) výslednou hodnotu ukazatele. Výsledná hodnota tohoto ukazatele v roce 2018 (3,402) posunula podnik SKNO s.r.o. mezi bonitní podniky, z toho důvodu by bylo dobré, aby tuto hodnotu podnik udržel nebo ještě více zlepšil (snížil).

Dalším navrhovaným doporučením pro stabilizaci subjektů je, aby si oba podniky zařídily odkup pohledávek a pak získanými prostředky splatily část nebo veškeré krátkodobé závazky. Hodnotu, která zůstane, by pak měly společnosti investovat do spoření nebo fondů. Dle výsledků v příloze (Příloha G), je možné konstatovat, že nejlepší je 2. varianta. Podniky by měly zůstatkovou hodnotu celou investovat do spoření na tři roky. Společnost EKO s.r.o. získá za 3 roky ze spoření v intervalu od 69 568 Kč do 407 648 Kč a společnost SKNO s.r.o. za 3 roky získá ze spoření v intervalu od 105 464 Kč do 162 738 Kč (záleží na výši hodnoty z odkupu pohledávek).

Seznam použitých zdrojů

Bibliografie

- AFDCC. 2015.** Mise a jour du Score AFDCC . *AFDCC*. [Online] AFDCC, 2015. [Citace: 8. Prosinec 2019.] <https://www.sfdcc.fr/mise-a-jour-du-score-afdcc-3/>.
- Audit-it.ru. 2019.** Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами. *Poměr vlastního pracovního kapitálu*. [Online] Audit-it.ru, 2019. [Citace: 20. Prosinec 2019.] https://www.audit-it.ru/finanaliz/terms/liquidity/working_capital_ratio_means.html.
- Caouette, John B., Altman, Edward I. a Narayanan, Paul. 1998.** *Managing Credit Risk : The Next Great Financial Challenge*. New York : Wiley, 1998. 978-0471111894.
- ČSÚ. 2018.** Definitivní údaje o sklizni zemědělských plodin - 2018. *Český statistický úřad*. [Online] ČSÚ, 2018. [Citace: 20. Listopad 2019.] <https://www.czso.cz/csu/czso/definitivni-udaje-o-sklizni-zemedelskych-plodin-2018>.
- . **2018.** Ovocné sady (Strukturální šetření) - 2017. *ČSÚ*. [Online] ČSÚ, 16. Leden 2018. [Citace: 11. Prosinec 2019.] <https://www.czso.cz/csu/czso/ovocne-sady-strukturalni-setreni-2017>.
- ČTK. 2019.** České ovocnáře drtí zahraniční konkurence. Zejména polská. *deník.cz*. [Online] deník.cz, 28. Duben 2019. [Citace: 17. Březen 2020.] <https://www.denik.cz/ekonomika/ceske-ovocnare-drti-zahranicni-konkurence-zejmena-polska-20190428.html>.
- Développements récents de la méthode des scores de la Banque de France.* **Bardos, Mireille. 2001.** 95, France : Bulletin de la Banque de France, 2001.
- DotacniInfo.cz. 2014.** Program rozvoje venkova 2014-2020. *DotacniInfo.cz*. [Online] DotacniInfo.cz, 2014. [Citace: 6. Prosinec 2019.] <https://www.dotacni.info/program-rozvoje-venkova-2014-2020/>.
- eAGRI. 2009-2020.** Ovoce a zelenina. *eAGRI Zemědělství*. [Online] Ministerstvo zemědělství, 2009-2020. [Citace: 17. Březen 2020.] <http://eagri.cz/public/web/mze/zemedelstvi/roslinna-vyroba/roslinne-komodity/ovoce-a-zelenina/?fullArticle=1>.
- Fotr, Jiří a Souček, Ivan. 2005.** *Podnikatelský záměr a investiční rozhodování*. Praha : Grada, 2005. 8024709392.
- Galiková, Marika. 2013.** *Hodnocení bonity podniků v jednotlivých průmyslových odvětvích pro společnost Newton Media, a.s.* [Diplomová práce] Ostrava : Technická univerzita Ostrava, 2013.
- Gaol, Ford Lumban, Filimonova, Natalia a Maslennikov, Vladimir. 2018.** *Financial and Economic Tools Used in the World Hospitality Industry*. London : CRC Press/ Balkema, 2018. 978-1-138-55397-2.
- Grünwald, Rolf a Holečková, Jaroslava. 2009.** *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha : Ekopress, 2009. 978-80-86929-26-2.
- Gurčík, L'ubomír. 2002.** G-index - metoda predikce finančního stavu poľnohospodárskych podnikov. *Agricultural economics - mezinárodní vědecký časopis*. [Online] 2002. [Citace: 12. Prosinec 2019.] <https://www.agriculturejournals.cz/publicFiles/59317.pdf>. 0139-570X.
- Hrdý, Milan. 2005.** *Oceňovaná finančních institucí*. Praha : Grada, 2005. 9788024709383.
- Chrastinová, Zuzana. 1998.** *Metódy hodnotenia ekonomickej bonity a predikcie finančnej situácie poľnohospodárskych podnikov*. Bratislava : VÚEPP, 1998. 80-8058-022-7.
- . **1998.** *Metódy hodnotenia ekonomickej bonity a predikcie finančnej situácie poľnohospodárskych podnikov*. Bratislava : VÚEPP, 1998. 80-8058-022-7.

- Kalouda, František. 2015.** *Finanční analýza a řízení podniku*. Plzeň : Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čenek, 2015. 978-80-7380-526-5.
- . **2015.** *Finanční analýza a řízení podniku*. Plzeň : Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čenek, 2015. 978-80-7380-526-5.
- Kiselřáková, Dana a Šoltés, Miroslava. 2017.** *Modely řízení finanční výkonnosti v teorii a praxi malých a středních podniků*. Praha : Grada, 2017. 978-80-271-0680-6.
- Kislíngerová, Eva a Hnilica, Jiří. 2008.** *Finanční analýza: krok za krokem*. Praha : C.H. Beck, 2008. 978-80-7179-713-5.
- Kislíngerová, Eva. 2010.** *Manažerské funkce*. Praha : C.H. Beck, 2010. 978-80-7400-194-9.
- . **2001.** *Oceňování podniku*. Praha : C.H. Beck, 2001. 80-717-9529-1.
- Knápková, Adriana a Pavelková, Drahomíra. 2010.** *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. Praha : Grada, 2010. 978-80-247-3349-4.
- Knápková, Adriana, a další. 2017.** *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. Praha : Grada Publishing, 2017. 978-80-271-0563-2.
- Kubíčková, Dana a Jindřichovská, Irena. 2015.** *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. Praha : C.H. Beck, 2015. 978-80-7400-538-1.
- Kubíčková, Dana a Kotěšovcová, Jana. 2006.** *Finanční analýza*. Praha : Vysoká škola finanční a správní, 2006. 80-86754-57-X.
- Kuppapally, Jelsy Joseph. 2008.** *Accounting for Managers*. New Delhi : Prentice-Hall of India Private Limited, 2008. 978-81-203-3318-5.
- MoneyBank. 2020.** Kalkulačka investice do podílových fondů. *Moneta Money Bank*. [Online] Moneta Money Bank, 2020. [Citace: 17. Březen 2020.] <https://www.moneta.cz/kalkulacky/kalkulacka-investice-do-fondu>.
- MPO. 2018.** Panorama zpracovatelského průmyslu. *Ministerstvo průmyslu a obchodu*. [Online] MPO, 2018. [Citace: 5. Prosinec 2019.] <https://www.mpo.cz/cz/prumysl/zpracovatelsky-prumysl/panorama-zpracovatelskeho-prumyslu/>.
- Neumaierová, Inka a Neumaier, Ivan. 2002.** *Výkonnost a tržní hodnota firmy*. Praha : Grada, 2002. 80-247-0125-1.
- Ovocnářská unie. 2019.** *Ovocnářská unie České republiky. Ovocnářský unie České republiky*. [Online] 2019. [Citace: 25. Listopad 2019.] <http://www.ovocnarska-unie.cz/?page=12>.
- Pohledávky. 2020.** *Odkup, prodej a výkup pohledávek. Pohledávky kompletní řešení*. [Online] Pohledávky kompletní řešení, 2020. [Citace: 17. Březen 2020.] <https://pohledavky-kompletnireseni.cz/odkup-prodej-pohledavek>.
- Pospíšil, Michal. 2013.** *Přímé platby, SPS, SAPS...co to vlastně je?* [Online] 2013. [Citace: 6. Prosinec 2019.] <http://www.asz.cz/redakce/tisk.php?lanG=cs&clanek=33586&>.
- 2008.** *Problemes économiques*. Francie : Michiganská univerzita, 2008.
- Rafik, A. Aliev, a další. 2019.** *Conference on Theory and Application of Soft Computing, Computing with Words and Perceptions - ICSCCW - 2019*. Switzerland : Springer, 2019. 978-3-030-35248-6.
- Režňáková, Mária, a další. 2010.** *Řízení platební schopnosti podniku*. Praha : Grada Publishing, 2010. 978-80-247-3441-5.
- Rosochatecká, Eva, a další. 2014.** *Ekonomika podniků*. Praha : Česká zemědělská univerzita v Praze, 2014. 978-80-213-2502-9.
- Růčková, Petra a Roubíčková, Michaela. 2012.** *Finanční management*. Praha : Grada, 2012. 978-80-247-4047-8.
- Růčková, Petra. 2019.** *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha : Grada Publishing, 2019. 978-80-271-2028-4.

