

Pravidlá financovania – v každej kapitole je komentár

Bilančné pravidlá							
Bilančné pravidlá sú finančné zásady, ktorých cieľom je dosiahnutie dlhodobej finančnej rovnováhy a stability firmy. Sú to všeobecné odporúčania pri riadení firmy. Závisí však na stratégii, ktorú si zvolia, aby boli splnené. Ich nedodržovanie ešte nemusí znamenať neúspechy podniku.							
- Zlaté bilančné pravidlo financovania odporúča zjednotiť časový horizont trvania majetkových častí s časovým horizontom, v ktorom je financovaná. Krátkodobé aktíva majú byť financované z krátkodobých úverov, na rozdiel od dlhodobých aktív, ktoré majú byť financované z úverov dlhodobých.							
- Zlaté pravidlo vyrovnanie rizika sa zaoberá len stranou pasív. Požaduje, aby vlastné zdroje prevyšovali zdroje cudzie. V krajnom prípade pri prevahu cudzích zdrojov.							
- Zlaté pari pravidlo upravuje vzťah dlhodobého majetku a vlastných zdrojov. Uprednostňuje možnosť, pri ktorej podnik na financovanie potrebných investícií nedochádzalo k zadlžovaniu, najmä sa obáva zadlžovania dlhodobého.							
- Pri zlatom pomerovom pravidle je podstatné, aby sa podnik snažil o neprevýšenie tempa rastu investícií nad tempo rastu tržieb. Nesmie k tomu dôjsť na dlhodobom horizonte. Tohto pravidla sa držia najmä nemecké firmy..							
Zlaté bilančné pravidlo	2014	2013	2012	2011	2010	2009	Dlhodobý majetok a úvery. Zlaté pravidlo vyrovnanie rizika. Pari pravidlo. Tempo rastu investícií nemeckých podnikov.
Dlhodobý majetok	2 250 000,00	1 800 000,00	1 350 000,00	900 000,00	-2 250 000,00	0,00	
Dlhodobé zdroje	-153 811,83	-313 289,22	-465 856,52	-612 276,27	-3 452 234,83	0,00	
Prevaha zdrojov	2 403 811,83	2 113 289,22	1 815 856,52	1 512 276,27	1 202 234,83	0,00	
Prevaha zdrojov	106,84%	117,40%	134,51%	168,03%	-53,43%	0,00%	
Zlaté pravidlo vyrovnanie rizika	2014	2013	2012	2011	2010	2009	Zlaté pravidlo vyrovnanie rizika. Tvrdo najkrajnejšie.
Vlastné zdroje	-153 811,83	-313 289,22	-465 856,52	-612 276,27	-3 452 234,83	0,00	
Cudzie zdroje	2 701 800,00	2 404 113,86	2 095 839,95	1 778 601,67	1 446 009,05	0,00	
Prevaha vlast. zdrojov	-2 855 611,83	-2 717 403,08	-2 561 696,47	-2 388 877,94	-4 898 243,88	0,00	
Prevaha vlast. zdrojov	-6,04%	-14,98%	-28,58%	-52,59%	172,08%	0,00%	
Zlaté pari pravidlo	2014	2013	2012	2011	2010	2009	Pari pravidlo používať v hľadisku dlhodobého majetku.
Dlhodobý majetok	2 250 000,00	1 800 000,00	1 350 000,00	900 000,00	-2 250 000,00	0,00	
Vlastný kapitál	-153 811,83	-313 289,22	-465 856,52	-612 276,27	-3 452 234,83	0,00	
Prevaha vl. kapitálu	2 403 811,83	2 113 289,22	1 815 856,52	1 512 276,27	1 202 234,83	0,00	
Prevaha vl. kapitálu	106,84%	117,40%	134,51%	168,03%	-53,43%	0,00%	
Zlaté pomerové pravidlo	2014/2013	2013/2012	2012/2011	2011/2010	2010	2009	Tempo rastu investícií nemeckých podnikov.
Tržby	1,01	1,01	1,01	0,00			
Dlhodobý majetok	1,25	1,33	1,50	-0,40	0,00		
Tržby-dlh. majetok	0,00	0,00	0,00	0,00			

Rýchla analýza

		Forma zisku	Ukazovateľ likvidity	Ukazovateľ Cash Flow
001	2547988,17			
002	2250000,00			2014
003	0,00	(Čistý CF (použitý) z prevádzkových činností) - (hospodárskej činnosti)		259 063,17
011	2250000,00	(Čistý CF (použitý) z investičnej činnosti)		900 000,00
021	0,00	Čistý CF (použitý) z finančnej činnosti)		297 686,14
012	0,00	Free Cash Flow		-507 591,77
013	0,00	Net cash flow (Čistý CF)		296 188,17
014	2250000,00			
r. 030	297988,17			
031	0,00			Ukazovateľ aktivity
032	0,00	Ukazovateľ rentability	Ukazovateľ zadlženosti	
036	0,00			
038	0,00			2013
039	0,00	Ukazovatele doby obratu:		0,00
046	0,00	Doba obratu majetku		1019,20
047	0,00	Doba obratu neobežného majetku		900,00
052	0,00	Inventory Turnover - Doba obratu zásob		0,00
053	0,00	Days Sales Outstanding - Doba obratu pohľadávok		0,00
054	0,00	Doba splácania záväzkov		0,00
055	297988,17	Ukazovatele rýchlosti obratu:		0,00
056	0,00	Obrat majetku		0,18
057	297988,17	Obrat neobežného majetku		0,20
061	0,00	Obrat zásob		0,00
066	2547988,17	Úrokové zaťaženie		-1,44
r. 067	-153811,83			
068	0,00			

