

Jihočeská univerzita  
v Českých Budějovicích  
Ekonomická fakulta  
Katedra financí a účetnictví

---

Studijní program: Ekonomika a management  
Studijní obor: Účetnictví a finanční řízení podniku

Ukazatelé finančního zdraví podniku

Vedoucí diplomové práce:  
Prof. Ing. František Stríleček, CSc.

Autor:  
Šidláková Jana

---

2007

## Poděkování

Tímto bych chtěla poděkovat vedoucímu diplomové práce prof. Ing. Františku Střelečkovi, CSc. a Ing. Radku Zdeňkovi a za odbornou pomoc při vedení a vypracování diplomové práce.

V Českých Budějovicích dne 30. 8. 2007

Podpis:

## Prohlášení

Prohlašuji, že svoji diplomovou práci na téma „ Ukazatelé finančního zdraví podniku“ jsem vypracovala samostatně pouze s použitím pramenů a literatury uvedených v seznamu citované literatury.

V Českých Budějovicích dne 30. 8. 2007

Podpis:

## ABSTRACT

The objective of the dissertation is confrontation of influence of different methodics on the financial health of a company on ranking of a company. Selected models of financial health classify the file of 149 agricultural companies. Particular task is to determine 5 agricultural companies with the best indicator of financial health and 5 companies with the worst indicator. At this chosen file of five best and five worst companies is subsequently evaluated rate of weighted factors on the overall value of financial health. At the same time the influence of one and two indicators on the overall financial health of a company is analysed. Ascertained results are *processed/compiled* in the form of charts and are verbally commented.

Keywords: financial health, financial analysis, ratio indicators, bankruptcy model, and site index

## SOUHRN

Cílem diplomové práce je srovnání vlivu rozdílných metodik finančního zdraví podniku na zařazení podniku. Zvolenými modely finančního zdraví je klasifikován soubor 149 zemědělských podniků. Dílčím dílem je stanovit 5 zemědělských podniků s nejlepším a 5 podniků s nejhorším ukazatelem finančního zdraví. U vybraného souboru pěti nejlepších a pěti nejhorších zemědělských podniků je následně hodnocen podíl vážených faktorů na celkové hodnotě finančního zdraví a zároveň je analyzován vliv jednoho a dvou ukazatelů na celkové finanční zdraví podniku. Zjištěné výsledky jsou zpracovány v podobě tabulek a slovně okomentovány.

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

## Obsah

1. Úvod.....	4
2. Význam ukazatelů finančního zdraví podniku pro celkové hodnocení podniku.....	5
3. Finanční zdraví, finanční tíseň, finanční krize.....	7
4. Základní struktura ukazatelů finančního zdraví.....	8
4.1 Rozlišení soustav ukazatelů.....	9
4.1.1 Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů.....	9
4.1.2 Účelové výběry ukazatelů.....	9
4.2 Členění modelů dle způsobu tvorby.....	10
4.2.1 Jednovrcholové systémy.....	10
4.2.2 Systémy paralelně řazených ukazatelů.....	10
4.2.3 Kombinované systémy.....	10
4.3 Bankrotní a bonitní modely.....	11
4.3.1 Bankrotní modely.....	11
4.3.2 Bonitní modely.....	11
4.3.2.1 Komparativně-analytické metody.....	12
4.3.2.2 Matematicko-statistické metody.....	14
5. Příklady bankrotních a bonitních modelů.....	19
5.1 Index bonity IB (Grünwaldův index).....	19
5.2 Index bonity.....	21
5.3 Indexy IN.....	22
5.3.1 Index IN95.....	22
5.3.2 Index IN99.....	24
5.3.3 Index IN01.....	24
5.4 Altmanův index.....	25

5.4.1 ZETA 83.....	25
5.4.2 Z – skóre (Z 68).....	25
5.4.3 Altmanův model pro české podmínky.....	26
5.5 Taflerův bankrotní model (Taflerův index).....	27
5.6 Tamariho model.....	27
5.7 Rychlý test (Quick test).....	29
5.8 Beermanova diskriminační funkce.....	30
5.9 Ekonomická přidaná hodnota (EVA).....	31
6. Výpočet finančního zdraví pro Operační program Zemědělství.....	34
7. Klasifikace modelů finančního zdraví podniku.....	37
8. Srovnání struktury a klasifikace vybraných modelů.....	39
9. Cíl a metodika.....	40
10. Charakteristika sledovaných podniků.....	41
11. Výsledky výpočtu finančního zdraví u daného souboru zemědělských podniků.....	43
12. Hodnocení pěti zemědělských podniků s nejlepším a nejhorším ukazatelem finančního zdraví.....	48
13. Hodnocení podílů vážených faktorů na celkové hodnotě finančního zdraví u pěti nejlepších a pěti nejhorších podniků.....	51
14. Vliv jednoho a dvou ukazatelů na celkové finanční zdraví podniku.....	55
15. Vliv nejčastěji zastoupených poměrových ukazatelů .....	59
16. Závěr.....	62
17. Použitá literatura a prameny čerpání.....	66
18. Přílohy.....	67

# 1. Úvod

Předpověď finančního zdraví podniku je údaj nezbytně důležitý pro subjekty působící na kapitálovém trhu. Než-li se investor rozhodne investovat své finanční prostředky do cizí firmy nebo než-li se banka rozhodne poskytnou půjčku svému klientovi (firmě), vedou nejdříve jejich kroky k posouzení ekonomické situace dané firmy, či její likvidity, solventnosti nebo rizika finanční ztráty. Ale i firma samotná má zájem dozvědět se o svém hospodaření více.

K tomu slouží finanční analýza, která testuje finanční zdraví poměrovými ukazateli. Skupiny ukazatelů mají za úkol testovat zadluženost, výnosnost, aktivitu a likviditu. Výsledky finanční analýzy mají vyústit v syntézu, která v souhrnu vypovídá o aktuálním stavu finančního zdraví podniku.

K testování finančního zdraví slouží také ukazatelé finančního zdraví, jejichž výsledkem je jediné číslo. Jedná se o indexy IN, o Altmanův model, Index bonity, Taflerův bankrotní model, Beermanova diskriminační funkce aj. Celková úroveň finančního zdraví se zjišťuje na základě stanovení určitých hranic, které identifikují, zda se jedná o podnik se špatným finančním zdravím či podnik s dobrým finančním zdravím.

Tyto finanční ukazatelé umožňují provést celkové vyhodnocení podniku, ale samozřejmě nemůžou nahradit finanční analýzu.

Hodnocení finančního zdraví firmy nabývá stále na větší aktuálnosti. V posledních letech se finanční zdraví firmy stává podmínkou pro poskytování podpor z fondů Evropské unie a je i jednou z podmínek poskytnutí dotací z Operačního programu Zemědělství a dalších.

Tato práce se zabývá posouzením finančního zdraví a je rozdělena na dvě části – na část teoretickou a část praktickou. Teoretická část má za cíl informovat o ukazatelích finančního zdraví. Jsou zde podrobně popsány indexy manželů Neumaierových - IN95, IN99 a IN01. Zpracované informace dále informují o Altmanových indexech - o ZETĚ 83 a o Z-skóre 68 a o dalších modelech jako je Grünwaldův index, Index bonity, Tamariho model, Taflerův bankrotní model, Beermanova diskriminační funkce, Kralickův Rychlý test či Ekonomická přidaná hodnota (EVA). Práce nadále zpracovává informace o bankrotních a bonitních modelech a informuje o jednotlivých pásmech finančního zdraví.

Praktická část je zaměřena na testování finančního zdraví souboru 149 zemědělských podniků. Cílem práce je srovnání vlivu rozdílných metodik finančního zdraví podniku na zařazení podniku.

## **2. Význam ukazatelů finančního zdraví podniku pro celkové hodnocení podniku**

Úkolem finančního řízení podniku je získat přehled o finančním hospodaření firmy a o její finanční stránce. Aby příslušná osoba porozuměla finančnímu řízení firmy, je třeba vědět čím se podnik zabývá, kdo jsou jeho zákazníci, dodavatelé, konkurenti, jaká je kvalita jeho výrobků a jaké jsou cíle podniku do budoucna. Nezbytností také je, aby dotyčný ať již investor či bankéř znal jednotlivé analytické metody a zároveň věděl, kdy jak a kterou metodu na co aplikovat. Finanční potřeby a zvolené finanční strategie podniků jsou však rozdílné. Tyto rozdíly vyplývají z odvětví, ve kterém se podnik nachází.

Posouzení finančního zdraví firmy může být důležitý krok k moudrému rozhodnutí. Finanční zdraví podniku je dáno stavem jeho podnikových financí tj. stavem majetku, stavem dluhů, rozdílem mezi majetkem a cizími zdroji, výší výnosů a nákladů, výší příjmů a výdajů.

Finančně zdravému podniku nehrozí nebezpečí úpadku, lze předpokládat, že ani v dohledné době (minimálně do roka) nedojde k jeho platební neschopnosti ani k jeho předlužení. Finančně zdravý podnik vykazuje dostatečnou rentabilitu a přiměřené jištění finančních rizik. Za finančně zdravý podnik je možné považovat podnik, který je v danou chvíli schopen perspektivně naplňovat smysl své existence. To znamená, že je podnik schopen v podmínkách tržní ekonomiky dosahovat takové míry zhodnocení vloženého kapitálu, která je vyžadována investory vzhledem k výši rizika.