- Sedláček, Jaroslav. 2011.** *Finanční analýza podniku*. Brno : Computer Press, 2011. 978-80-251-3386-6.
- Shemetev, Alexander. 2012.** *Complex Financial Analysis and Bankruptcy Prognosis: Financial management - Marketing manual for self-tuition book*. Saint-Petersburg : Scientific edition, 2012. 978-5-904560-19-5.
- Shkileva, Anna. 2018.** Evaluation of creditorability of a building enterprise with help of various methods. [Online] 2018. [Citace: 8. Prosinec 2019.] <http://www.revistaespacios.com/a18v39n47/a18v39n47p32.pdf>.
- Schmid, Bernd. 2004.** *Credit Risk Pricing Models: Theory and Practice*. Berlin : Springer, 2004. 3-540-43195-0.
- Scholleová, Hana. 2008.** *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. Praha : Grada, 2008. 978-80-247-2424-9.
- SISPO. 2019.** SISPO. [Online] SISPO, 2019. [Citace: 25. Listopad 2019.] <http://www.ovocnarska-unie.cz/sispo/index.php>.
- Studme.org. 2019.** Ruské modely pro předvídaní bankrotu podniků. [Online] 2019. [Citace: 25. Listopad 2019.] https://studme.org/44328/menedzhment/rossiyskie_modeli_prognozirovaniya_bankrotstva_pr_edpriyatiy.
- Sušický, Jan. 2011.** Využitelnost bankrotních modelů a jejich aplikace v podmínkách České republiky. *disertační práce*. Praha : Česká zemědělská univerzita, Provozně ekonomická fakulta, 2011.
- SZIF. 2013.** Finanční zdraví. *Státní zemědělský intervenční fond*. [Online] SZIF, 2013. [Citace: 6. Prosinec 2019.] https://www.szif.cz/cs/prv2014-fin_zdravi#.
- . 2013. Program rozvoje venkova 2014-2020. *Státní zemědělský intervenční fond*. [Online] SZIF, 2013. [Citace: 6. Prosinec 2019.] <https://www.szif.cz/cs/prv2014> .
- Šteker, Karel a Otrusinová, Milana. 2013.** *Jak číst účetní výkazy : Základy českého účetnictví a výkaznictví*. Praha : Grada, 2013. 978-80-247-4702-6.
- Tadjeddine, Yamina. 2011.** Analyse financiere. [Online] 2011. [Citace: 22. Listopad 2019.] http://ressources.auneg.fr/nuxeo/site/esupversions/3ebf938d-0d66-4447-aea6-acbe831fd97b/co/Analyse%20financiere%20-%20chapitres%20compiles_web.html..
- Veber, Jaromír a Srpová, Jitka. 2012.** *Podnikání malé a střední firmy*. Praha : Grada Publishing, 2012. 978-80-247-4520-6.
- Vickers, Frank. 2006.** *The Dynamic Small Business Manager*. místo neznámé : Lulu.com, 2006. 978-1-4116-5284-2.
- Vinš, Petr a Liška, Václav. 2005.** *Rating*. Praha : C.H. Beck , 2005. 80-7179-807-X.
- Vochozka, Marek a Mulač, Petr. 2011.** *Bankrotní modely v podmínkách České republiky*. České Budějovice : Littera Scripta, 2011. 1802-503X.
- Vochozka, Marek. 2011.** *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha : Grada, 2011. 978-80-247-3647-1.
- Výpočet.cz. 2020.** Spoření. *Výpočet.cz*. [Online] Výpočet.cz, 2020. [Citace: 17. Březen 2020.] <https://www.vypocet.cz/sporeni>.
- Zgurovsky, Mikhail Z. a Zaychenko, Zuriy P. 2016.** *The fundamentals of computational intelligence: system approach*. Switzerland : Springer, 2016. 978-3-319-35160-5.
- Zopounidis, Constantin. 1998.** *Operational tools in the management of financial risks*. Greece, Chania : Springer Science + Business Media, LLC, 1998. 978-1-4613-7510-4.

1.15 Přílohy

Příloha A – Tabulky s daty ovocných keřů mezi lety 2016 až 2018

Příloha B – Výkazy a položky potřebné k výpočtu modelů společnosti EKO s.r.o.

Příloha C – Výkazy a položky potřebné k výpočtu modelů společnosti SKNO s.r.o.

Příloha D – Bodovací modely

Příloha E – Kompletní podíly položek aktiv, pasiv a tržeb společnosti EKO s.r.o.

Příloha F – Kompletní podíly položek aktiv, pasiv a tržeb společnosti SKNO s.r.o.

Příloha G – Výpočet spoření a fondů pro společnost EKO s.r.o. a SKNO s.r.o.

1.15.1 Příloha A – Tabulky s daty ovocných keřů mezi lety 2016 až 2018

2016:

Druh	Počet v ks	Výnos v kg	Sklizeň v tunách
Ovocné stromy a keře	17 750 367		149 716
<i>Jabloně</i>	10578614	11,82	124997
<i>Hrušně</i>	944033	6,93	6541
<i>Meruňky</i>	503514	1,55	782
<i>Slívy, renklódy a mirabelky</i>	243155	3,71	903
<i>Třešně</i>	471589	5,38	2535
<i>Višně</i>	735683	9,08	6678

Zdroj: ČSÚ,2018

2017:

Druh	Počet v ks	Výnos v kg	Sklizeň v tunách
Ovocné stromy a keře	17 866 826		122700
<i>Jabloně</i>	10806057	9,74	105280
<i>Hrušně</i>	927180	4,26	3947
<i>Meruňky</i>	541809	1,88	1019
<i>Slívy, renklódy a mirabelky</i>	134596	1,74	235
<i>Třešně</i>	488348	4,09	1999
<i>Višně</i>	726211	5,79	4202

Zdroj: ČSÚ,2018

2018:

Druh	Počet v ks	Výnos v kg	Sklizeň v tunách
Ovocné stromy a keře	17 561 741		186567
<i>Jabloně</i>	10573699	14,33	151528
<i>Hrušně</i>	936490	7,7	7213
<i>Meruňky</i>	518831	4,35	2255
<i>Slívy, renklódy a mirabelky</i>	141575	9,52	1348
<i>Třešně</i>	486623	5,58	2714
<i>Višně</i>	724711	9,4	6814

Zdroj: ČSÚ,2018

1.15.2 Příloha B – Výkazy a položky potřebné k výpočtu modelů společnosti EKO s.r.o.

Podklady pro výpočty modelů finančního zdraví společnosti EKO s.r.o. za roky 2016 – 2018 v tis. Kč

Název	2016	2017	2018
Čisté snížení respektive zvýšení peněžních prostředků	25724	-15759	10287
EAT ¹¹⁵	23 411	22 480	16 429
EBT ¹¹⁶	29 183	28 062	19 801
EBIT ¹¹⁷	29 196	28 143	20 012
Struktura tržeb	213 791	209 027	191 141
Závazky po lhůtě splatnosti	0	0	0
Cash flow	37340	21581	31867
Aktiva na začátku roku	286140	313920	326773
Aktiva na konci roku	158967	180203	189948
Výnosy	238 027	229 584	215 725
Obchodní pohledávky po splatnosti	56	31	26
ČPK	83019	79057	88800
Náklady	214616	207104	199296
Nezdaněný Cash Flow	36 414	34 623	27 666
Dlouhodobý majetek (R3) za rok 2015 netto Finač. zdraví	57 169		
CF dle Kislingerová	30 925	29 057	24 294
DHM R14 za rok 2015 netto BDF	53 013		

Zdroj: vlastní zpracování účetních výkazů, 2016 až 2018

Odpisy jako podklad pro výpočet modelu francouzské banky společnosti EKO s.r.o. za roky 2016 – 2018 v tis. Kč

Odpisy v tis. Kč	2016	2017	2018
Software	0	3	27
Pozemky	0	0	0
Stavby	990	1083	1191
HMV a jejich soubory	6061	5064	6216
Pěstitelské celky trvalých porostů	180	252	430
Nedokončený dlouhodobý majetek	0		0
Celkem odpisy	7231	6402	7864

Zdroj: vlastní zpracování účetních výkazů, 2016 až 2018

¹¹⁵ Earnings after taxes – Zisk po zdanění

¹¹⁶ Zisk před zdaněním (earnings before taxes)

¹¹⁷ Zisk před úroky a zdaněním (earnings before interest and taxes)

Výpočty z výkazu zisku a ztráty společnosti EKO s.r.o. za roky 2015 – 2018 v tis. Kč

Název	2015	2016	2017	2018
Přidaná hodnota	44117	50 870	56 458	47 053
Obchodní marže + výkony		189 330	195 764	170 360
Obchodní marže		466	739	480
Míra změny přidané hodnoty		0,153070245	0,10984863	-0,16658401

Zdroj: vlastní zpracování účetních výkazů, 2015 až 2018

Položky pro výpočet rozdílů koupě v modelu francouzské banky společnosti EKO s.r.o. za roky 2015 – 2018 v tis. Kč

Rozdíly pro bdf koupě	2015	2016	2017	2018
Dlouhodobý nehmotný majetek (součet B.I. až B.I.5.2.)		0	160	133
Dlouhodobý hmotný majetek (součet B.II.1. až B.II.5.2.)	53013	53192	78565	75434
Materiál	18113	23319	25866	26795
Odpisy				
DNM		0	3	27
DHM		7231	6399	7837
Rozdíly				
DNM		0,0	163	0
DHM		7410	31772	4706,00
Materiál		5206	2547	929,00
Součet		12616,0	34482,0	5635,0

Zdroj: vlastní zpracování účetních výkazů, 2015 až 2018

Veškeré nenulové položky aktiv společnosti EKO s.r.o. za roky 2016 – 2018

		2016	2017	2018
AKTIVA CELKEM (A +B + C+ D)	1	158967	180203	189948
Stálá aktiva (B.I. + B.II.+ B.III.)	3	56445	80927	79990
Dlouhodobý nehmotný majetek (součet B.I. až B.I.5.2.)	4	0	160	133
Ocenitelná práva	6	0	160	133
Software	7		160	133
Dlouhodobý hmotný majetek (součet B.II.1. až B.II.5.2.)	14	53192	78565	75434
Pozemky a stavby	15	38622	42848	41823
Pozemky	16	12116	12116	12203
Stavby	17	26506	30732	29620
Hmotné movité věci a jejich soubory	18	10305	30251	28945
Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	20	4230	4906	4476

Pěstitelské celky trvalých porostů	21	4230	4906	4476
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	24	35	560	190
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	25	35		
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	26		560	190
Dlouhodobý finanční majetek (součet B.III.1. až B. III. 7.2.)	27	3253	2202	4423
Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	28	3252	2201	4422
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	32	1	1	1
Oběžná aktiva (C.I. + C.II. + C. III. + C.IV.)	37	102223	98497	109535
Zásoby (součet C.I.1 až C. I. 5.)	38	31691	38907	41184
Materiál	39	23319	25866	26795
Nedokončená výroba a polotovary	40	275	246	167
Výrobky a zboží	41	7999	12706	14154
Výrobky	42	4811	9409	9746
Zboží	43	3188	3297	4408
Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	44	98	89	68
Pohledávky (C.II.1 + C. II.2. + C.II.3.)	46	33193	38009	36483
Dlouhodobé pohledávky	47	3560	2098	3253
Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	49	1650	2098	3253
Pohledávky - ostatní	52	1910	0	0
Pohledávky za společníky	53	1910		
Krátkodobé pohledávky	57	29633	35911	33230
Pohledávky z obchodních vztahů	58	23675	26812	24228
Pohledávky - ostatní	61	5958	9099	9002
Stát - daňové pohledávky	64	3360	5111	7564
Krátkodobé poskytnuté zálohy	65	427	1993	1336
Dohadné účty aktivní	66	2085	1950	51
Jiné pohledávky	67	86	45	51
Peněžní prostředky (C.IV.1. + C.IV. 2.)	71	37339	21581	31868
Peněžní prostředky v pokladně	72	388	208	116
Peněžní prostředky na účtech	73	36951	21373	31752
Časové rozlišení aktiv (D.1. + D.2. + D.3.)	74	299	779	423
Náklady příštích období	75	280	622	423
Příjmy příštích období	77	19	157	

Zdroj: vlastní zpracování účetních výkazů, 2016 až 2018

Veškeré nenulové položky pasiv společnosti EKO s.r.o. za roky 2016 – 2018 v tis. Kč

		2016	1017	2018
PASIVA CELKEM (A+ B + C+ D)	78	158 967	180 292	189 948
Vlastní kapitál (A.I. + A.II. + A.III. +A.IV. + A.V.+ A.VI.)	79	135 813	149 433	158 587