Rekapitulácia jednorozmerných ukazovateľov za roky

Výber modulov	2014	2013	2012	2011	2010
(EBITDA) Zisk pred odpočítaním úrokov, daní, odpismi a amortizáciou *	387 742,91	382 077,35	378 399,67	373 582,85	368 689,69
(EBIT) Zisk pred odpočítaním úrokov a daní - Earnings before interest and taxes	-62 257,09	-67 922,65	-71 600,33	-76 417,15	-81 310,31
(EBT) - Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie pred zdanením (+/-) [r. 47 + r. 54]	-152 011,83	-157 677,39	-150 767,30	-144 619,75	-138 158,56
EBIAT je zisk pred úrokmí po zdanení	-64 057,09	-69 722,65	-73 400,33	-78 217,15	-83 110,31
EAT - Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení (+/-) + dane (čistý zisk - čistý príjem)	-153 811,83	-159 477,39	-152 567,30	-146 419,75	-139 958,56
EAC - Čistý zisk k rozdeleniu akcionárom vlastniacich kmeňových akcií (Earning available for common stockholders):	-153 811,83	-159 477,39	-152 567,30	-146 419,75	-139 958,56
(Čistý CF (použitý) z prevádzkových činností) - (hospodárskej činnosti)	259 063,17	327 647,61	297 432,70	303 580,25	0,00
(Čistý CF (použitý) z investičnej činnosti)	900 000,00	900 000,00	900 000,00	3 600 000,00	0,00
Čistý CF (použitý) z finančnej činnosti)	297 686,14	308 273,91	319 238,28	330 592,62	0,00
Free Cash Flow	-507 591,77				
Net cash flow (Čistý CF)	296 188,17	290 522,61	297 432,70	303 580,25	310 041,44
NOWC - Net Operating Working Capital - Čistý prevádzkový pracovný kapitál	€296 188	€289 025			
TOC - Total Net Operating Capital - Celkom Čistý prevádzkový kapitál	€2 546 188	€2 089 025			
NOPAT - Net Operating Profit After Taxes - Čistý prevádzkový zisk po zdanení	-€50 428	-€55 017			
MVA - Market Value Added - Trhová pridaná hodnota	€154 962	€314 589			
EVA - Economic Value Added - Ekonomická pridaná hodnota	-€330 509	-€280 632			
ROIC - The Return on Invested Capita - Rentabilita investovaného kapitálu	-1,98%	-2,63%			
Ukazovatele rentability	2014	2013	2012	2011	2010
ROI - Rentabilita celkového kapitálu použitím EBIT, základná produkčná sila	-0,0244	-0,0325	-0,0439	-0,0656	0,0405
ROI - Rentabilita celkového kapitálu použitím EBIAT	-0,0251	-0,0333	-0,0450	-0,0672	0,0414
ROI - Rentabilita celkového kapitálu použitím EBT	-0,0597	-0,0754	-0,0925	-0,1242	0,0689
ROE - Rentabilita vlastného kapitálu	1,0000	0,5090	0,3275	0,2391	0,0405
Rentabilita základného imania	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
ROS - Rentabilita tržieb	-0,3418	-0,3580	-0,3460	-0,3354	-0,3240
Rentabilita výnosov (ziskovosť)	-0,3374	-0,3543	-0,3417	-0,3315	-0,3204
Rentabilita nákladov	-0,2523	-0,2616	-0,2547	-0,2490	-0,2427
Rentabilita miezd	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
ROA - Rentabilita majetku	-0,0604	-0,0763	-0,0936	-0,1258	0,0698
Rentabilita dlhodobého hmotného majetku	-0,0684	-0,0886	-0,1130	-0,1627	0,0622
ROCE - Rentabilita investovaného kapitálu	-0,0245	-0,0325	-0,0440	-0,0657	0,0405
Ukazovatele aktivity	2014	2013	2012	2011	2010
Ukazovatele doby obratu:					
Doba obratu majetku	1019,20	1713,02	1349,08	973,61	-1695,08