Opakem finančního zdraví je finanční tíseň, kdy se podnik dostává do finančních problémů, které jsou tak vážné, že nemohou být vyřešeny bez výrazných změn v provozní nebo ve finanční činnosti.

O finanční zdraví se opírá finanční důvěryhodnost, která vyjadřuje pravděpodobnost že partneři podniku neberou na sebe nepřiměřené riziko finanční ztráty, a že mohou v dohledné době očekávat splacení svých pohledávek.

Finanční zdraví podniku sice nelze přímo vypočítat, ale na základě analýzy kvantitativních charakteristik financí podniku, která tvoří základ diagnostických metod, lze finanční zdraví testovat. Testování finančního zdraví spočívá ve zjišťování přítomnosti obvyklých příznaků oslabení nebo odolnosti podnikových financí ve vztahu k vybraným aspektům finanční kondice.

Jako nástroj pro hodnocení finančního zdraví firmy se nejčastěji používá finanční analýza, která je využívána různými ekonomickými subjekty s cílem dozvědět se více o hospodaření té



kteřé firmy a určit celkovou momentální ekonomickou situaci podniku. Podrobnější informace o hospodaření firmy a její finanční situaci se mají zájem dozvědět čtyři hlavní skupiny. Jsou to krátkodobí věřitelé, dlouhodobí věřitelé, akcionáři a management firmy. Každá skupina je ovšem zaměřena na jiný druh informací. Bankovního úředníka zajímá převážně, zda je podnik likvidní či solventní. Zatímco potencionálního investora zajímá, zda podnik dosahuje zisku a jak velké riziko podstupuje v případě své investice. Vyjímku je zde management firmy, který se zajímá o dané informace ze všech tří pohledů.

Finanční analýza hodnotí hospodaření firmy z hlediska minulosti, současnosti a předpokládané budoucnosti. Jejím cílem je odhalit slabé stránky, které by mohly v budoucnu vyústit v závažné problémy, tak rozpoznat silné stránky firmy a na nich začít stavět. Základním nástrojem finanční analýzy je výpočet a interpretace finančních poměrových ukazatelů, které mohou zodpovědět mnoho otázek týkajících se finančního zdraví firmy.

Standardní finanční analýza testuje stav finančního zdraví poměrovými ukazateli. Základní poměrové ukazatele testují tři aspekty finančního zdraví – rentabilitu (ziskovost), likviditu a finanční stabilitu. Vypočtené hodnoty poměrových ukazatelů vypovídají o základních rysech společnosti. Základní poměrové ukazatele jsou voleny tak, aby se daly ekonomicky interpretovat bez ohledu na odvětvovou příslušnost podniku a aby byla zajištěna srovnatelnost mezi libovolnými podniky.

Základními a výchozími zdroji informací jsou účetní výkazy, které jsou užívané k popisu finančního stavu a pozice firmy. Pro finanční analýzu představují účetní výkazy důležitý podklad. Nejběžněji dostupné informace o finanční stránce podniku podává finanční zpráva společnosti. Na jejím základě si mohou bankéři a investoři vytvořit obrázek o budoucím hospodaření firmy, o jejích výnosech a rizikovosti.

(GRÜNWARD, R., 2002), (BLAHA, Z., JINDŘICHOVSKÁ, I., 1994)

### 3. Finanční zdraví, finanční tíseň, finanční krize

Finanční zdraví je tedy nejlepší obranou proti finančním potížím (platební neschopnosti, předluženosti). Je-li však finanční zdraví značně oslabeno (např. provozními potížemi – vážnoucím odbytem, vysokými náklady), dostává se podnik do finanční tísně, která může přerůst ve finanční krizi a skončit úpadkem (bankrotem).

#### **Finanční krize je obvykle doprovázena symptomy signalizující problémy firmy:**

- Klesá nebo vážne odbyt, rostou zásoby hotových výrobků a rozpracované výroby, čímž se zvyšuje vázanost finančních prostředků.
- Závazky jsou uhrazovány se zpožděním.
- Ceny vstupů, mzdy a úroky rostou, tím klesá rentabilita tržeb i kapitálu, často dochází ke ztrátovosti celého podniku.
- Pokles výroby pod bod zvratu začne stravovat vlastní kapitál (v rozvaze klesá podíl vlastního kapitálu).
- Vyčerpání všech likvidních zdrojů nutí podnik k dalším dluhům (začne klesat pracovní kapitál a ukazatelé likvidity), dochází k rychlému růstu krátkodobého bankovního úvěru.
- Zadluženému podniku nikdo nechce půjčit, věřitelé žádají konkurz.

Nástrojem pro rozpoznání blížící se krize je kontrola všech finančních plánů, sledování odchylek jejich plnění, zjišťování jejich příčin a stanovení nápravných opatření. K tomu by měla sloužit již zmiňovaná finanční analýza.

Podle zkušeností západních firem by se k predikci finanční tísně mělo používat především těchto poměrových ukazatelů:

- Cizí zdroje/ cash-flow
- Zisk po zdanění/ aktiva
- Krátkodobý bankovní úvěr/ cizí zdroje

- Cizí zdroje/ aktiva
- Pracovní kapitál/ zásoby
- Oběžná aktiva/ krátkodobé cizí zdroje

Jedná se o systémy včasného varování nebo o predikční bankrotní modely, které jsou založeny na zjištění, že poměrně dlouhou dobu před úpadkem podniku vznikají výrazné odchylky ve vývoji některých ukazatelů.

(SYNEK, M. a KOLEKTIV, 2003)

## **4. Základní struktura ukazatelů finančního zdraví**

K posouzení celkové finanční situace firmy byly vytvořeny soustavy ukazatelů. Existují modely založené na větším počtu ukazatelů ale i modely ústící do jediného čísla (hodnotícího koeficientu, syntetického ukazatele).

Rostoucí počet ukazatelů v modelu sice umožňuje detailnější zobrazení finančně-ekonomické situace firmy, avšak současně velký počet ukazatelů ztěžuje orientaci a zejména výsledné hodnocení firmy.

### **4.1 Při vytváření soustav ukazatelů se rozlišují:**

#### **4.1.1 Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů**

Jednotlivé poměrové ukazatele hodnotí stav firmy nebo její vývoj jediným číslem. Ekonomický proces má ovšem nesmírně mnoho vlastností a i ukazatelů může být velmi mnoho. Mezi ukazateli existují vzájemné závislosti, ale i popisovaný proces se vyznačuje složitými vnitřními vztahy. Jakýkoliv zásah do tohoto procesu proto vyvolá nejen požadovaný účinek, ale má i řadu dalších důsledků. Z toho důvodu se k analyzování a hodnocení tohoto procesu používá soustav ukazatelů, které v jedné tabulce stručně a přehledně zachycují souvislosti mezi výnosností a finanční stabilitou firmy.

Typickým příkladem a pro svoji oblíbenost používané jsou pyramidové soustavy ukazatelů, které rozkládají ukazatele na vrcholu pyramidy do dalších dílčích ukazatelů pomocí multiplikativních (násobení, dělení) nebo aditivních (sčítání, odčítání) vazeb.

#### **4.1.2 Účelové výběry ukazatelů**

Jsou sestavované na bázi komparativně-analytických nebo matematicko-statistických metod. Cílem je sestavit takové výběry ukazatelů, které by dokázaly kvalitně diagnostikovat finanční situaci firmy (finanční zdraví), tedy predikovat její krizový vývoj (finanční tíseň). Podle účelu použití se výběry člení na:

- bonitní (diagnostické) modely
- bankrotní (predikční) modely

(SEDLÁČEK, J., 2001)

## **4.2 Podle způsobu tvorby se modely člení:**

Pro rozhodování na základě daného souboru ukazatelů je určující metoda jejich syntézy. Na základě tohoto hlediska lze systémy rozdělit do tří základních skupin:

### **4.2.1 Jednovrcholové systémy**

Jsou založeny na efektivnosti hospodaření vyjádřené pomocí jedné syntetické charakteristiky (jednoho vrcholového ukazatele). Ostatní ukazatelé mají význam analytický a informují o činitelích, kteří vrcholový ukazatel ovlivňují.

U jednovrcholových systémů převládají tzv. pyramidové systémy. Různý „řád“ ukazatelů odráží různý stupeň jejich syntetičnosti a promítá se v řazení do jednotlivých stupňů pyramidy. Pro jednovrcholové systémy je tedy charakteristické sériové řazení ukazatelů od vrcholového ukazatele (kriteriálního ukazatele) k ukazatelům nižšího řádu. Sledování a hodnocení ukazatelů nižšího řádu slouží k objasňování příčin v dynamice vrcholového ukazatele.