Základní kapitál (A.I.1 - A.I.2 + A.I. 3)	80	3 048	3 048	3 048
Základní kapitál	81	3 048	3 048	3 048
Fondy ze zisku A.III.1. + A.III.2.)	92	907	917	928
Ostatní rezervní fondy	93	864	864	864
Statutární a ostatní fondy	94	43	53	64
Výsledek hospodaření minulých let (+/-) (A.IV.1 + A.IV. 2.)	95	108 447	122 988	138 182
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z minulých let (+/-)	96	108 447	122 988	138 182
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	99	23 411	22 480	16 429
Cizí zdroje (součet B.+C.)	101	23 134	30 841	31 346
Závazky (C.I.+ C.II.)	107	23 134	30 841	31 346
Dlouhodobé závazky (součet C.I.1. AŽ C.I.9.)	108	3 930	11 401	10 611
Závazky k úvěrovým institucím	112	35	5 687	4 221
Odložený daňový závazek	118	3 480	4 992	5 852
Závazky – ostatní	119	415	722	538
Jiné závazky	122	415	722	538
Krátkodobé závazky (součet c.II.1. AŽ c. II. 8.)	123	19 204	19 440	20 735
Krátkodobé přijaté zálohy	128	57	262	325
Závazky z obchodních vztahů	129	16 293	15 965	14 717
Závazky ostatní	133	2 854	3 213	5 693
Závazky ke společníkům	134	159	247	3 126
Závazky k zaměstnancům	136	1 367	1 511	1 330
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	137	751	866	747
Dohadné účty pasivní	139	328	470	353
Jiné závazky	140	249	119	137
Časové rozlišení pasiv (D.1+ D.2.)	141	20	18	15
Výdaje příštích období	142	20	18	15

Zdroj: vlastní zpracování účetních výkazů, 2016 až 2018

Veškeré nenulové položky výkazu zisku a ztrát společnost EKO s.r.o. za roky 2016 – 2018 v tis. Kč

		2016	2017	2018
Tržby z prodeje výrobků a služeb	1	194 145	188 423	168 674
Tržby za prodej zboží	2	15 747	17 995	20 275
Výkonová spotřeba (součet A1-A3)	3	153 741	156 562	143 102
Náklady vynaložené na prodané zboží	4	15 281	17 256	19 795
Spotřeba materiálu a energie	5	119 624	119 237	102 330
Služby	6	18 836	20 069	20 977
Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	7	5 393	-6 284	-1 092

Aktivace (-)	8	-112	-318	-114
Osobní náklady (součet D1-D3)	9	32 092	32 919	34 940
Mzdové náklady	10	24 170	24 638	25 986
Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	7 922	8 281	8 954
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	7 485	7 801	8 319
Ostatní náklady	13	437	480	635
Úpravy hodnot v provozní oblasti (součet E1-E3)	14	7 514	6 577	7 865
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	7 231	6 561	7 865
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	7 231	6 561	7 865
Úpravy hodnot zásob	18	283	16	
Ostatní provozní výnosy (součet III 1 - III3)	20	27 866	23 020	26 560
Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	2 000	1 356	521
Tržby z prodaného materiálu	22	1 899	1 253	1 671
Jiné provozní výnosy	23	23 967	20 411	24 368
Ostatní provozní náklady (součet F1-F5)	24	9 151	10 450	13 020
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25		160	12
Prodaný materiál	26	646	1 150	1 439
Daně a poplatky	27	416	390	400
Jiné provozní náklady	29	8 089	8 750	11 169
Provozní výsledek hospodaření (+/-)	30	29 979	29 532	17 788
Výnosové úroky a podobné výnosy (součet VI 1 + VI 2)	39	263	85	112
Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40			111
Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	263	85	1
Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42	903	1 051	-2 221
Nákladové úroky a podobné náklady (součet J1+ J2)	43	13	81	211
Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	13	81	211
Ostatní finanční výnosy	46	6	61	104
Ostatní finanční náklady	47	149	484	213
Finanční výsledek hospodaření (+/-)	48	-796	-1 470	2 013
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	49	29 183	28 062	19 801

Daň z příjmů (součet L1+ L2)	50	5 772	5 582	3 372
Daň z příjmů splatná	51	5 849	4 070	2 512
Daň z příjmů odložená (+/-)	52	-77	1 512	860
Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	53	23 411	22 480	16 429
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	55	23 411	22 480	16 429
Čistý obrat za účetní období = I. + II.+ III. + IV. + V. + VI. + VII:	56	238 027	229 584	215 725

Zdroj: vlastní zpracování účetních výkazů, 2016 až 2018

1.15.3 Příloha C – Výkazy a položky potřebné k výpočtu modelů společnosti SKNO s.r.o.

Podklady pro výpočty modelů finančního zdraví společnosti SKNO s.r.o. za roky 2016 – 2018 v tis. Kč

<i>Název</i>	2016	2017	2018
Čisté snížení respektive zvýšení peněžních prostředků	0	0	0
EAT ¹¹⁸	793	570	602
EBT ¹¹⁹	940	662	707
EBIT ¹²⁰	1 441	1 300	1 289
Struktura tržeb	27 717	23 563	32 075
Závazky po lhůtě splatnosti	0	0	0
Cash flow	0	0	0
Aktiva na začátku roku	96222	103973	101423
Aktiva na konci roku	63069	65219	56293
Výnosy	34 309	31 222	33 040
Obchodní pohledávky po splatnosti	0	0	0
ČPK	-6000	-4918	-977
Náklady	33516	30652	32438
Nezdaněný Cash flow	5 690	6 261	7 127
Dlouhodobý majetek (R3) za rok 2015 netto Finač. zdraví	41 094		
CF dle Kislingerová	5 543	6 169	7 022
DHM (R14) za rok 2015 netto BDF	41 094		

Zdroj: vlastní zpracování účetních výkazů, 2016 až 2018

¹¹⁸ Zisk po zdanění (earnings after taxes)

¹¹⁹ Zisk před zdaněním (earnings before taxes)

¹²⁰ Zisk před úroky a zdaněním (earnings before interest and taxes)

Odpisy jako podklad pro výpočet modelu francouzské banky společnosti SKNO s.r.o. za roky 2016 – 2018 v tis. Kč

Odpisy v tis. Kč	2016	2017	2018
Stavby	2512	2721	3053
HMV a jejich soubory	1905	2557	3077
Pěstitelské celky trvalých porostů	332	321	327
Celkem odpisy	4749	5599	6457

Zdroj: vlastní zpracování účetních výkazů, 2016 až 2018

Výpočty z výkazu zisku a ztráty společnosti SKNO s.r.o. za roky 2015 – 2018 v tis. Kč

	2015	2016	2017	2018
Přidaná hodnota	5554	4 556	3 863	11 891
Obchodní marže + výkony		22 459	19 473	28 282
Obchodní marže		863	170	3 547
Míra změny přidané hodnoty		-0,179690313	-0,1521071	2,07817758

Zdroj: vlastní zpracování účetních výkazů, 2015 až 2018

Položky pro výpočet rozdílů koupě v modelu francouzské banky společnosti SKNO s.r.o. za roky 2015 – 2018 v tis. Kč

Rozdíly pro bdf koupě	2015	2016	2017	2018
Dlouhodobý nehmotný majetek (součet B.I. až B.I.5.2.)	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek (součet B.II.1. až B.II.5.2.)	41094	46151	46988	41094
Materiál	654	313	62	654
Odpisy				
DNM		0	0	0
DHM		4749	5599	6457
Rozdíly				
DNM		0	0	0
DHM		5057	837	-3676
Materiál		-341	-251	863
Součet		4716	586	-2813

Zdroj: vlastní zpracování účetních výkazů, 2015 až 2018

Veškeré nenulové položky aktiv společnosti SKNO s.r.o. za roky 2016 – 2018

		2016	2017	2018
AKTIVA CELKEM (A +B + C+ D)	1	63069	65219	56293
Stálá aktiva (B.I. +B.II.+ B.III.)	3	46151	46988	43312