2 Formy zisku

	2014	2013	2012	2011	2010	Plán	Konkurečná ÚJ	ÚJ po ocenení
Výsledok	-153 811,83 €	-159 477,39 €	-152 567,30 €	-146 419,75 €	-139 958,56 €	0,00 €	0,00 €	-153 811,83 €
Zisk po zdanení (EAT)	-153 811,83 €	-159 477,39 €	-152 567,30 €	-146 419,75 €	-139 958,56 €	0,00 €	0,00 €	-153 811,83 €
Zisk pred zdanením (EBT)	-152 011,83 €	-157 677,39 €	-150 767,30 €	-144 619,75 €	-138 158,56 €	0,00 €	0,00 €	-152 011,83 €
Zisk pred úrokmí (EBIT)	-62 257,09 €	-67 922,65 €	-71 600,33 €	-76 417,15 €	-81 310,31 €	0,00 €	0,00 €	-62 257,09 €
Zisk pred úrokmí a danami (EBITDA)	387 742,91 €	382 077,35 €	378 399,67 €	373 582,85 €	368 689,69 €	0,00 €	0,00 €	387 742,91 €

bjem zisku, ktorý spoločnosť vyprodukovala. stratu. Samotný zisk je pre účely finančnej analýzy finančnej analýzy sa používajú rôzne formy zisku. jadrovanie zisku je jeho vypovedacia hodnota, ktorú alebo rôzne organizácie vlastníace podnik) očakávajú

lastniacich kmeňových akcií (Earning available uť zdanený zisk, z tohto zisku už boli odvodené ené dividendy vlastníkom prioritných akcií. Jedná sa meňových akcií.

V terminológii účtovných výkazov sa jedná Túto kategória tvorí zisk po zdanení, ktorý je určený reinvestovaný zisk.

re tax, EBT): Jedná sa o EAT zvýšený o daň nto údaj je dôležitým faktorom pri skúmaní výkonnosti se môže zmeniť zdanenie zisku. Obdobne v prípade lných daňových pásmach (iné miestne dane či

ings before interest and taxes, EBIT): Táto vé úroky. **Meria efekt podnikateľskej činnosti,** sa v tomto prípade abstrahuje od spôsobu zovateľ je často preferovaný investormi pre jeho ykly je teda kľúčovou vstupnou veličinou pre meranie

ení. To je meradlom schopnosti podniku produkovať

smi (Earnings before interest, taxes, zisk pred úrokmí a danami (EBITDA) zisk pred úrokmí a danami (EBITDA)

3 Ukazovatele likvidity

Výber modulov		Ukazovateľ	Výpočet	2014	2013	2012	2011	2010	Plán 2014	Konkurečná ÚJ 2013	ÚJ po ocenení
> 0,8	stabilita	Pohotovosť likvidita (OKAMŽITÁ LIKVIDITA) (Cash position ratio) 1. stupeň	finančné účty	297 988,17 €	253 699,64 €	279 983,43 €	264 325,40 €	243 774,22 €	- €	- €	297 988,17 €
< 0,2	0,8 > šedá zóna		krátkodobý cudzí majetok	2 701 800,00 €	2 404 113,86 €	2 095 839,95 €	1 776 601,67 €	1 446 009,05 €	- €	- €	2 701 800,00 €
< 0,2	hrozi bankrot			0,110	0,106	0,134	0,149	0,169			0,110
hrozi bankrot hrozi bankrot hrozi bankrot hrozi bankrot hrozi bankrot stabilita stabilita hrozi bankrot Máte nedostatok resp. minimálne finančné prostriedky (banka) na krytie krátkodobých záväzkov. Vaše peniaze nepokryjú ani 20 % krátkodobých záväzkov resp. máte minimálne šance dostať úver! a na druhej strane Vám výrazne hrozia eskalácie. Riešenie : Treba urgentne začať riešiť vymáhanie pohľadávok, predaj zásob (predajom zásob zvýšujete finančné prostriedky)....											
> 1,5	stabilita	Bežná likvidita (Quick asset ratio) 2. stupeň	krátkodobý majetok - zásoby	297 988,17 €	290 824,64 €	279 983,43 €	264 325,40 €	243 774,22 €	- €	- €	297 988,17 €
< 0,7	1,5 > šedá zóna		krátkodobý cudzí majetok	2 701 800,00 €	2 404 113,86 €	2 095 839,95 €	1 776 601,67 €	1 446 009,05 €	- €	- €	2 701 800,00 €
< 0,7	hrozi bankrot			0,110	0,121	0,134	0,149	0,169			0,110
hrozi bankrot hrozi bankrot hrozi bankrot hrozi bankrot hrozi bankrot stabilita stabilita hrozi bankrot Máte nedostatok resp. minimálne finančné prostriedky (banka) a krátkodobé pohľadávky na krytie krátkodobých záväzkov. Vaše peniaze nepokryjú ani 70 % krátkodobých záväzkov resp. vyhlád na úver sa znižuje! a na druhej strane Vám ešte hrozia eskalácie. Momentálne máte výrazne problémy rozvíjať podnikateľské aktivity. Riešenie : Treba zvýšiť intenzitu vymáhania pohľadávok, predaj zásob (predajom zásob zvýšujete finančné prostriedky)....											
> 2,5	stabilita	Celková likvidita (Current ratio) 3. stupeň	krátkodobý majetok	297 988,17 €	290 824,64 €	279 983,43 €	264 325,40 €	243 774,22 €	- €	- €	297 988,17 €
< 1,5	2,5 > šedá zóna		krátkodobý cudzí majetok	2 701 800,00 €	2 404 113,86 €	2 095 839,95 €	1 776 601,67 €	1 446 009,05 €	- €	- €	2 701 800,00 €
< 1,5	hrozi bankrot			0,110	0,121	0,134	0,149	0,169			0,110
hrozi bankrot hrozi bankrot hrozi bankrot hrozi bankrot hrozi bankrot stabilita stabilita hrozi bankrot Celková likvidita spočíva v tom ako dlhujeme platiť záväzky resp. akú veľkú rezervu budeme mať na úhradu záväzkov ak by nám odberateľ nezaplátil na čas. Neprekročili sme 1,5 násobok rezervy a nachádzame sa v pásme bankrotu resp. v krátkom čase môžete ohroziť bežnú a okamžitú likviditu. Riešenie : Zrejme bude potrebné prehodnotiť podnikateľské aktivity....											