### **4.2.2 Systémy paralelně řazených ukazatelů**

Jedná se o systémy ukazatelů řazených významově na stejné úrovni. Tyto ukazatelé hodnotí finanční situaci podniku bez toho, aniž by jim byl přisuzován různý stupeň syntetičnosti. Charakteristické pro tyto ukazatelé je, že jsou na stejném zpravidla vrcholovém agregačním stupni. Mezi danými ukazateli není uplatněn systém podřízenosti, ale naopak ukazatelé hodnotí na stejné úrovni efektivitu hospodaření podniku z různých stránek. K tomuto systému náleží i systém hodnocení finančního zdraví podniku.

### **4.2.3 Kombinované systémy**

U těchto systémů je promítán různý stupeň syntetičnosti při popisu jednotlivých ekonomických výsledků. Metoda syntézy u vícevrcholových systémů vyplývá z kombinace jednovrcholových a vícevrcholových systémů. Mnohými ekonomi je kombinovaný systém považován za optimální.

(STŘELEČEK, F., ZDENĚK, R., 2004)

### **4.3 Bankrotní a bonitní modely (indikátory)**

Bonitní a bankrotní indikátory mají sloužit pro rychlou orientaci investorů a věřitelů z hlediska posouzení firmy podle její kvality tj. její důvěryhodnosti a výkonnosti. Mezi bonitními a bankrotními modely neexistuje jednoznačně vymezená hranice. Rozdíly jsou v účelu, ke kterému byly vytvořeny, a v datech, z nichž vychází. Bankrotní a bonitní modely nebo-li systémy včasného varování, lze podle účelu použití rozdělit na modely bankrotní (predikční) a modely bonitní (diagnostické), které sdružují podle stanového algoritmu několik poměrových ukazatelů do jediného výstupního údaje, charakterizujícího celkovou úroveň finančního zdraví podniku.

#### **4.3.1 Bankrotní modely**

Jejich úkolem je poskytnout včasné varování před pravděpodobným úpadkem. Výběr zařazených poměrových ukazatelů a jejich váha ve vzorci (vážený součet poměrových ukazatelů) se stanoví statisticky srovnáním vývoje poměrových ukazatelů, odvozených na základě skutečných dat u firem, které v minulosti zbankrotovaly, nebo naopak dobře prosperovaly. Bankrotní modely vychází z předpokladu, že ve firmě dochází již několik let před úpadkem k jistým anomáliím, které jsou charakteristické právě pro ohrožené firmy.

Dosadíme-li se do vzorce hodnoty poměrových ukazatelů, zjištěných v určitém podniku a nedosahuje-li zjištěný výsledek stanovené minimální hodnoty, může podnik v dohledné době očekávat bankrot.

Bankrotní indikátory jsou určeny převážně pro věřitele, které zajímá schopnost podniku dostát svým závazkům.

Mezi bankrotní modely patří například Altmanovo Z-skóre, které představuje agregovanou hodnotu bonity firmy ve formě funkce obsahující optimální kombinaci ukazatelů a jejich vah.

#### **4.3.2 Bonitní modely**

Mají za cíl klasifikovat podniky podle stupně jejich finančního zdraví od velmi nadějných až po velmi chabé. Bonitní modely odrážejí míru kvality firmy podle její výkonnosti. Jsou orientovány na investory a vlastníky, kteří nemají k dispozici údaje pro propočet čisté současné hodnoty.

Bonitní modely jsou z velké míry založeny na teoretických poznatcích. Umožňují posoudit pozici firmy v komparaci s větším souborem porovnávaných podnikatelských subjektů.

Zjištěné poměrové ukazatelé se hodnotí počtem bodů a pak se podle stanoveného pravidla k dosaženému celkovému počtu bodů přiřadí podniku určitý stupeň finančního zdraví. Výběr poměrových ukazatelů i požadavky na jejich výši se určují na základě ekonomických vztahů, doplněných o empirické poznatky finančních analytiků.

(GRÜNWARD, R., 2002), (NEUMAIEROVÁ, I., NEUMAIER, I., 2002), (SEDLÁČEK, J., 2001)

Bonitní model pro stanovení finanční důvěryhodnosti má určité přednosti jako:

- a. Vystačí si s několika málo údaji, které nalezneme v účetních výkazech zkoumaného podniku a nevyžaduje statistické zpracování někdy jen obtížně dostupných dat.
- b. Model umožňuje plynulé odstupňování finančního zdraví podle finanční důvěryhodnosti z hlediska investorů, ale i z hlediska obchodních a neobchodních věřitelů.
- c. Nadále výběr ukazatelů i kritéria jejich bodového hodnocení se zdůvodňují ekonomickou úvahou, nikoli jen statistickou významností na základě diskriminační analýzy

(GRÜNWARD, R., 2002)

V rámci bonitních modelů lze použít komparativně-analytické a matematicko-statistické metody:

#### **4.3.2.1 Komparativně-analytické metody**

Pro tyto metody je typické používání verbálních ukazatelů, kdy dosažená úroveň je vyjadřována slovně (slabá, průměrná, dobrá, výborná). Mezi tyto metody patří:

**a) SWOT analýza**, která je založena na odhalení silných a slabých stránek, příležitostí a ohrožení.

Na základě diskusí s bankami, podnikateli a uživateli finančních informací vznikl tzv. *Argentihho model*, na základě kterého jsou hodnoceny zjištěné nedostatky, chyby a příznaky pomocí bodů, které jsou přiděleny buď v plném počtu nebo žádné viz. tabulka č. 4.3.1.

Dosáhne-li firma méně než 25 bodů je klasifikována jako bezproblémová. Počet bodů nad 25 signalizuje možnost bankrotu firmy v průběhu 5 let. Dosahuje-li firma více jak 10 bodů v sektoru „*nedostatky*“ lze hovořit o špatné úrovni managementu.

**Tabulka č. 4.3.1 Algoritmus Argentihho modelu**

Kritérium	Brody
<b>NEDOSTATKY:</b>	
<b>Management:</b>	
Autokratický generální ředitel	8
Spojení funkce předsedy představenstva a GŘ	4
Nevyrovnané znalosti a dovednosti členů představenstva	2
Pasivní představenstvo	2
Slabý finanční ředitel	2
Nedostatek personálních managerů na nižších úrovních	1
<b>Účetnictví:</b>	
Chybějící rozpočtová kontrola	3
Chybějící plánování cash flow	3
Chybějící kalkulační systém	3
Chybějící reakce na změny: výrobků, procesů, trhů, prostředí	15
Celkem možných bodů	43
Hranice nebezpečí	10
<b>CHYBY:</b>	
Overtrading (růst výroby a tržeb bez potřeb stálého kapitálu)	15
Nerozumná úroveň zadlužení vůči bankám	15
Příliš velké budoucí záměry v porovnání s možnostmi firmy	15
Celkem možných bodů	45
Hranice nebezpečí	15
<b>PŘÍZNAKY:</b>	
Finanční: zhoršující se Z-skóre	4
Tvůrčí účetnictví: příznaky zkrášlování hospodářských výsledků	4
Nefinanční signály: zhoršení kvality, morálky, podílu na trhu	3
Příznaky blížícího se konce: fámy, rezignované chování	1
Celkem možných bodů	12
Celkem počet dosažitelných bodů	100
Hranice nebezpečí	25

**b) Metoda kritických faktorů úspěšnosti**, jedná se o analýzu faktorů , které jsou považovány z hlediska hodnocení postavení firmy na trhu za rozhodující.

Je sestavena tzv. tabulka kritických faktorů úspěšnosti, která slouží k vlastnímu hodnocení firmy a ke komparaci kritických faktorů úspěšnosti sledované firmy s rozhodujícími konkurenty v odvětví.

**Tabulka č. 4.3.2 Kritické faktory úspěšnosti**

Kritické faktory úspěšnosti firmy	Stupeň hodnocení kritických faktorů úspěšnosti								
	slabý			průměrný			dobrý		
	-4	-3	-2	-1	0	1	2	3	4
Kvalita výrobků									
Servisní podmínky									
Kvalifikace pracovníků									
Dodavatelské podmínky									



c) **Metoda analýzy portfolia dvou dimenzí**, kdy dvě dimenze představují atraktivnost trhu a konkurenční způsobilost firmy. Pro každou dimenzi je zjištěno výsledné bodové hodnocení, které se nanáší do dvojrozměrného grafu – matice. Z polohy průsečíku v matici je následně zjištěna pozice firmy na trhu.