Dlouhodobý hmotný majetek (součet B.II.1. až B.II.5.2.)	14	46151	46988	43312
Pozemky a stavby	15	33464	34146	35450
Pozemky	16	2153	2153	2153
Stavby	17	31311	31993	33297
Hmotné movité věci a jejich soubory	18	6881	8312	6153
Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	20	1941	1620	1294
Pěstitelské celky trvalých porostů	21	1941	1620	1294
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	24	3865	2910	415
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	25		2456	
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	26	3865	454	415
Oběžná aktiva (C.I. + C.II. + C. III. + C.IV.)	37	14055	14189	10425
Zásoby (součet C.I.1 až C. I. 5.)	38	1159	1528	2510
Materiál	39	313	62	925
Výrobky a zboží	41	846	1466	1585
Výrobky	42	846	1466	1585
Pohledávky (C.II.1 + C. II.2. + C.II.3.)	46	11377	11879	6178
Dlouhodobé pohledávky	47	3416	1460	1481
Pohledávky z obchodních vztahů	48	3416	1460	1481
Krátkodobé pohledávky	57	7961	10419	4697
Pohledávky - ostatní	61	7961	10419	4697
Stát - daňové pohledávky	64	517	5705	1284
Krátkodobé poskytnuté zálohy	65	247	235	853
Dohadné účty aktivní	66	7197	3019	1100
Jiné pohledávky	67		1460	1460
Peněžní prostředky (C.IV.1. + C.IV. 2.)	71	1519	782	1737
Peněžní prostředky v pokladně	72	274	131	82
Peněžní prostředky na účtech	73	1245	651	1655
Časové rozlišení aktiv (D.1. + D.2. + D.3.)	74	2863	4042	2556
Náklady příštích období	75	2863	4042	2556

Zdroj: vlastní zpracování účetních výkazů, 2016 až 2018

Veškeré nenulové položky pasiv společnosti SKNO s.r.o. za roky 2016 – 2018 v tis. Kč

		2016	2017	2018
PASIVA CELKEM (A+ B + C+ D)	78	63 069	65 219	56 293
Vlastní kapitál (A.I. + A.II. + A.III. +A.IV. + A.V.+ A.VI.)	79	21 117	28 187	30 589
Základní kapitál A.I.1 - A.I.2 + A.I. 3)	80	5 100	5 100	5 100
Základní kapitál	81	5 100	5 100	5 100
Ážio a kapitálové fondy (součet	84	0	6 500	8 300

A.II.1. + A. II.2.)				
Kapitálové fondy	86	0	6 500	8 300
Ostatní kapitálové fondy	87		6 500	8 300
Fondy ze zisku A.III.1. + A.III.2.)	92	610	610	610
Ostatní rezervní fondy	93	510	510	510
Statutární a ostatní fondy	94	100	100	100
Výsledek hospodaření minulých let (+/-) (A.IV.1 + A.IV. 2.)	95	14 614	15 407	15 977
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z minulých let (+/-)	96	14 614	15 407	15 977
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	99	793	570	602
Cizí zdroje (součet B.+C.)	101	40 091	37 032	24 244
Závazky (C.I.+ C.II.)	107	40 091	37 032	24 244
Dlouhodobé závazky (součet C.I.1. AŽ C.I.9.)	108	20 036	17 925	12 842
Závazky k úvěrovým institucím	112	20 036	17 925	12 842
Krátkodobé závazky (součet c.II.1. AŽ c. II. 8.)	123	20 055	19 107	11 402
Závazky k úvěrovým institucím	127		2 200	
Závazky z obchodních vztahů	129	11 534	10 658	4 028
Závazky ostatní	133	8 521	6 249	7 374
Závazky ke společníkům	134	7 512	3 146	3 636
Závazky k zaměstnancům	136	154	235	253
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	137	92	116	128
Stát - daňové závazky a dotace	138	131	34	
Dohadné účty pasivní	139	550	600	1 740
Jiné závazky	140	82	2 118	1 617
Časové rozlišení pasiv (D.1+ D.2.)	141	1 861	0	1 460
Výnosy příštích období	143	1 861		1 460

Zdroj: vlastní zpracování účetních výkazů, 2016 až 2018

Veškeré nenulové položky výkazu zisku a ztrát společnost SKNO s.r.o. za roky 2016 – 2018 v tis. Kč

		2016	2017	2018
Tržby z prodeje výrobků a služeb	1	21 596	19 303	24 735
Tržby za prodej zboží	2	6 121	4 260	7 334
Výkonová spotřeba (součet A1-A3)	3	23 161	19 700	20 178
Náklady vynaložené na prodané zboží	4	5 258	4 090	3 787
Spotřeba materiálu a energie	5	9 755	9 853	10 249
Služby	6	8 148	5 757	6 142
Osobní náklady (součet D1-D3)	9	4 076	3 772	4 338
Mzdové náklady	10	3 090	2 840	3 314
Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	986	932	1 024

Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	986	932	1 024
Úpravy hodnot v provozní oblasti (součet E1-E3)	14	4 750	5 599	6 420
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	4 750	5 599	6 420
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	4 750	5 599	6 420
Ostatní provozní výnosy (součet III 1 - III3)	20	6 592	7 659	932
Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21			6
Jiné provozní výnosy	23	6 592	7 659	926
Ostatní provozní náklady (součet F1-F5)	24	113	145	387
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25			36
Daně a poplatky	27	91	77	70
Jiné provozní náklady	29	22	68	281
Provozní výsledek hospodaření (+/-)	30	2 209	2 006	1 678
Výnosové úroky a podobné výnosy (součet VI 1 + VI 2)	39	0	0	4
Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40			4
Nákladové úroky a podobné náklady (součet J1+ J2)	43	501	638	582
Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	501	638	582
Ostatní finanční výnosy	46			35
Ostatní finanční náklady	47	768	706	428
Finanční výsledek hospodaření (+/-)	48	-1 269	-1 344	-971
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	49	940	662	707
Daň z příjmů (součet L1+ L2)	50	147	92	105
Daň z příjmů splatná	51		92	105
Daň z příjmů odložená (+/-)	52	147		
Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	53	793	570	602
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	55	793	570	602
Čistý obrat za účetní období = I. + II.+ III. + IV. + V. + VI. + VII:	56	34 309	31 222	33 040

Zdroj: vlastní zpracování účetních výkazů, 2016 až 2018

1.15.4 Příloha D – Bodovací modely

Tamariho model z roku 1966 bodově ohodnocuje úroveň vypočtených poměrových ukazatelů. Bonita podniku je stanovena na základě celkového dosaženého počtu bodů. Model je možné použít pro podnik z jakéhokoliv oboru.

Ukazatel		Hodnota	Body
R1	Vlastní kapitál / Cizí zdroje	0,5 a více	25
		0,4 – 0,5	20
		0,3 – 0,4	15
		0,2 – 0,3	10
		0,1 – 0,2	5
		0,1 a méně	0
R2	Čistý zisk		
R3	Čistý zisk / Vlastní kapitál	5 let $R2 > 0$ a $R3 > HK$	25
		5 let $R2 > 0$ a $R3 > Md$	20
		5 let $R2 > 0$	15
		$R3 > HM$	10
		$R3 > Md$	5
		Jinak	0
R4	Pohotová likvidita	2 a více	20
		1,5 – 2	15
		1,1 – 1,5	10
		0,5 – 1,1	5
		0,5 a méně	0
R5	Výr. spotřeba/ Prům. stav rozprac. Výroby	HK a více	10
		$Md - HK$	6
		$DK - Md$	3
		DK a méně	0
R6	Tržby / Průměrný stav pohledávek	HK a více	10
		$Md - HK$	6
		$DK - Md$	3
		DK a méně	0
R7	Výr. spotřeba / Pracovní kapitál	HK a více	10
		$Md - HK$	6
		$DK - Md$	3
		DK a méně	0

Pozn.: *HK* – horní kvantil hodnot ukazatelů v daném oboru, *Md* – medián hodnot ukazatelů v daném oboru, *DK* – dolní kvantil hodnot ukazatelů v daném oboru.

Interpretace:

60 a více – malá pravděpodobnost bankrotu,

Méně než 30 – vyšší pravděpodobnost bankrotu.