Ukazovatele likvidity

Podnik k svojej existencii potrebuje okrem dlhobodnej stability a výnosnosti – rentability aj schopnosť dostať svojím záväzkom v krátkej dobe a uhradiť svoje potreby. Preto je okrem rentability **likvidita** ďalšou nevyhnutnou podmienkou na dlhodobú existenciu podniku. Avšak tieto dva základné ciele podniku – rentabilita a likvidita – sú vzájomne v protiklade. **Aby bol podnik likvidný, musí mať viazané určité prostriedky v obežných aktívach, zásobách, pohľadávkach a na účte.** Tieto prostriedky musia byť prefinancované, t.j. nielen že viažu kapitál v týchto krátkodobých majetkových častiach, ale musia byť i **uhradené náklady** spojené s ich prefinancovaním. Pri samotnej analýze ukazovateľov likvidity je potrebné rozlišovať medzi tromi, na prvý pohľad podobnými, pojmami.

Likvidnosť: schopnosť **premeny majetkových súčastí na peňažné prostriedky** alebo ekvivalenty peňažných prostriedkov, ktorá je daná časom a nákladmi potrebnými na jej realizáciu. Podľa likvidnosti môžeme jednotlivé položky majetku zaradiť do 4 skupín:

- stupeň: najlikvidnejšie položky majetku ako sú peniaze, ceniny, účty v bankách a krátkodobé cenné papiere,
- stupeň: majetkové súčasti realizovateľné v krátkej dobe ako krátkodobé pohľadávky, pohľadávky za upísané vlastné imanie a časové rozlíšenie,
- stupeň: menej likvidný majetok, ktorý reprezentuje zásoby a dlhodobé pohľadávky,
- stupeň: dlhodobý likvidný majetok (jedná sa o obežný majetok).

Likvidita: schopnosť podniku **premaniť aktíva na hotovosť alebo jej ekvivalenty**. Ukazovatele likvidity merajú schopnosť podniku uhradiť svoje krátkodobé záväzky, sú merítkom krátkodobého rizika a jedným z pohľadov na prevádzkový cyklus

Solventnosť: schopnosť subjektu **hradiť svoje záväzky včas** t.j. v okamihu ich splatnosti. Spravidla býva ponímaná z dlhodobejšieho hľadiska.

Pohotovosť likvidita (Cash position ratio):

Vyjadruje de facto solventnosť podniku, tzn. akú časť krátkodobého cudzieho kapitálu by bol schopný podnik okamžite splatiť z ľahko speňažiteľných prostriedkov. V prípade výšky tohto ukazovateľa je v literatúre najčastejšie uvádzaný interval **0,2 až 0,8, prípadne iba jeho dolná hranica 0,2.**

Bežná likvidita (Quick asset ratio):

Oproti predchádzajúcemu ukazovateľu, ukazovateľ bežnej likvidity využíva okrem finančných prostriedkov, ktoré má podnik k dispozícii, aj krátkodobý majetok očistený o položku zásob. V tomto prípade sa jedná o snahu vylúčiť najmenej likvidné časti obežných aktív z výpočtu (zásoby, pretože predstavujú najproblematickejšiu časť obežných aktív, s ich premenou na platobné prostriedky môžu byť spojené značné straty.). V prípade hodnoty tohto ukazovateľa sú na jednej strane **hodnotu z intervalu 1,1 až 1,5 považované** za najlepšie možné, ale v prípade českej literatúry je tento interval považovaný za konzervatívnu stratégiu a odporúča **hodnoty z intervalu 0,7 až 1,0.**

Celková likvidita (Current ratio):

Likvidné aktíva sú v tomto prípade chápané najširšie – ako všetky obežné aktíva. Tento ukazovateľ preto vypovedá o schopnosti podniku hradiť svoje dlhy vo výške krátkodobého cudzieho kapitálu prostredníctvom krátkodobého majetku, t.j. či má podnik dostatok krátkodobých prostriedkov na riadenie svojej bežnej prevádzky. V tomto prípade sa literatúra v podstate zhoduje na vhodnej výške tohto intervalu a **odporúča jeho hodnoty v intervale 1,5 až 2,5. Hodnoty vyššie ako 2,5 sú považované za konzervatívnu stratégiu**

Vzáťah bežnej a celkovej likvidity vypovedá veľa o stave zásob podniku. Pre ich vzájomný pomer platí, že výrazne nižšia hodnota bežnej likvidity oproti celkovej likvidite znamená nadmernú váhu zásob v majetku podniku.