#### 4.3.2.2 Matematicko-statistické metody

Základem všech diagnostických modelů je matice objektů a jejich ukazatelů. Sestavení matice je následující:

- Výběr vhodných ukazatelů charakterizujících činnost firmy
- Výběr firem zařazených do analyzovaného souboru při dodržení podmínek srovnatelnosti
- Stanovení vah ukazatelů vyjadřujících důležitost příslušného ukazatele
- Určení charakteru všech ukazatelů:  
 Je-li žádoucí, aby ukazatel rostl, přiřadíme mu charakteristiku +1  
 Je-li žádoucí, aby ukazatel klesal, přiřadíme mu charakteristiku -1
- Sestavení výchozí matice ve tvaru podle tabulky č. 4.3.3

**Tabulka č. 4.3.3 Výchozí matice pro porovnávání firem**

Objekt	Ukazatel					
	X <sub>1</sub>	X <sub>2</sub>	...	X <sub>j</sub>	...	X <sub>m</sub>
1	X <sub>11</sub>	X <sub>12</sub>				X <sub>1m</sub>
2	X <sub>21</sub>	X <sub>22</sub>				X <sub>2m</sub>
.						
i				X <sub>ij</sub>		
.						
.						
n	X <sub>n1</sub>	X <sub>n2</sub>				X <sub>nm</sub>
Váhy ukazatelů	P <sub>1</sub>	P <sub>2</sub>	...	P <sub>j</sub>	...	X <sub>m</sub>
Charakter ukazatelů	1	1	...	-1	...	1

Kde:

X<sub>ij</sub>.....je hodnota j-tého ukazatele v i-té firmě

m.....je počet ukazatelů

n..... je počet hodnocených firem

P<sub>j</sub>.....je váha j-tého ukazatele

Při sestavení modelu se následně použijí metody: jednoduchého součtu pořadí, jednoduchého podílu nebo metoda bodovací. U všech těchto metod je cílem transformace a syntetizace různých ukazatelů do jednoho tzv. integrálního ukazatele, který komplexně vyjadřuje úroveň jednotlivých firem ve výběrovém souboru zkoumaných firem.

**a) Metoda jednoduchého (resp. váženého) součtu pořadí**, nejdříve jsou hodnocené firmy seřazeny podle každého ukazatele, kdy firma s nejlepší hodnotou příslušného ukazatele dostane pořadí „n“, další „n-1“, až firma s nejhorší hodnotou bude mít pořadí „1“.

Integrální ukazatel se potom vypočte jako jednoduchý součet pořadí (resp. jako vážený součet pořadí).

$$d_{i_i} = \sum_{j=1}^m s_{ij} * p_j$$

kde:

$i$ .....je 1, 2, 3,.....,n

$s_{ij}$ .....je pořadí i-té firmy pro j-tý ukazatel

$p_j$ .....je váha j-tého ukazatele

Nejlepší je firma, pro kterou je integrální ukazatel  $d_{i_i}$  maximální. Výhodou této metody je její jednoduchost a možnost použití jak pro kvalitativní, tak pro kvantitativní charakteristiky. Naopak nevýhodou je, že tato metoda nekvantifikuje o kolik je jedna firma lepší než druhá.

### **b) Metoda jednoduchého (váženého) podílu**

Používá střední hodnotu jednotlivých ukazatelů, kterou se podělí hodnota každého ukazatele v modelu. Podle toho, je-li požadován růst nebo pokles, se ukazatel vynásobí koeficientem + 1 nebo -1 a v případě diferencovaných vah i váhou ukazatele.

Integrální ukazatel  $d_{2i}$  se vypočítá jako součet za jednotlivé ukazatele:

$$d_{2i} = \frac{\sum_{j=1}^m X_{ij} * P_j}{\sum_{j=1}^m X_{pj}} * (\bar{+} 1), \quad i = 1, 2, \dots, n$$

Kde:

$X_{ij}$ .....je hodnota j-tého ukazatele v i-té firmě

$X_{pj}$  .....je aritmetický průměr vypočítaný z hodnot j-tého ukazatele

Předností této metody je, že bere v úvahu i odchylky hodnot ukazatelů (jejich vzdálenost) od průměru.

Nejvyšší hodnota integrálního ukazatele  $d_{2i}$  znamená nejlepší firmu.

### c) Bodovací metoda

Firmě, která dosáhne nejlepší hodnoty, je přiřazeno 100 bodů. Ostatním firmám je přidělen počet bodů tímto způsobem:

- Při charakteru ukazatele + 1:

$$b = \frac{X_{i, \min}}{X_{i, \max}} * 100$$

- Při charakteru ukazatele – 1:

$$b = \frac{X_{i, \min}}{X_{ij}} * 100$$

Kde:

$X_{ij}$ .....je hodnota j-tého ukazatele v i-té firmě

$X_{i, \max}$ .....je hodnota j-tého ukazatele (ohodnocená 100 body), v případě ukazatele s charakterem + 1

$X_{i, \min}$ .....je nejnižší hodnota j-tého ukazatele (ohodnocená 100) body, v případě ukazatele s charakterem – 1

$b_{ij}$ .....je bodové ohodnocení i-tého podniku pro j-tý ukazatel

Integrální ukazatel  $d_{3i}$  se následně vypočítá jako vážený aritmetický průměr bodů za jednotlivé ukazatele:

$$d_{3i} = \frac{\sum_{j=1}^m b_{ij} * p_j}{\sum_{j=1}^m p_j}, \quad i = 1, 2, \dots, n$$

Nejlepší je ta firma, jejíž integrální ukazatel  $d_{3i}$  dosáhne maximální hodnoty.

#### d) Metoda normované proměnné

Tato metoda transformuje původní hodnoty ukazatelů  $X_{ij}$  na tvar normované proměnné  $U_{ij}$ .

➤ V případě ukazatele s charakterem + 1:

$$u_{ij} = \frac{X_{ij} - X_{pj}}{S_{xj}}$$

➤ V případě ukazatele s charakterem -1:

$$u_{ij} = \frac{X_{pj} - X_{ij}}{S_{xj}}$$

Kde:

$X_{ij}$ .....je hodnota j-tého ukazatele v i-té firmě

$X_{pj}$ .....je aritmetický průměr vypočítaný z hodnot j-tého ukazatele

$S_{xj}$ .....je směrodatná odchylka vypočítaná z hodnot j-tého ukazatele

Integrální ukazatel  $d_{4i}$  se vypočítá jako vážený aritmetický průměr z normovaných hodnot vypočítaných za jednotlivé ukazatel v i-té firmě.

$$d_{4i} = \frac{\sum_{j=1}^m U_{ij} * P_j}{\sum_{j=1}^m P_j}, \quad i = 1, 2, \dots, n$$

### e) Metoda vzdálenosti od fiktivního objektu

U této metody je do výběrového souboru firem zavedena tzv. „fiktivní firma“. Ukazatele „fiktivní“ firmy je dosaženo tak, že u každého ukazatele je nalezena ta firma, která měla nejlepší hodnotu toho kterého ukazatele, a tato hodnota je brána za hodnotu, kterou má „fiktivní“ firma. Tímto způsobem je získána „fiktivní“ firma, která obsahuje ve všech ukazatelích nejlepší hodnoty.

Integrální ukazatel  $d_{si}$  je sestaven jako průměrná euklidovská vzdálenost té které firmy od „fiktivní“ firmy.

$$d_{si} = \frac{\sqrt{\sum_{j=1}^m (U_{ij} - U_{oj})^2 * P_j}}{\sum_{j=1}^m P_j}, \quad i = 1, 2, \dots, n$$

Nejlepší je ta firma, jejíž vzdálenost od „fiktivní“ firmy je nejmenší, tzn. jejíž integrální ukazatel  $d_{si}$  je minimální.

(SEDLÁČEK, J., 2001)

## 5. Příklady bankrotních a bonitních modelů

### 5.1 Index bonity IB (Grünwaldův index)

Tento index představuje syntézu za všechny sledované aspekty finančního zdraví, která má vyjadřovat komplexní úsudek o aktuálním stavu finančního zdraví podniku. Jeho hlavní výhodou je nezávislost na příslušnosti podniku k odvětví. Index bonity je „šitý“ na české prostředí, neboť nepotřebuje další doplňkové údaje z přílohy k účetním výkazům či odjinud.

Bonitní model slouží především pro hlubší finanční analýzu. Aby interpretace modelu byla srozumitelná, přesvědčivá a přitom nezávislá na odvětvové příslušnosti firmy, měly by používané poměrové ukazatele odpovídat následujícím předpokladům:

- a. Počet poměrových ukazatelů je malý.
- b. Poměrové ukazatele testují tři aspekty finančního zdraví: rentabilitu, likviditu a finanční stabilitu.
- c. Vstupní údaje pro poměrové ukazatele se naleznou v rozvaze a ve výkazu zisků a ztrát.
- d. Poměrové ukazatele kvantifikují finanční vztahy a zákonitosti, podle nichž lze přímo srovnávat všechny podnikatelské subjekty.
- e. Pro používané poměrové ukazatele lze dospět k vymezení intervalu hodnot přijatelných z hlediska finanční důvěryhodnosti a spolehlivosti.