Nefinanční predikční model - Argentiho model A score. Profesor Argenti stanovil symptomy, které považoval za hlavní pro finanční situaci podniku. Každý z těchto symptomů má přiřazenou váhu. Více než 10 bodů v části „Nedostatky“ znázorňuje špatnou úroveň managementu. Více než 15 bodů v části „Chyby“ a zároveň méně než 10 bodů v části „Nedostatky“ znamená – podnik je řízen kompetentním managementem při určitém riziku, které si ale management uvědomuje. Proměnné tohoto typu může analyzovat někdo s dobrými detailními znalostmi záležitostí podniku. Nejlepších výsledků je možné dosáhnout při současné aplikaci Argentiho modelu a finančních modelů.

Nedostatky	Body	V řízení firmy
	8	Autokratický generální ředitel firmy
	4	Spojená funkce předsedy představenstva a gen. ředitele
	2	Pasivní představenstvo
	2	Nevyžádané znalosti a dovednosti členů představenstva – příliš mnoho technických typů, nebo naopak příliš mnoho finančníků
	2	Slabý finanční ředitel
	1	Nedostatek profesionálních manažerů na nižších řídicích úrovních
		V účetnictví
	3	Neexistující rozpočty nebo kontroly rozpočtů (např. pro odhalení odchylek atd.)
	3	Neexistující plány peněžního toku nebo nejsou aktualizovány
	3	Neexistuje systém nákladového účetnictví. Náklady a výnosy jednotlivých produktů nejsou známy.
	15	Nedostatečná reakce na změny, zastaralé produkty i zařízení, staří vedoucí pracovníci, zastaralý způsob marketingu.
Nedostatky	43	Hranice nebezpečí 10 bodů

celkem		
Chyby	15	Overtrading – tj. růst výroby a tržeb bez potřebného finančního zajištění stálým kapitálem.
	15	Nerozumná úroveň zadlužení vůči bankám.
	15	Příliš rozsáhlé budoucí záměry v porovnání s možnostmi podniku.
Chyby celkem	45	Hranice nebezpečí 15 bodů
Příznaky	4	Finanční signály např. zhoršující se Altmanovo Z scóre se blíží hranici úpadku.
	4	Tvůrčí účetnictví: příznaky přikrášlování hospodářských výsledků.
	3	Nefinanční signály: zhoršení kvality, morálky, podílu na trhu, zmrazení platů, vysoká fluktuace.
	1	Příznaky blížícího se konce: direktivní příkazy, šířící se fámy, rezignované chování.
Příznaky celkem	12	
Celkový počet bodů	100	Hranice nebezpečí 25 bodů

Hodnocení výsledků modelu

Hodnoty skóre	Interpretace
Skóre = 0	Ideální společnost.
Skóre > 25	Pravděpodobnost úpadku v průběhu příštích 5 ti let, čím větší počet bodů, tím je předpokládaná doba úpadku kratší.
Interval 18 - 25	Podnik není v nebezpečí konkursu.

Grunwaldův bonitní model – pro výpočet indexu je zvolen aritmetický průměr počtu bodů získaných za jednotlivé poměrové ukazatele.

Poměrový ukazatel	Vzorec	Výpočet ukazatele
ROA (Rentabilita celkových aktiv)	$EBIT^{121} / \text{Aktiva}$	Zisk před zdaněním a úroky / Celková aktiva
ROE (Rentabilita vl.)	$EAT^{122} / \text{Vlastní}$	Zisk za úč. období / Vlastní kapitál

¹²¹ Zisk před úroky a zdaněním (earnings before interest and taxes)

kapitálu)	kapitál	
PPL (Provozní likvidita)	(Pohledávky + FM) / (KZ+KBÚ)	(Pohledávky + Finanční majetek) / (Krátkodobé závazky + Bankovní úvěry)
KZPK (Krytí zásob pracovním kapitálem)	ČPK / Zás	(Oběžná aktiva – Krátkodobé závazky – Krátkodobé bankovní úvěry) / Zásoby
DSD (Doba splácení dluhů)	(CZ – Rez) / (EAT + ODP)	(Cizí zdroje – Rezervy) / (EAT + Odpisy)
ÚK (Úrokové krytí ze zisku)	EBIT / Nákl. úroky	Zisk před zdaněním a úroky / Nákladové úroky

Poměrový ukazatel	Výpočet hodnotících limitů
ROA > Nezdáněná úroková míra	Nákladové úroky / Bankovní úvěry
ROE > Zdaněná úroková míra	Zdaněná úroková míra: Nákladové úroky / Bankovní úvěry (1-T)
PPL – Provozní likvidita > 1,2	1,2
KZPK – Krytí zásob pracovním kapitálem > 0,7	0,7 krát
DSD – Doba splácení dluhů < 3,5	3,5 roky
ÚK – Úrokové krytí ze zisku > 2,5	2,5 krát

Index Bonity	Vzorec
Základní sada	Průměr z (ROA+ PPL + DSD)
Solventnost	Průměr z (PPL + KZPK + DSD)
Celkové hodnocení	Průměr z (ROA+ROE+PPL+KZPK+DSD+ÚK)

Hodnocení (1 – nejlepší; 5- nejhorší)	Rozmezí, ve kterém se pohybuje hodnota indexu i
1	$I \geq 2$
2	$1 \leq I < 2$
3	$0,5 \leq I < 1$
4	$0 < I < 0,5$
5	$I \leq 0$

Ratingové stupně:

A – Pevné zdraví (2,0 body a více) – společnost by jistilo i při závažných nezdarech v provozní činnosti či při externím ohrožení a umožňuje ve finančním plánování přijmout strategii expanze.

B – Dobré zdraví (1,0 bod až 1,9 bodu) – podnik by podrželo v přechodových nesnázích při obvyklých podnikatelských aktivitách a dovoluje plánovat v rámci strategie stability.

C – Slabší zdraví (0,5 bodu až 0,9 bodu) – dovolí při patřičné opatrnosti pokračovat v dosavadní provozní činnosti s tím, že je na čase usilovat o nápravu financí podniku. Případné poruchy v chodu podnikání by totiž mohly vést k finančním potížím. Slabší zdraví si pravděpodobně vyžádá uchýlit se ke strategii útlumu při souběžné nápravě finančního zdraví.

¹²² Zisk po zdanění (earnings after taxes)

D – Churavění (méně než 0,5 bodu) – přivádí podnik do finanční tísně a tento rating k restrukturalizaci provozní a finanční činnosti.

Aspekt Global rating je podobně jako model IN99 zkonstruován pro české prostředí. Podnik zařazuje do devítibodové stupnice, která se neliší od ratingových stupňů používaných v zahraničí.

Index se skládá ze součtu sedmi ukazatelů.