V prípade nesprávneho riadenia likvidity môže dôjsť k nedostatku finančných prostriedkov na splácanie záväzkov a z toho vyplývajú insolvenčnú. Tento druh insolvenčnej je označovaný ako prvotná

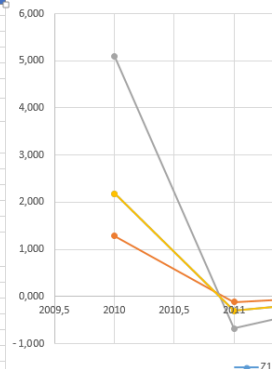
Súhrn viacrozm diskrim analýzy – 18 modelov má potvrdiť ako naozaj je spoločnosť vo finančnej kondícii

		2014	2013	2012	2011	2010
Altmanovo Z-skóre	Z ₁ =	↓ 0,151 ↓	0,062 ↓	↓ -0,070 ↓	↓ -0,307 ↑	2,183
		hrozí bankrot	hrozí bankrot	hrozí bankrot	hrozí bankrot	šedá zóna
Altmanovo Z-skóre	Z ₂ =	↓ 0,133 ↓	0,084 ↓	↓ 0,014 ↓	↓ -0,114 ↑	1,282
		hrozí bankrot	hrozí bankrot	hrozí bankrot	hrozí bankrot	šedá zóna
Altmanovo Z-skóre	Z ₉₅	↓ 0,402 ↓	0,200 ↓	↓ -0,107 ↓	↓ -0,676 ↑	5,091
		hrozí bankrot	hrozí bankrot	hrozí bankrot	hrozí bankrot	stabilita
Altmanovo Z-skóre	ZMOD	↓ 0,151 ↓	0,062 ↓	↓ -0,070 ↓	↓ -0,307 ↑	2,183
		hrozí bankrot	hrozí bankrot	hrozí bankrot	hrozí bankrot	šedá zóna
Springate model	S =	↓ -55,771 ↓	↓ -58,142 ↓	↓ -56,055 ↓	↓ -54,591 ↑	-44,502
		bankrot	bankrot	bankrot	bankrot	bankrot
Fulmerov model	F =	↓ -5,734 ↓	↓ -6,197 ↓	↓ -6,995 ↓	↓ -6,435 ↑	3,026
		bankrot	bankrot	bankrot	bankrot	stabilita
Beermanov test	BDF	↑ -0,502 ↑	↑ -0,184 ↑	↓ -0,218 ↓	↑ -1,506 ↑	-0,068
		super dobré	super dobré	super dobré	super dobré	super dobré
CH – index	CH =	↓ -0,669 ↓	↓ -0,604 ↓	↓ -0,534 ↓	↓ -0,144 ↓	-0,339
		šedá zóna	šedá zóna	šedá zóna	šedá zóna	šedá zóna
Tafflerov model	ZT ₁ =	↑ 0,171 ↑	0,184 ↑	↑ 0,206 ↑	↓ 0,247 ↓	-0,158
		stabilita	stabilita	stabilita	stabilita	bankrot
Tafflerov model	ZT ₂ =	↑ 0,204 ↑	↑ 0,222 ↑	↑ 0,254 ↑	↓ 0,311 ↓	-0,193
		stabilita	stabilita	stabilita	stabilita	bankrot
index bonity	IB	↓ -1,362 ↓	↓ -1,456 ↓	↑ -1,438 ↑	↓ 0,786 ↓	-1,026
		bankrot	bankrot	bankrot	šedá zóna	bankrot
index dôveryhodnosti IN 95	IN 95	↑ 16,623 ↑	↑ 16,168 ↑	↑ 15,483 ↑	↓ 14,474 ↓	13,220

01 Altmanovo Z-skóre.

finančno-ekonomickú situáciu podnikov a najmä jeho budúci vývoj, využil štatistickú metódu – **viacnásobnú diskriminačnú analýzu**. Podstata viacnásobnej diskriminačnej analýzy spočíva v nájdení takej lineárnej kombinácie ukazovateľov, ktorá najlepšie rozlišuje skupinu podnikov na bankrotujúce a prosperujúce. Pomocou diskriminačnej analýzy Altman v roku 1968 určil vždy jednotlivých pomerových ukazovateľov. Výsledná rovnica Z-skóre je určená ako vážený priemer hodnôt týchto ukazovateľov, pričom jednotlivé váhy určujú dôležitosť daného ukazovateľa pre odhad budúceho vývoja. Na zostavenie rovnice Z-skóre použil Altman 5 pomerových finančných ukazovateľov:

Vzorec	2014	2013	2012	2011	2010	Plán	Konkurečná ÚJ	ÚJ po ocenení
ČPK = (peniaze + pohľadávky + zásoby) – krátkodobé záväzky								
Zisk pred odpočítaním úrokov a daní (EBIT)								
čistý prevádzkový kapitál / celkový kapitál (majetok)	296 188,17 €	289 024,64 €	278 183,43 €	262 525,40 €	241 974,22 €	0,00 €	0,00 €	296 188,17 €
nerozdelený zisk / celkový kapitál	0,139	0,166	0,205	0,271	-0,145	0,00 €	0,00 €	0,139
zisk pred úrokami a zdanením EBIT / celkový kapitál (majetok)	-62 257,09 €	-67 922,65 €	-71 600,33 €	-76 417,15 €	-81 310,31 €	0,00 €	0,00 €	-62 257,09 €
základné imanie / celkové záväzky	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
obrat (tržby) / celkový kapitál (majetok)	0,177	0,213	0,271	0,375	-0,215	0,00 €	0,00 €	0,177
Z ₁ =	↓ 0,151 ↓	↓ 0,062 ↓	↓ -0,070 ↓	↓ -0,307 ↓	↑ 2,183 ↑	↓ 0,000 ↓	↓ 0,000 ↓	↓ 0,151 ↓
	hrozí bankrot	hrozí bankrot	hrozí bankrot	hrozí bankrot	šedá zóna	hrozí bankrot	hrozí bankrot	hrozí bankrot

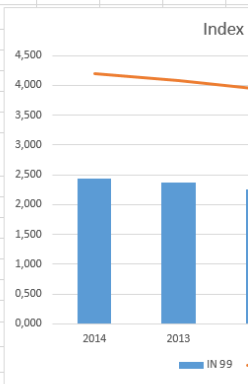


$Z_1 = 1,2 X_1 + 1,4 X_2 + 3,3 X_3 + 0,6 X_4 + 1 X_5$ (pre verejne obchodované s akciami (1983))
 Interpretácia:
 ak $Z > 2,99$ – finančná situácia podniku je stabilná

05 Index IN 99

Aby bolo možné posúdiť finančnú schopnosť podniku, teda nielen to, či tvorí hodnotu pre veriteľa, ale aj pre vlastníka, bol autormi modelu IN 95 vytvorený nový index IN 99.
Index bol zostavený na základe údajov 1 698 podnikov.
Model IN95 sa javí ako najlepší model pre odhadovanie bankrotných tendencií v podniku. Nielen že bol tento test zostavený v Českej republike, kde je hospodárske

Vzorec	2014 2013 2012 2011 2010					Plán Konkurečná ÚJ		
	2014	2013	2012	2011	2010	2014	2013	ÚJ po ocenení
celkový kapitál (majetok) / cudzie zdroje (cudzí kapitál)	2 547 988,17 €	2 090 824,64 €	1 629 983,43 €	1 164 325,40 €	-2 006 225,78 €	0,00 €	0,00 €	2 547 988,17 €
VH (zisk) za účtovné obdobie pred zdanením a úrokmí / celkový kapitál (majetok)	-0,016	-0,015	-0,013	-0,011	0,024	0,000	0,000	-0,016
výkony celkom / celkový kapitál (majetok)	0,086	0,104	0,132	0,182	-0,105	0,000	0,000	0,086
obežný majetok / krátkodobé záväzky v širšom znení	2,483	2,424	2,333	2,203	2,031	0,000	0,000	2,483
IN 99	2,442	2,364	2,251	2,074	2,136	0,000	0,000	2,442
	stabilita	stabilita	stabilita	stabilita	stabilita	hrozí bankrot	hrozí bankrot	stabilita



Rovnica má nasledovný tvar:
 $IN\ 99 = -0,017 \cdot X1 + 4,573 \cdot X2 + 0,481 \cdot X3 + 0,015 \cdot X4$
 Interpretácia indexu IN 99 je nasledovná:
 - IN 99 je väčší ako 2,070 = podnik tvorí hodnotu (dosahuje čistý zisk)
 - IN 99 je menší ako 0,684 = podnik tvorí zápornú hodnotu čistého ekonomického zisku
 - IN 99 je v intervale 0,684 až 2,070 = šedá zóna
 Vzhľadom na to, že šedá zóna zaberá veľmi rozsiahly interval, autori sa pokúsili kvantifikovať pravdepodobnosť tvorby hodnoty podrobnejšie

13 Grünwaldov index

Grünwaldov index je založený na šiestich pomerových ukazovateľoch. Ukazovatele reprezentujú oblasť rentability, likvidity a solventnosti. Rolf Grünwald využil svoje poznatky z príslovečného modelom, z obecných ich ako aj premietol ich do svojho modelu finančného zdravia. Presnosť tohto modelu nie je uvádzaná, avšak Grünwaldov index môže byť použiteľný každého výrobného podniku, pokiaľ je dodržaný nasledujúci postup