Zmíněné předpoklady splňuje šest poměrových ukazatelů: rentabilita vlastního jmění, rentabilita celkového kapitálu, provozní pohotová likvidita, krytí zásob pracovním kapitálem, doba splácení dluhů a úrokové krytí. Bonitní model má tento tvar:

$$IB = \frac{1}{6} (A/a + E/e + L/l + P/p + T/t + U/u)$$

Kde:

1. Poměrové ukazatele rentability:

a) *Rentabilita vlastního jmění*

A.....je zisk před úroky a zdaněním /aktiva (v %)

a.....je průměrná úroková míra z přijatých úvěrů (v %)

b) *Rentabilita vlastního kapitálu*

E.....je zisk po zdanění /vlastní kapitál (v %)

e.....je průměrná zdaněná úroková míra z přijatých úvěrů (v %)

## 2. Poměrové ukazatele likvidity:

### c) *Provozní pohotová likvidita*

L.....jsou (krátkodobé pohledávky + finanční majetek) /krátkodobé závazky

l.....je minimálně 1,2

### d) *Krytí zásob pracovním kapitálem*

P.....jsou (oběžná aktiva – krátkodobé závazky – krátkodobé bankovní úvěry)/ zásoby

p.....je minimálně 0,7

## 3. Poměrové ukazatele finanční stability:

### e) *Doba splácení dluhu*

T.....jsou (zisk + odpisy) /dluhy

t.....je minimálně 0,3

### f) *Úrokové krytí*

U.....je zisk před úroky a zdaněním

u.....je minimálně 2,5

O vypovídací schopnosti bonitních modelů se rozhoduje už při výběru vhodných poměrových ukazatelů. Index bonity je aritmetický průměr z počtu bodů získaných za jednotlivé poměrové ukazatele. Je-li aritmetický průměr alespoň 1 bod nebo více, jedná se o uspokojivé finanční zdraví. Méně než 1 bod je signálem možných finančních potíží.

Pásma finančního zdraví podniku pro index bonity:

- Pevné zdraví – IB = 0,2 bodu a více a přitom všechny poměrové ukazatele dosahují alespoň 1,0 bodu
- Dobré zdraví – IB = 1,0 až 1,9 bodů a přitom provozní pohotová likvidita a úrokové krytí mají alespoň 1,0 bod
- Slabší zdraví – IB = 0,5 až 0,9 bodů a přitom provozní pohotová likvidita má alespoň 1 bod
- Churavění – IB = méně než 0,5 bodu

Není-li splněna druhá podmínka (a přitom...) u jednotlivých pásem finančního zdraví, klesne podnik do nižšího pásma, kde jsou dané podmínky již splněny nebo zde nejsou kladeny.

Pevné zdraví umožňuje ve finančním plánování přijmout strategii expanze. Dobré zdraví dovoluje plánovat v rámci strategie stability. Slabší zdraví si pravděpodobně vyžádá uchýlit se

ke strategii útlumu při souběžné nápravě finančního zdraví. Churavění nabádá k restrukturalizaci provozní a finanční činnosti.

Čím větší je číselná hodnota indexu bonity v intervalu daného pásma, tím je důvěra externích partnerů větší.

Index bonity vyjadřuje odolnost financí takového podniku, který je vystaven relativně stabilním vnějším podmínkám. Tento typ podniku se nachází spíše ve výrobním odvětví, které není cyklické. Ohledně velikosti kapitálu a peněžních toků, se jedná o podnik, který disponuje střední finanční silou.

Naopak podnik, který se nachází v cyklickém odvětví, dodává na zahraniční trhy, pracuje v podmínkách dokonalé konkurence nebo je finančně slabý, by měl vykazovat vyšší stupeň finančního zdraví.

(GRÜNWARD, R., 2002), (ŠKARPA, J., 2001)

## 5.2 Index bonity

Bonita je schopnost podniku dostát svým závazkům. Index bonity je založen na multivariační diskriminační analýze podle zjednodušené metody a pracuje se šesti ukazateli:

$X_1$	.....cash-flow/ cizí zdroje
$X_2$	.....celková aktiva/ cizí zdroje
$X_3$	.....zisk před zdaněním/ celková aktiva
$X_4$	.....zisk před zdaněním/ celkové výnosy
$X_5$	.....zásoby/ celkové výnosy
$X_6$	.....celkové výnosy/ celková aktiva

Uvedené ukazatele jsou součástí rovnice Indexu bonity IB:

$$IB = 1,5 * X_1 + 0,09 * X_2 + 10 * X_3 + 5 * X_4 + 0,3 * X_5 + 0,1 * X_6$$

Čím větší hodnotu sledovaná firma získá, tím je finančně-ekonomická situace dané firmy lepší viz. tabulka č. 5.2.1



**Tabulka č. 5.2.1 Hodnotící tabulka pro určení finančně-ekonomické situace firmy**

Získaná hodnota IB	Situace firmy
-3;-2	Extrémně špatná
-2; -1	Velmi špatná
-1; 0	Špatná
0; 1	Určité problémy
1; 2	Dobrá
2; 3	Velmi dobrá
3 a více	Extrémně dobrá

(SEDLÁČEK, J., 2001), (KOŽENÁ, M., 2007)

### 5.3 Indexy IN

Indexy IN sestavili manželé Inka a Ivan Neumaierovi. Celkem existují tři indexy, označeny podle roku, kdy byly zkonstruovány - tedy IN95, IN99 a IN01. Indexy IN umožňují provést celkové vyhodnocení podniku, ale samozřejmě nemůžou nahradit finanční analýzu.

**5.3.1 Index IN95** byl zkonstruován k posouzení finančního rizika podniku. Zaměřuje se zejména na finanční stabilitu a odhalení krachu.

Využívá metod matematické statistiky a je založen na šesti ukazatelích, ke každému pak přísluší váha. Tento index do svého výpočtu zahrnuje vliv odvětví, do kterého podnik patří. Index IN95 má následující tvar:

$$IN95 = V1 * \frac{A}{CZ} + V2 * \frac{EBIT}{Ú} + V3 * \frac{EBIT}{A} + V4 * \frac{V}{A} + V5 * \frac{OA}{KZ + KBÚ} - V6 * \frac{ZPL}{V}$$

kde:

A.....jsou aktiva

CZ.....jsou cizí zdroje

EBIT.....je zisk před zdaněním a úroky

Ú.....jsou nákladové úroky

V.....jsou výnosy

OA.....jsou oběžná aktiva

KZ.....jsou krátkodobé závazky

KBÚ.....jsou krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci

ZPL.....jsou závazky po lhůtě splatnosti

V1 až V6.....jsou váhy jednotlivých odvětvových ukazatelů

Odvětvové váhy lze použít v rámci jednotlivých odvětví, nebo v rámci celé ekonomiky České republiky.

Váhy hodnot V2 a V5 jsou pro všechna odvětví stejná. Váha V2 je rovna hodnotě 0,11 a váha V5 je rovna hodnotě 0,10. Hodnoty váhy V1, V3, V4 a V6 jsou pro jednotlivá odvětví a pro celou ekonomiku odlišná, viz. tabulka č. 5.3.1.

**Tabulka č. 5.3.1 Váhy indexu IN95 pro jednotlivé OKEČ**

OKEČ	název	V1	V3	V4	V6
A	zemědělství	0,22	21,35	0,76	14,57
B	rybolov	0,05	10,76	0,9	84,11
C	dobývání nerostných surovin	0,14	17,74	0,72	16,89
CA	dobývání energetic. surovin	0,14	21,83	0,74	16,31
CB	dobývání ostatních surovin	0,16	5,39	0,56	25,39
D	zpracovatelský průmysl	0,24	7,61	0,48	11,92
DA	potravinářský	0,26	4,99	0,33	17,38
DB	textilní a oděvní	0,23	6,08	0,43	12,73
DC	kožedělný	0,24	7,95	0,43	8,79
DD	dřevařský	0,24	18,73	0,41	11,57
DE	papírenský a polygrafický	0,23	6,07	0,44	16,99
DF	koksování a rafinérie	0,19	4,09	0,32	2026,93
DG	výroba chemických výrobků	0,21	4,81	0,57	17,06
DH	gumárenský a plastikářský	0,22	5,87	0,38	43,01
DI	stavební hmoty	0,2	5,28	0,55	28,05
DJ	výroba kovů	0,24	10,55	0,46	9,74
DK	výroba strojů a přístrojů	0,28	13,07	0,64	6,36
DL	elektrotechnika a elektronika	0,27	9,5	0,51	8,27
DM	výroba dopravních prostředků	0,23	29,29	0,71	7,46
DN	jinde nezařazený průmysl	0,26	3,91	0,38	17,62
E	elektřina, voda a plyn	0,15	4,61	0,72	55,89
F	stavebnictví	0,34	5,74	0,35	16,54
G	obchod a opravy mot. vozidel	0,33	1,00	0,28	28,32
H	pohostinství a ubytování	0,35	12,57	0,88	15,97
I	doprava, skladování, spoje	0,07	14,35	0,75	60,61
	ekonomika ČR	0,22	8,33	0,52	16,8

Pramen: NEUMAIEROVÁ, I., NEUMAIER, I. Výkonnost a tržní hodnota firmy. Praha:

Grada 2002

Firmy, kterým vyjde hodnota indexu IN95 vyšší než 2 mají dobré finanční zdraví a jsou tedy schopny bezproblémově platit své závazky. Firmy, které vykázaly hodnotu indexu menší než 1 mají špatné finanční zdraví a tudíž nejsou schopni dostát svým závazkům. Firmy, jejichž hodnota indexu IN95 se pohybuje v intervalu větší než 1, ale menší než 2 tedy v tzv. šedé zóně jsou rizikové a v budoucnu by u nich mohly nastat problémy se splácením závazků.