Ukazatel	Výpočet ukazatele
Provozní marže	(Provozní HV + Odpisy) / Tržby za prodej výrobků a zboží
Rentabilita vlastního kapitálu	HV za běžné období / Vlastní kapitál
Ukazatel krytí odpisů	(Provozní HV + Odpisy) / Odpisy
Pohotová likvidita	(Finanční majetek + (Krátkodobé pohledávky * 0,7)) / Krátkodobé závazky + Krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci
Ukazatel samofinancování	Vlastní kapitál / Aktiva celkem
Ukazatel provozní rentability aktiv	(Provozní HV + Odpisy) / Aktiva celkem
Ukazatel rychlosti obratu aktiv	Tržby za prodej vlastních výrobků a zboží / Aktiva celkem

Interpretace hodnot indexu:

Rating	Pro hodnotu indexu >/=	Komentář k ratingu
AAA	8,5	Optimálně hospodařící subjekt blížící se „ideálnímu podniku“
AA	7	Velmi dobře hospodařící subjekt se silným finančním zdravím
A	5,75	Stabilní a zdravý subjekt s minimálními rezervami v rentabilitě či likviditě
BBB	4,75	Stabilní průměrně hospodařící subjekt
BB	4	Průměrně hospodařící subjekt, jehož finanční zdraví má poměrně jasné rezervy
B	3,25	Subjekt s jasnými rezervami a problémy, které je třeba velmi dobře sledovat
CCC	2,5	Podprůměrně hospodařící subjekt, jehož rentabilita i likvidita si vyžadují ozdravení
CC	1,5	Představitel nezdravě hospodařícího subjektu s krátkodobými i dlouhodobými problémy
C	< 1,5	Subjekt na pokraji bankrotu se značnými riziky a častými krizemi

1.15.5 Příloha E – Kompletní podíly položek aktiv, pasiv a tržeb společnosti EKO s.r.o.

Podíly položek aktiv společnosti EKO s.r.o. v tis. Kč a %

Položky rozvahy	2016	2017	2018	Index 2018/2016	Průměr %
Aktiva	158967	180203	189948	1,19	
Dlouhodobý majetek	56445	80927	79990	1,42	

DNM	0	160	133	0	
DHM	53192	78565	75434	1,42	
DFM	3253	2202	4423	1,36	
Oběžná aktiva	102223	98497	109535	1,07	
Zásoby	31691	38907	41184	1,30	
Pohledávky	33193	38009	36483	1,10	
KFM	0	0	0	0	
Peněžní prostředky	37339	21581	31868	0,85	
Časové rozlišení aktiv	299	779	423	1,41	
% podíl DM na Aktivech	35,5	44,9	42,1		41
% podíl DNM na DM	0,0	0,2	0,2		0
% podíl DHM na DM	94,2	97,1	94,3		95
% podíl DFM na DM	5,8	2,7	5,5		5
% podíl OA na Aktivech	64,3	54,7	57,7		59
% podíl Zásob na OA	31,0	39,5	37,6		36
% podíl Pohledávek na OA	32,5	38,6	33,3		35
% podíl KFM na OA	0,0	0,0	0,0		0
% podíl Peněžních prostředků na OA	36,5	21,9	29,1		29
% podíl Časového rozlišení aktiv na Aktivech	0,2	0,4	0,2		0

Zdroj: vlastní zpracování účetních výkazů, 2016 až 2018

Podíly položek pasiv společnosti EKO s.r.o. v tis. Kč a %

Položky rozvahy	2016	2017	2018	Index 2018/2016	Průměr v %
Pasiva	158 967	180 292	189 977	1,20	
Vlastní kapitál	135 813	149 433	158 587	1,17	
Základní kapitál	3 048	3 048	3 048	1,00	
Ážio a kapitálové fondy	0,0	0,0	0,0	0	
Fondy ze zisku	907,0	917,0	928,0	1,02	
Výsledek hospodaření minulých let	108 447	122 988	138 182	1,27	
Výsledek hospodaření běžného účetního období	23 411	22 480	16 429	0,70	
Cizí zdroje	23 134	30 841	31 375	1,36	
Rezervy	0	0	0	0	
Závazky	23 134	30 841	31 375	1,36	
DZ	3 930	11 401	10 611	2,70	
KZ	19 204	19 440	20 764	1,08	
Časové rozlišení pasiv	20	18	15	0,75	
% podíl VK na Pasivech	85,4	82,9	83,5		84
% podíl Základního kapitálu na VK	2,2	2,0	1,9		2

% podíl Ážio a kapitálové fondy na VK	0,0	0,0	0,0		0
% podíl Fondy ze zisku na VK	0,7	0,6	0,6		1
% podíl Výsledku hospodaření minulých let na VK	79,9	82,3	87,1		83
% podíl Výsledku hospodaření běžného účetního období na VK	17,2	15,0	10,4		14
% podíl CZ na Pasivech	14,6	17,1	16,5		16
% podíl Rezerv na CZ	0,0	0,0	0,0		0
% podíl Závazků na CZ	100,0	100,0	100,0		100
% podíl DZ na Závazcích	17,0	37,0	33,8		29
% podíl KZ na Závazcích	83,0	63,0	66,2		71
% podíl Časového rozlišení pasiv na Pasivech	0,01	0,01	0,01		0

Zdroj: vlastní zpracování účetních výkazů, 2016 až 2018

Podíly položek výnosů společnosti EKO s.r.o. v tis. Kč a %

Položky	2016	2017	2018	Index 2018/2016	Průměr v %
Výnosy	243 308	222 982	214 519	0,88	
Tržby z prodeje výrobků a služeb	194 145	188 423	168 674	0,87	
Tržby za prodej zboží	15747,0	17995,0	20275,0	1,29	
Ostatní provozní výnosy	27 866	23 020	26 560	0,95	
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly	0	0	0	0	
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	
Výnosové úroky a podobné výnosy	263	85	112	0,43	
Ostatní finanční výnosy	6	61	104	17,33	
% podíl Tržeb z prodeje na V	79,8	84,5	78,6		81
% podíl Tržeb za prodej zboží na V	6,5	8,1	9,5		8
% podíl Ostatních provozních výnosů na V	11,5	10,3	12,4		11
% podíl Výnosů z dlouhodobého finančního majetku - podíly na V	0	0	0		0
% podíl Výnosů z ostatního dlouhodobého finančního majetku na V	0	0	0		0
% podíl Výnosových úroků a podobných výnosů na V	0,108	0,038	0,052		0
% podíl Ostatních finančních výnosů na V	0,002	0,027	0,048		0

Zdroj: vlastní zpracování účetních výkazů, 2016 až 2018

1.15.6 Příloha F – Kompletní podíly položek aktiv, pasiv a tržeb společnosti SKNO s.r.o.

Podíly položek aktiv společnosti SKNO s.r.o. v tis. Kč a %

Položky rozvahy	2016	2017	2018	Index 2018/2016	Průměr v %
Aktiva	63069	65219	56293	0,89	
Dlouhodobý majetek	46151	46988	43312	0,94	
DNM	0	0	0	0	
DHM	46151,0	46988,0	43312,0	0,94	
DFM	0,0	0,0	0,0	0	
Oběžná aktiva	14055	14189	10425	0,74	
Zásoby	1159	1528	2510	2,17	
Pohledávky	11377	11879	6178	0,54	
KFM	0	0	0	0	
Peněžní prostředky	1519	782	1737	1,14	
Časové rozlišení aktiv	2863	4042	2556	0,89	
% podíl DM na Aktivech	73,2	72,0	76,9		74
% podíl DNM na DM	0	0	0		0
% podíl DHM na DM	100	100	100		100
% podíl DFM na DM	0	0	0		0
% podíl OA na Aktivech	22	22	19		21
% podíl Zásob na OA	8,2	10,8	24,1		14
% podíl Pohledávek na OA	80,9	83,7	59,3		75
% podíl KFM na OA	0,0	0,0	0,0		0
% podíl Peněžních prostředků na OA	10,8	5,5	16,7		11
% podíl Časového rozlišení aktiv na Aktivech	4,5	6,2	4,5		5

Zdroj: vlastní zpracování účetních výkazů, 2016 až 2018

Podíly položek pasiv společnosti SKNO s.r.o. v tis. Kč a %

Položky rozvahy	2016	2017	2018	Index 2018/2016	Průměr v %
Pasiva	63 069	65 219	56 293	0,89	
Vlastní kapitál	21 117	28 187	30 589	1,45	
Základní kapitál	5 100	5 100	5 100	1,00	
Ážio a kapitálové fondy	0	6500	8300	0	
Fondy ze zisku	610,0	610,0	610,0	1,00	
Výsledek hospodaření minulých let	14 614	15 407	15 977	1,09	
Výsledek hospodaření běžného účetního období	793	570	602	0,76	
Cizí zdroje	40 091	37 032	24 244	0,60	