- vybrať 4 až 6 pomerových ukazovateľov, ktoré vyjadrujú rentabilitu, likviditu, solventnosť a popri prípade, finančnú stabilitu,
- použiť len pomerové ukazovatele, ktoré o neobsahujú položky zahrnujúce majetok vecnej povahy (napr. dlhodobý majetok celkom, obežný majetok, zásoby, apod.), o sú založené na obecné uznávané finančnej zásade (napr. krytí stálych aktív dlhodobými pasívami),
- v menovateli použiť veličiny, ktorých rast zapôsobí zhoršenie obrazu o finančnej situácii (položky z pasív), v čitateli veličiny, ktorých rast tento obraz zlepší (položky z výsledkov),
- vhodnou kombináciou ekonomických i empirických hľadísk zvolí krajnú prijateľnú hodnotu pro použité pomerové ukazovatele,
- určiť skóre finančného zdravia podľa stanoveného algoritmu,
- daný podnik zaradiť do príslušného pásma finančného zdravia,
- upraviť zaradenie do pásma podľa špecifických prevádzkových rizík a špecifických finančných výhod analyzovaného podniku.

Vzorec	2014 2013 2012 2011 2010					Plán Konkurečná ÚJ		
	2014	2013	2012	2011	2010	2014	2013	ÚJ po ocenení
rentabilita	-62 257,09 €	-67 922,65 €	-71 600,33 €	-76 417,15 €	-81 310,31 €	0,00 €	0,00 €	-62 257,09 €
rentabilita	-0,024	-0,032	-0,044	-0,066	0,041	0,000	0,000	-0,024
prevádzka	297 988,17 €	290 824,64 €	279 983,43 €	264 325,40 €	243 774,22 €	0,00 €	0,00 €	297 988,17 €
krytie zás	1 800,00 €	1 800,00 €	1 800,00 €	1 800,00 €	1 800,00 €	0,00 €	0,00 €	1 800,00 €
krytie čist	296 188,17 €	290 522,61 €	297 432,70 €	303 580,25 €	310 041,44 €	0,00 €	0,00 €	296 188,17 €
úrokové h	89 754,74 €	89 754,74 €	79 166,97 €	68 202,60 €	56 848,25 €	0,00 €	0,00 €	89 754,74 €
165,941	161,410	155,067	146,071	134,295	0,000	0,000	165,941	
	Pevné zdravie	Pevné zdravie	Pevné zdravie	Pevné zdravie	Pevné zdravie	ostatne	ostatne	Pevné zdravie

$1/6 * (A/a + E/e + L/l + P/p + S/s + U/u)$
 podľa skóre finančného zdravia zaradíme do vhodného pásma finančného zdravia. Zaradenie podniku do pásma závisí na skúsenostiach analytika. Grünwald odlišuje pásma :
 zdravie – istota podniku pri závažných problémoch v prevádzkovej činnosti alebo pri externom ohrození,

Autor r
 - RCK:
 - RVK:
 - PPL:
 - KZPK
 - KČD:
 - ÚK: u

(Metóda bodového hodnotenia.)

2 Tamariho model

M. Tamari jako bankovní úředník vycházel z bankovní praxe hodnocení firem . Tento model byl zkonstruován už v roce 1966. Finanční situaci podniku hodnotí bodově. Pro prosperitu firmy považuje Tamari za rozhodující finanční samostatnost (T1) a také hospodářský výsledek a vázanost vlastního kapitálu (T2). Méně důležitým je ohodnocené jsou zbylé ukazatele týkající se provozní činnosti (T4-T6) [14]. Toto rozdělení potvrzuje bodová stupnice sestavená Tamarem na základě jeho empirických hodnoty jednotlivých ukazatelů T1-T6 vypočítáme z následujících rovnic .

Podrobněji je spracovaná metodika Tamariho, ktorý zvolil na sledovanie vývoja podnikovej prosperity šesť ukazovateľov na báze expertného výberu. Vychádza a firmám v danom odvetví, resp. v dostupnej databáze.

Za dosiahnuté výsledky Tamari priradil body podľa bodovej stupnice (v tabuľke), ktorú určil na základe svojich dlhoročných praktických skúseností bankového úradu.

	2014	2013	2012	2011	2010	
	-153 811,83 €	-313 289,22 €	-465 856,52 €	-612 276,27 €	-3 452 234,83 €	vlast
	2 701 800,00 €	2 404 113,86 €	2 095 839,95 €	1 776 601,67 €	1 446 009,05 €	cudz
	-0,057	-0,130	-0,222	-0,345	-2,387	
	0 bodov	0 bodov	0 bodov	0 bodov	0 bodov	
	-153 811,83 €	-159 477,39 €	-152 567,30 €	-146 419,75 €	-139 958,56 €	
	2 547 988,17 €	2 090 824,64 €	1 629 983,43 €	1 164 325,40 €	-2 006 225,78 €	celko
	-0,060	-0,076	-0,094	-0,126	0,070	
	297 988,17 €	290 824,64 €	279 983,43 €	264 325,40 €	243 774,22 €	obe
	1 800,00 €	1 800,00 €	1 800,00 €	1 800,00 €	1 800,00 €	krátkc
	165,549	161,569	155,546	146,847	135,430	
	20 bodov	20 bodov	20 bodov	20 bodov	20 bodov	
	517 600,00 €	517 600,00 €	517 600,00 €	517 600,00 €	517 600,00 €	
	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	prien
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
	450 000,00 €	445 500,00 €	441 000,00 €	436 500,00 €	432 000,00 €	T
	0,00 €	37 125,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	prien
	0,00	12,000	0,00	0,00	0,00	
	517 600,00 €	517 600,00 €	517 600,00 €	517 600,00 €	517 600,00 €	1
	296 188,17 €	289 024,64 €	278 183,43 €	262 525,40 €	241 974,22 €	pracc
	1,748	1,791	1,861	1,972	2,139	
Ukazateľ	Interval hodnot					Body
T1	0,5 a viac					25
	0,4 – 0,5					20
	0,3 – 0,4					15
	0,2 – 0,3					10