(NEUMAIEROVÁ, I., NEUMAIER, I., 2002)

**5.3.2 Index IN99** akceptuje pohled vlastníka a má informovat věřitele o efektnosti podniku, tedy o tom zda podnik zaznamenává růst majetku. Index IN99 má tvar:

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

Má-li firma hodnotu indexu IN99 větší než 2,07, svědčí to o tom, že daná firma dosahuje kladného ekonomického zisku. Pohybuje-li se však index IN99 pod hodnotou 0,684, vypovídá to, že firma má zápornou hodnotu ekonomického zisku – tedy je ztrátová. Pásmo tzv. šedé zóny je poměrně široké. Je to pásmo, kdy pozice firmy není jednoznačná, ale svědčí o tom, že zde existují určité problémy. Existují zde tři intervaly: V intervalu hodnot menších než 2,07, ale větších než 1,420 není na tom firma zas tak špatně. Při hodnotách mezi 1,089 až 1,420 je situace firmy nerozhodná. Toto rozmezí je pro firmu signálem určitých problémů, které mohou do budoucna ohrozit existenci firmy. Firma pohybující se v pásmu hodnot 0,684 až 1,089 je její pozice ohrožena.

**5.3.3 Index IN01** - u indexu IN01 se jedná o kombinaci předešlých dvou indexů.

Tvar indexu IN01 je následující:

$$IN01 = 0,13 * \frac{A}{CZ} + 0,04 * \frac{EBIT}{Ú} + 3,92 * \frac{EBIT}{A} + 0,21 * \frac{V}{A} + 0,09 * \frac{OA}{KZ + KBÚ}$$

(NEUMAIEROVÁ, I., NEUMAIER, I., 2002)

## 5.4 Altmanův index

Syntetické ukazatelé umožňují posoudit finanční-ekonomickou situaci pomocí jednoho jediného čísla. Za nejvýznamnější syntetický ukazatel je považován Altmanův index finančního zdraví, jehož hodnota je stanovena pro akciové společnosti s veřejně obchodovatelnými akciemi a pro ostatní firmy.

Altmanův index vyvinul profesor financí E. I. Altman za účelem předpovídat možný bankrot firmy.

**5.4.1 ZETA 83** - jde o index, který se používá pro výpočet finančního zdraví u neakciových společností a má následující tvar:

$$A83 = 0,717 * \frac{\check{C}PK}{A} + 0,847 * \frac{NZ}{A} + 3,107 * \frac{EBIT}{A} + 0,420 * \frac{\check{U}\check{C}.VJ}{CZ} + 0,998 * \frac{T}{A}$$

kde:

ČPK.....je čistý pracovní kapitál

A.....jsou aktiva celkem

NZ.....je nerozdělený zisk minulých let

EBIT.....je zisk před zdaněním a úroky

ÚČH.VJ.....je účetní hodnota vlastního jmění

CZ.....je účetní hodnota celkových závazků

T.....jsou tržby

**5.4.2 Z – skóre (Z 68)** - je index, který se používá pro akciové společnosti:

$$Z = 1,2 * \frac{\check{C}PK}{A} + 1,4 * \frac{NZ}{A} + 3,3 * \frac{EBIT}{A} + 0,6 * \frac{TRH.VJ}{CZ} + 1,00 * \frac{T}{A}$$

Kde:

TRH.VJ.....je tržní hodnota vlastního jmění

Podle hodnoty Altmanova indexu, lze podniky rozdělit do tří kategorií:

- Firmy ohrožené bankrotem - hodnota Altmanova indexu je menší než 1,81 u akciové společnosti s veřejně obchodovatelnými akciemi a menší než 1,20 u ostatních firem.
- Firmy s dobrou finančně-ekonomickou situací – hodnota Altmanova indexu převyšuje 2,99 u a.s. a 2,90 u ostatních podniků.
- Firmy s neurčitou situací – zde se hodnoty Altmanova indexu pohybují v intervalu 1,81 až 2,99 u akciových společností a v intervalu od 1,20 do 2,90 u ostatních společností.

(PIVRNEC, J., 1995)

**5.4.3 Altmanův model pro české podmínky** – je upravený Altmanův model na české podmínky pro vysoký podíl platební neschopnosti podniků rozšířen o další ukazatel .

$$Z = 1,2 * \frac{\check{C}PK}{A} + 1,4 * \frac{NZ}{A} + 3,3 * \frac{EBIT}{A} + 0,6 * \frac{VJ}{A} + 1,00 * \frac{T}{A} + 1,00 * \frac{ZLS}{T}$$

Kde:

ZLS.....jsou závazky po lhůtě splatnosti

Pokud je výsledné Z větší než 2,9 firma je finančně stabilní, oproti tomu bankrot hrozí podnikům s výsledkem menším než 1,8.

Problémy při aplikaci Altmanova modelu pro české podmínky:

- Při konkrétním výpočtu Z-skóre modelu narazíme na problém, že závazky po lhůtě splatnosti nejsou součástí finančních výkazů. Jsou však povinnou součástí přílohy k účetní závěrce, kde tento údaj najdeme.
- Pro české podmínky je velmi problematický ukazatel podíl tržní hodnoty vlastního kapitálu k určení hodnotě dluhu a to jednak vzhledem k deformovaným tržním cenám na českém kapitálovém trhu a jednak k tomu, že celá řada podniků není veřejně obchodována.

- Hlavní problém aplikace modelu v českých podmínkách spočívá v malém počtu podniků, které dosud zbankrotovaly, a proto neexistenci reprezentativního vzorku dat, na kterých by bylo možno fungování modelu v našich podmínkách ověřit.

Altmanův model relativně dobře předpovídá bankrot podniku asi na dva roky do budoucnosti, s nižší přesností asi 70% na dobu pěti let.

## 5.5 Taflerův bankrotní model (Taflerův index)

Taflerova diskriminační rovnice využívá 4 poměrové ukazatele a má následující tvar:

$$T = 0,53 * \frac{Z}{KZ} + 0,13 * \frac{OA}{CZ} + 0,18 * \frac{KZ}{A} + 0,16 * \frac{T}{A}$$

Kde:

Z.....je zisk před zdaněním

KZ.....jsou krátkodobé závazky

OA.....jsou oběžná aktiva

CZ.....jsou cizí zdroje

A.....jsou celková aktiva

T.....jsou tržby celkem

Pokud vypočtený Taflerův index je větší než 0,3, jde o firmy s malou pravděpodobností bankrotu. Takové firmy lze považovat za bonitní. Firmy, které dosahují hodnotu funkce menší než 0,2, lze u nich očekávat bankrot s vyšší pravděpodobností. Tyto firmy je možné označit za bankrotující.

## 5.6 Tamariho model

M. Tamari na základě své praxe došel k názoru, že finanční situaci lze předvídat pomocí šesti ukazatelů:

T1 vlastní kapitál / cizí zdroje

T2 vývoj zisku s dvěma možnostmi vyjádření a) absolutní vyjádření  
b) ukazatel ROA

T3 běžná likvidita

T4 výrobní spotřeba / průměrný stav nedokončené výroby

T5 tržby / průměrný stav pohledávek

T6 výrobní spotřeba / pracovní kapitál

Tamari považuje za rozhodující pro prosperitu firmy finanční samostatnost ( T1 ), hospodářský výsledek a vázanost vlastního kapitálu ( T2 ). Na další úroveň položil ukazatele běžné likvidity ( T3 ) a bodově nejméně ukazatele ( T4, T5, T6). Tato tvrzení dokumentuje Tamariho bodová stupnice, kterou sestavil na základě vlastních empirických pozorování viz. tabulka č. 5.6.1

**Tabulka č. 5.6.1 Tamariho bodová stupnice**

Ukazatel	Interval hodnot	Body
<b>T1</b>	0,51 a více	25
	0,41 - 0,50	20
	0,31 - 0,40	15
	0,21 - 0,30	10
	0,11 - 0,20	5
	do 0,10	0
<b>T2</b>	posledních 5 let kladní a) a b) >HK	25
	posledních 5 let kladní a) a b) > Me	20
	posledních 5 let kladné a)	15
	b) >HK	10
	b) > Me	5
	jinak	0
<b>T3</b>	2,01 a více	20
	1,51 - 2,00	15
	1,11 - 1,50	10
	0,51 - 1,10	5
	do 0,50	0
<b>T4</b>	HK a více	10
	Me - HK	6
	DK - Me	3
	DK a méně	0
<b>T5</b>	HK a více	10
	Me - HK	6
	DK - Me	3
	DK a méně	0
<b>T6</b>	HK a více	10
	Me - HK	6
	DK - Me	3
	DK a méně	0
Maximálně dosažený počet bodů		100

Legenda:

HK.....horní kvartil

Me.....medián

DK.....dolní kvartil

} Vypočítané z ukazatelů všech firem porovnatelných z hlediska odvětví a velikosti, které byly zahrnuty do souboru srovnatelných firem.