Rezervy	0	0	0	0	
Závazky	40 091	37 032	24 244	0,60	
DZ	20 036	17 925	12 842	0,64	
KZ	20 055	19 107	11 402	0,57	
Časové rozlišení pasiv	1 861	0	1 460	0,78	
% podíl VK na Pasivech	33,5	43,2	54,3		44
% podíl Základního kapitálu na VK	24,2	18,1	16,7		20
% podíl Ážio a kapitálové fondy na VK	0,0	23,1	27,1		17
% podíl Fondy ze zisku na VK	2,9	2,2	2,0		2
% podíl Výsledku hospodaření minulých let na VK	69,2	54,7	52,2		59
% podíl Výsledku hospodaření běžného účetního období na VK	3,8	2,0	2,0		3
% podíl CZ na Pasivech	63,6	56,8	43,1		54
% podíl Rezerv na CZ	0,0	0,0	0,0		0
% podíl Závazků na CZ	100,0	100,0	100,0		100
% podíl DZ na Závazcích	50,0	48,4	53,0		50
% podíl KZ na Závazcích	50,0	51,6	47,0		50
% podíl Časového rozlišení pasiv na Pasivech	3,0	0,0	2,6		2

Zdroj: vlastní zpracování účetních výkazů, 2016 až 2018

Podíly položek výnosů společnosti SKNO s.r.o. v tis. Kč a %

Položky	2016	2017	2018	Index 2018/2016	Průměr v %
Výnosy	34 309	31 222	33 040	0,96	
Tržby z prodeje výrobků a služeb	21 596	19 303	24 735	1,15	
Tržby za prodej zboží	6 121	4 260	7 334	1,20	
Ostatní provozní výnosy	6592,0	7659,0	932,0	0,14	
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly	0	0	0	0	
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	
Výnosové úroky a podobné výnosy	0	0	4	0	
Ostatní finanční výnosy	0	0	35	0	
% podíl Tržeb z prodeje výrobků a služeb na V	62,9	61,8	74,9		67
% podíl Tržeb za prodej zboží na V	17,8	13,6	22,2		18
% podíl Ostatních provozních	19,2	24,5	2,8		16

výnosů na V					
% podíl Výnosů z dlouhodobého finančního majetku - podíly na V	0	0	0		0
% podíl Výnosů z ostatního dlouhodobého finančního majetku na V	0	0	0		0
% podíl Výnosových úroků a podobných výnosů na V	0	0	0,012		0
% podíl Ostatních finančních výnosů na V	0	0	0,106		0

Zdroj: vlastní zpracování účetních výkazů, 2016 až 2018

1.15.7 Příloha G - Výpočet spoření a fondů pro společnost EKO s.r.o. a SKNO s.r.o.

Postup:

1. Odkup pohledávek na webu Pohledávky kompletní řešení¹²³

Hodnota: Celková hodnota pohledávek společnosti

Typ: Faktura

Služba: Odkup pohledávek

Výsledek: Minimální a maximální cena

2. Odečtení hodnoty krátkodobých závazků společnosti od získané ceny za odkup pohledávek a vznikne tzv. konečná částka. (U společnosti SKNO s.r.o. je na splacení krátkodobých závazků použita hodnota 2 000 000 Kč z ceny odkupu pohledávek, aby byla alespoň část splacena.)
3. 1. varianta konečná částka je rozdělena napůl a jedna část je použita na výpočet spoření¹²⁴ a druhá na fondy¹²⁵.

Spoření¹²⁶

Počáteční (jednorázový) vklad: půlka nebo celá částka

Roční úrok v %: 2

Doba spoření v letech: 3

Fondy

Jednorázová investice: půlka nebo celá částka

Stupeň rizika: 1

Doba investování v letech: 3

¹²³ (Pohledávky, 2020)

¹²⁴ (Výpočet.cz, 2020)

¹²⁵ (MoneyBank, 2020)

¹²⁶ Daň z úroků 0 %

4. 2. varianta je, že se konečná částka celá využije na spoření nebo na fondy.
5. Nejlepší výsledky jsou podbarveny žlutě.

Výpočty pro společnost EKO s.r.o.

Pohledávky celkem	36 483 000		Spoření		Fondy	
Odkup			Počáteční vklad	3 299 000	Jednorázová investice	3 299 000
	27 362 000		Roční úrok v %	2	Stupeň rizika	1
	21 890 000		Doba spoření v letech	3	Doba investování v letech	3
Krátkodobé závazky	20 764 000		Naspořená částka	3 502 824	Zhodnocení investice	3 363 103
KD I	6 598 000		Zisk	203 824	Zisk	64 103
KD II	1 126 000		Zisk celkem			267 927
			Spoření		Fondy	
			Počáteční vklad	6 598 000	Jednorázová investice	6 598 000
			Roční úrok v %	2	Stupeň rizika	1
			Doba spoření v letech	3	Doba investování	3
			Naspořená částka	7 005 648	Zhodnocení investice	6 726 206
			Zisk	407 648	Zisk	128 206
			Spoření		Fondy	
			Počáteční vklad	563 000	Jednorázová investice	563 000
			Roční úrok v %	2	Stupeň rizika	1
			Doba spoření v letech	3	Doba investování v letech	3
			Naspořená částka	597 784	Zhodnocení investice	573 940
			Zisk	34 784	Zisk	10 940
			Zisk celkem			45 724
			Spoření		Fondy	
			Počáteční vklad	1 126 000	Jednorázová investice	1 126 000
			Roční úrok v %	2	Stupeň rizika	1
			Doba spoření v letech	3	Doba investování	3
			Naspořená částka	1 195 568	Zhodnocení investice	1 147 879
			Zisk	69 568	Zisk	21 879

Zdroj: Výkazy společnosti EKO s.r.o. za roky 2016 – 2018, vlastní zpracování

Výpočty pro společnost SKNO s.r.o.

Pohledávky celkem	6 178 000		Spoření		Fondy	
Odkup			Počáteční vklad	1 317 000	Jednorázová investice	1 317 000
	4 634 000		Roční úrok v %	2	Stupeň rizika	1
	3 707 000		Doba spoření v letech	3	Doba investování v letech	3
Krátkodobé závazky	11 402 000		Naspořená částka	1 398 369	Zhodnocení investice	1 342 591
KD I	6 768 000		Zisk	81 369	Zisk	25 591
KD II	7 695 000		Zisk celkem			106 960
			Spoření		Fondy	
			Počáteční vklad	2 634 000	Jednorázová investice	2 634 000
			Roční úrok v %	2	Stupeň rizika	1
			Doba spoření v letech	3	Doba investování	3
			Naspořená částka	2 796 738	Zhodnocení investice	2 685 182
			Zisk	162 738	Zisk	51 182
			Spoření		Fondy	
			Počáteční vklad	853 500	Jednorázová investice	853 500
			Roční úrok v %	2	Stupeň rizika	1
			Doba spoření v letech	3	Doba investování v letech	3
			Naspořená částka	906 232	Zhodnocení investice	870 084
			Zisk	52 732	Zisk	16 584
			Zisk celkem			69 316
			Spoření		Fondy	
			Počáteční vklad	1 707 000	Jednorázová investice	1 707 000
			Roční úrok v %	2	Stupeň rizika	1
			Doba spoření v letech	3	Doba investování	3
			Naspořená částka	1 812 464	Zhodnocení investice	1 740 169
			Zisk	105 464	Zisk	33 169

Zdroj: Výkazy společnosti SKNO s.r.o. za roky 2016-2018, vlastní zpracování