Prehľad kapitol v projekte Finančná analýza

Výber listu

Názov listu	Typ	Počet buniek	Viditeľný
Menu	list	54	TRUE
Zoznam skratiek	list	72	TRUE
Užívatelia FINA	list	57	TRUE
Metody FINA	list	0	TRUE
Výkazy(výkazy)	list	42	TRUE
Výkazy(CF)	list	27	TRUE
Pravidlá financovania	list	134	TRUE
Rýchla analýza	list	470	TRUE
Princíp pochopenia	list	712	TRUE
Osnova	list	1776	FALSE
HK_r0	list	1282	TRUE
HK_r1	list	1301	TRUE
HK_r2	list	1298	TRUE
HK_r3	list	1299	TRUE
HK_r4	list	1303	TRUE
HK_r0_konUJ1	list	1252	TRUE
HK_r1_konUJ1	list	1253	TRUE
ANAL UCTY	list	1837	TRUE
HL KNIHA VYPOC	list	11222	TRUE
Transformácia	list	1140	TRUE
Tvorba vykazov	list	1107	TRUE
Základ FINA	list	819	TRUE
Oceňovanie	list	799	TRUE
HK štruktúra V	list	6236	TRUE
HK štruktúra H	list	6175	TRUE
SUVAHAVYPOCET	list	2752	TRUE
SUVAHA H	list	2028	TRUE
TextV	list	432	FALSE
TextS	list	756	FALSE
SUVAHA V1	list	573	TRUE
SUVAHA V2	list	2223	TRUE
VYKAZ VYPOCET	list	1275	TRUE
VYKAZ STRUKTURA	list	1160	TRUE
VYKAZ HORIZONTALNE	list	1055	TRUE
Rekapit jednoroz ukaz ÚJ a ocen	list	434	TRUE
Rekapit jednoroz ukaz roky	list	331	TRUE
Analýza pomerov ukazovat	list	13	TRUE
1 Analýza CF	list	238	TRUE
2 Formy zisku	list	115	TRUE
3 Ukazovatele likvidity	list	178	TRUE
4 Ukazovatele aktivity	list	2501	TRUE
5 Ukazovatele rentability	list	545	TRUE
5_1 Ukazovatele rentability	list	589	TRUE
6 Ukazovatele zadlženosti	list	738	TRUE
7 Ukazovatele trhovej hodnoty	list	12	TRUE
8 Produktivita práce	list	277	TRUE
Pyramídové sústavy	list	11	TRUE

Zaškrtnite si "Pohľad na list " a v reálnom čase uvidíte obsah listov

Pohľad na list

Clear OK

Pyramídové sústavy	list	11	TRUE
Pavučinový graf	list	1	TRUE
Modely hodnotenia	list	1	TRUE
Jednorozmernej analýzy	list	3	TRUE
Súhrn viacrozm diskrim analýzy	list	347	TRUE
Súhrn viacrozm diskrim. UJ	list	233	TRUE
01 Altmanovo Z-skóre.	list	497	TRUE
02 Bilančná analýza I + II	list	750	TRUE
03 Index bonity	list	227	TRUE
04 Index dôveryhodnosti IN 95	list	322	TRUE
05 Index IN 99	list	247	TRUE
06 Index IN 01 a IN 05	list	251	TRUE
07 Bilančná analýza III	list	1	TRUE
08 Springate model	list	150	TRUE
09 Fulmerov model	list	277	TRUE
10 Beermanov test	list	326	TRUE
11 CH – index	list	178	TRUE
12 Tafflerov model	list	251	TRUE
13 Grünwaldov index	list	197	TRUE
14 Index Českej národnej banky	list	1	TRUE
1 QuicktesT	list	126	TRUE
2 Tamariho model	list	179	TRUE
3 Argentiho model	list	57	TRUE
1 ČO JE ČO	list	7	TRUE
2 ČO JE ČO	list	14	TRUE
3 ČO JE ČO	list	0	TRUE
Členenie záv a pohľad	list	1	TRUE
Anotacia 1	list	0	TRUE
Anotacia 2	list	0	TRUE
Anotacia 3	list	0	TRUE
Anotacia 4	list	0	TRUE
Hárok1	list	47	FALSE

Zaškrtnite si "Pohľad na list " a v reálnom čase uvidíte obsah listov

Pohľad na list

Clear

OK