## 5.7 Rychlý test (Quick test)

Rychlý test navržený P. Králíčkem poskytuje rychlou možnost s poměrně velmi dobrou vypovídací schopností „oklasifikovat“ analyzovanou firmu. Při jeho konstrukci byly použity ukazatele, které musí vyčerpávajícím způsobem reprezentovat celý informační potenciál rozvahy a výkazu zisků a ztrát. Z tohoto důvodu byl z každé ze 4 základních oblastí analýzy zvolen jeden ukazatel tak, aby byla zabezpečena vyvážená analýza jak finanční stability, tak i výnosové situace firmy. Rychlý test pracuje s těmito ukazateli:

**Kvóta vlastního kapitálu** vypovídá o kapitálové síle firmy a informuje o tom, zda je firma zadlužena a do jaké míry.

Nadále charakterizuje dlouhodobou finanční stabilitu a samostatnost. Udává, do jaké míry je firma schopna pokrýt své potřeby vlastními zdroji.

$$\text{Kvóta vlastního kapitálu} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

**Doba splácení dluhu z CF** vyjadřuje, za jak dlouhé časové období je podnik schopen uhradit své závazky.

Bilanční cash-flow uvedený ve jmenovateli vzorce, lze získat z výkazu zisku a ztrát.

$$\text{Doba splácení dluhu z CF} = \frac{\text{Krátkodobé} + \text{dlouhodobé závazky} + \text{finanční majetek}}{\text{Bilanční cash flow}}$$



*Cash flow v procentech tržeb*, který analyzuje výnosovou situaci firmy.

$$\text{Cash flow v \% tržeb} = \frac{\text{Cash flow}}{\text{Tržby}}$$

**Rentabilita celkového kapitálu (ROA)** analyzuje jako výše uvedený ukazatel výnosovou situaci firmy.

$$\text{ROA} = \frac{\text{HV po zdanění a roky (1 - daňová sazba)}}{\text{Celková aktiva}}$$

Bonita analyzované firmy se stanoví tak, že jednotliví ukazatelé se nejprve oklasifikují na základě dosažených výsledků podle tabulky č. 5.7.1 a výsledná známka se na závěr určí jako jednoduchý aritmetický průměr ze získaných známek za jednotlivé ukazatele.

Vhodné zároveň je vypočítat průměrnou známku zvlášť pro finanční stabilitu a zvlášť pro výnosovou situaci.

**Tabulka č. 5.7.1 Stupnice hodnocení ukazatelů**

Ukazatel	výborný 1	velmi dobrý 2	dobrý 3	špatný 4	ohrožený insolventností 5
<b>Kvóta vlast. kap.</b>	> 30 %	> 20 %	> 10 %	> 0 %	negativní
<b>Doba splácení dluhu</b>	< 3 roky	< 5 let	< 12 let	> 12 let	> 30 let
<b>CF v % tržeb</b>	> 10 %	> 8 %	> 5 %	> 0 %	negativní
<b>ROA</b>	>15 %	> 12 %	> 8 %	> 0 %	negativní

## 5.8 Beermanova diskriminační funkce

Beermanova diskriminační funkce je v současnosti velmi často používána pro hodnocení finanční situace a prognózu vývoje řemeslných a výrobních firem. Relevantními činiteli jsou podle Beermana následující poměrový ukazatelé:

$$X_1 = \text{odpisy DHM} / (\text{počáteční stav DHM} + \text{přírůstek})$$

$$X_2 = \text{přírůstek DHM} / \text{odpisy DHM}$$

$$X_3 = \text{zisk před zdaněním} / \text{tržby}$$

$X_4$  = závazky vůči bankám / celkové dluhy

$X_5$  = zásoby / tržby

$X_6$  = cash flow / celkové dluhy

$X_7$  = celkové dluhy / aktiva

$X_8$  = zisk před zdaněním / celková aktiva

$X_9$  = tržby / celková aktiva

$X_{10}$  = zisk před zdaněním / celkové dluhy

Kde:

DHM.....je dlouhodobý hmotný majetek

Beermanova diskriminační funkce má následující tvar:

$$\text{BDF} = 0,217 + X_1 (- 0,063) X_2 + 0,012 X_3 + 0,077 X_4 + (- 0,105) X_5 + (- 0,813) X_6 \\ + 0,165 X_7 + 0,161 X_8 + 0,286 X_9 + 0,124 X_{10}$$

Hodnocení se provádí podle stupnice:



Dělicí hodnotou, oddělující prosperující firmy od neprosperujících, je hodnota 0,3. Čím nižší je hodnota BDF oproti 0,3, tím lepší finanční vývoj může firma předpokládat.

Na základě zkušeností se Beermanova diskriminační funkce nedoporučuje používat v obchodních firmách.  
(SEDLÁČEK, J., 2001)

## 5.9 Ekonomická přidaná hodnota (EVA)

Model EVA (Economic Value Added) je založen na ekonomickém zisku, který na rozdíl od účetního zisku představuje přebytek výnosů, zůstávající firmě po zaplacení služeb výrobních faktorů. Vychází z myšlenky, že očekávaný výnos musí pokrýt jak náklady na cizí kapitál (úroky), tak i náklady na vlastní kapitál.

Jde o hodnotu, která byla přidána hospodářskou činností firmy nad úroveň nákladu kapitálu vázaného v jejích aktivech. Náklad kapitálu je chápán jako míra výnosů akceptovatelná investory (věřiteli, vlastníky).

Výpočet ukazatele:

$$\text{EVA} = \text{NOPAT} - \text{WACC} * C \quad \text{nebo} \quad \text{EVA} = (\text{ROIC} - \text{WACC}) * C$$

Kde:

EVA.....je ekonomická přidaná hodnota

NOPAT .....je čistý provozní zisk za sledované období

WACC.....je vážený průměr nákladů na kapitál

C.....je investovaný kapitál ve firmě

ROIC.....je výnosnost investovaného kapitálu (NOPAT/ C)

Ukazatel je vhodný pro měření schopnosti podniku zhodnocovat svěřený kapitál. Firma vytváří hodnotu pro vlastníky, jestliže  $\text{EVA} > 0$ , nebo je-li čistý provozní zisk, který lze zjednodušeně vypočítat jako  $\text{EBIT} * (1 - \text{DS})$  je větší než náklady kapitálu  $nK = (1 - D_s) * \text{CK}/K + N_{VK} * \text{VK}/K$  násobené kapitálem  $C * (C = A - \text{CK}_{KR}$  nebo  $C = \text{SA} + \text{ČPK})$ .

Odpovídá-li čistý provozní zisk firmy právě minimálnímu výnosu požadovanému vlastníky ( $\text{EVA} = 0$ ), firma nebude vytvářet přidanou hodnotu. V podmínkách tradičních ukazatelů vycházejících z účetního zisku se bude firma jevit jako zisková, avšak ve skutečnosti bude ničit hodnotu.

Tato podmínka vyplývá z upravené rovnice pro výpočet EVA:

$$\text{EVA} = (\text{ROE} - r_e) * \text{VK}$$

Má-li ekonomická přidaná hodnota firmy vzrůst, pak výnosnost vlastního kapitálu (ROE) musí převyšovat alternativní náklad tohoto kapitálu ( $r_e$ ) neboli požadovanou výnosnost odpovídající srovnatelnému riziku. Z této podmínky vycházelo Ministerstvo průmyslu a obchodu ČR, které ve svých analýzách kvalifikuje průmyslové podniky na čtyři skupiny:

**Tabulka č. 5.9.1 Kvalifikace průmyslových podniků dle Ministerstva prům. a obchodu**

Skupina	Třídící znak	Slovní charakteristika
1.	$ROE > r_e$	Podniky tvořící hodnotu
2.	$r_e > ROE > r_f$	Netvořící hodnotu, ale ROE převyšuje bezrizikovou sazbu $r_f$
3.	$r_f > ROE > 0$	Netvoří hodnotu, ale dosahují kladné ROE
4.	$ROE < 0$	Ztrátové podniky, výnosnost VK je záporná

(SEDLÁČEK, J., 2001), (SYNEK, M. a KOLEKTIV, 2003), (KOŽENÁ, M., 2007)

## 6. Výpočet finančního zdraví pro Operační program Zemědělství

V poslední době se stává finanční zdraví firmy podmínkou pro poskytování podpor z fondů Evropské Unie a jednou z podmínek poskytnutí dotací z Operačního programu Zemědělství.

Pro vyhodnocení finančního zdraví pro Operační program Zemědělství se používá devět ekonomických ukazatelů (rentability, stability, aktivity a likvidity), kterým jsou na základě dosaženého výsledku přiděleny body viz. tabulka č. 6.1 (pro podvojný účetnictví). Možné je dosáhnout maximálně 31 bodů. Výpočty se provádí za poslední tři účetně uzavřená období. Daného postupu výpočtu mohou využít jak podnikatelé účtující v podvojném účetnictví, tak podnikatelé, kteří vedli jednoduché účetnictví a podnikatelé, kteří od roku 2004 vedou daňovou evidenci.

Devět ukazatelů, pro výpočet finančního zdraví firmy účtující v podvojném účetnictví:

1. **ROA** =  $(\text{provozní výsledek hospodaření} + \text{změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období}) / \text{aktiva celkem} * 100$
2. **Dlouhodobá rentabilita** =  $(\text{rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku} + \text{výsledek hospodaření minulých let} + \text{výsledek hospodaření běžného období}) / \text{aktiva celkem} * 100$
3. **Přidaná hodnota/ vstupy** =  $\text{přidaná hodnota} / (\text{náklady vynaložené na prodané zboží} + \text{výkonová spotřeba}) * 100$
4. **Rentability výkonů, z cash flow** =  $(\text{provozní výsledek hospodaření} + \text{změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období} + \text{odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku}) / (\text{tržby za prodej zboží} + \text{výkony}) * 100$

5. **Celková zadluženost** = (cizí zdroje – rezervy) / pasiva celkem \* 100

6. **Úrokové krytí** = (provozní výsledek hospodaření + změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období) / nákladové úroky

7. **Doba splatnosti dluhů z cash flow** = (cizí zdroje – rezervy – krátkodobý finanční majetek) / (výsledek hospodaření za běžnou činnost + odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku)

8. **Krytí zásob ČPK** = (oběžná aktiva + časové rozlišení aktiv – krátkodobé závazky – krátkodobé bankovní úvěry – krátkodobé finanční výpomoci – časové rozlišení pasiv) / zásoby

9. **Celková likvidita** = (zásoby + krátkodobé pohledávky – dohadné účty aktivní + krátkodobý finanční majetek) / (krátkodobé závazky – dohadné účty pasivní + krátkodobé bankovní úvěry + krátkodobé finanční výpomoci)

**Tabulka č. 6.1 Bodové hodnocení finančního zdraví OP Zemědělství**

ROA v % MAX body	Dlouh. rentabilita v % MAX body	Přidaná hodnota/ vstupy v % MAX body	Rentabil. výkonů z cash flow v % MAX body	Celková Zadlužen. v % MIN body	Úrokové krytí (násobek) MAX body	Doba splatnosti dluhů, z cash flow (roky) MIN body	Krytí zásob ČPK (násobek) MAX body	Celková likvidita (násobek) MAX body
méně než 1,49 1	méně než 1,99 1	méně než 14,99 1	méně než 5,99 1	méně než 54,99 5	méně než 1,09 1	méně než 4,99 5	méně než 0,49 1	méně než 1,49 1
od 1,5 do 3 2	od 2 do 8 2	od 15 do 30 2	od 6 do 15 2	od 55 do 70 3	od 1,10 do 2,10 2	od 5 do 7 3	od 0,50 do 0,70 2	od 1,50 do 2 2
více jak 3,01 3	více jak 8,01 1	více jak 30,01 3	více jak 15,01 3	více jak 70,01 1	více jak 2,11 3	více jak 7,01 1	více jak 0,71 3	více jak 2,01 3

Pramen: [www.mze.cz](http://www.mze.cz)

Výpočet se provádí pro každý rok zvlášť, z těchto vypočtených hodnot, prostřednictvím aritmetického průměru, získáme výsledek pro posouzení finančního zdraví, podle tabulky č. 6.2.

Jsou-li ekonomické výsledky v některém roce negativně ovlivněny vážnou přírodní katastrofou, nebude tento rok (maximálně jeden) do hodnocení počítán. To platí také pro případ, že podnik byl založen nebo zemědělec zahájil svoji činnost. V takových to případech se finanční zdraví zjišťuje pouze za dva uzavřené roky.

**Tabulka č. 6.2 Kategorie pro posouzení finančního zdraví firmy**

<b>Kategorie A</b>	od 25,01 do 31,00	}	Žadatel splňuje podmínky finančního
<b>Kategorie B</b>	od 17,01 do 25,00		
<b>Kategorie C</b>	od 15,01 do 17,00	}	zdraví
<b>Kategorie D</b>	od 12,51 do 15,00		
<b>Kategorie E</b>	od 9,00 do 12,50		

}

} Žadatel nesplňuje podmínky finančního  
zdraví

Pramen: [www.mze.cz](http://www.mze.cz)

## 7. Klasifikace modelů finančního zdraví podniku

Finanční zdraví tvoří základ pro finanční důvěryhodnost. Míra finančního zdraví podniku vyjadřuje, jak velkým rizikům je podnik schopný odolat a zda je schopen nepříznivou situaci ustát. Míru finančního zdraví lze vyjádřit zařazením podniku do jednoho ze čtyř pásem, s písmenným rozlišením a se slovním ohodnocením. Rozlišujeme:

### A. Pevné zdraví

- Index bonity 2,0 body a více a přitom všechny poměrové ukazatele alespoň 1,0 bod.
- Míra odolnosti finančního zdraví: Pevné zdraví by mělo jistit podnik při externím ohrožení či při závažných nezdarech v provozní činnosti a zaručit odolání této nepříznivé situaci.
- Míra finanční důvěryhodnosti: Pevné zdraví opravňuje investory i věřitele k optimismu, že je zajištěna úhrada dividend, úroků i splatných úvěrů.
- Míra finanční spolehlivosti: Je předpokladem pro případnou strategii expanze.

### B. Dobré zdraví

- Index bonity 1,0 až 1,9 bodu a přitom provozní pohotová likvidita a úrokové krytí alespoň 1,0 bod.
- Míra odolnosti finančního zdraví: Dobré finanční zdraví by mělo podržet podnik při přechodných nesnázích v provozní činnosti. Čím je blíže k úrovni pevného zdraví, tím větší je odolnost podniku proti externímu ohrožení.
- Míra finanční důvěryhodnosti: U podniku s dobrým zdravím se ještě nemusí obchodní ani neobchodní věřitelé obávat o své pohledávky.
- Míra finanční spolehlivosti: Dobrému zdraví odpovídá strategie stability při umírněném rozvíjení dosavadních aktivit. Finanční politika má usilovat o upevnování finančního zdraví.



### *C. Slabší zdraví*

- Index bonity 0,5 až 0,9 bodu a přitom provozní pohotová likvidita alespoň 1,0 bod.
- Míra odolnosti finančního zdraví: Při slabším finančním zdraví by mohly případné poruchy v podnikání způsobit přechodné finanční potíže.
- Míra finanční důvěryhodnosti: Slabší zdraví pravděpodobně ještě nepovede k nedodržení lhůt splatnosti krátkodobých závazků.
- Míra finanční spolehlivosti: Při patřičné opatrnosti je možno pokračovat v dosavadní provozní činnosti. Finanční politika má sledovat postupnou nápravu financí podniku (oddlužení).

### *D. Churavění*

- Index bonity méně než 0,5 bodu.
- Míra odolnosti finančního zdraví: Churavění činí podnik náchylným k finanční tísní. Nelze vyloučit, že dojde k úpadku.
- Míra finanční důvěryhodnosti? Při obchodním styku je třeba dbát maximální opatrnosti. Všichni věřitelé musí monitorovat finanční situaci dlužníka z hlediska vyhlídek na uspokojení svých nároků při případném konkurzu či vyrovnání.
- Míra finanční spolehlivosti: při churavění je třeba zvolit strategii útlumu a uskutečnit zásadní finanční restrukturalizaci.

Mnohý podnik, který se nachází v nepříznivé situaci může přesto přežít jako firma. Důležité je, aby podnikatel nerezignoval na pokračující angažovanost v podnikání, neobchodní věřitelé byli uspokojováni, alespoň pokud jde o úroky a obchodní věřitelé měli šanci na úhradu svých pohledávek.

(GRÜNWARD, R., 2002)

## 8. Srovnání struktury a klasifikace vybraných modelů

Obecně je uznáván názor, že struktura ukazatelů finančního zdraví by měla být jednotná. Z neúplného výčtu ukazatelů finančního zdraví je zřejmé, že tato zásada je významně porušována, tak jak je patrné z tabulky č. 8.1

**Tabulka č. 8.1 Indexy finančního zdraví**

ukazatel	$\frac{A}{CZ}$	$\frac{EBIT}{U}$	$\frac{EBIT}{A}$	$\frac{V(T)}{A}$	$\frac{OA}{KZ}$	$\frac{ZPL}{V}$	$\frac{CZ}{A}$	$\frac{OA}{KZ + KBÚ}$
Index								
IN95	0,22	0,11	8,33	0,52	0,1	-16,9		
IN99			4,573	0,481			-0,0017	0,015
IN01	0,13	0,04	3,92	0,21				0,09
Z 68			3,3	1				
ZETA 83			3,107	0,998				
Tafler				0,16				
ukazatel	$\frac{ČPK}{A}$	$\frac{NER.ZISK}{A}$	$\frac{TRH.VJ}{A}$	$\frac{VK}{CZ}$	$\frac{Z}{KZ}$	$\frac{OA}{CZ}$	$\frac{KZ}{A}$	
Index								
IN95								Neumaierová,
IN99								Neumaier (2002)
IN01								
Z 68	1,2	1,4	0,6					Blaha, Jindřichovská
ZETA 83	0,717	0,847		0,42				Sůvová: Fin.analýza
Tafler					0,53	0,13	0,18	

<b>Z 68</b> Pásmo bankrotu $Z < 1,81$ Pásmo šedé zóny $1,81 < Z < 2$ Pásmo prosperity $Z > 2,99$	<b>ZETA 83</b> Pásmo bankrotu $Z < 1,2$ Pásmo šedé zóny $1,2 < Z < 2,9$ Pásmo prosperity $Z > 2,9$	<b>TAFLEER</b> Pásmo bankrotu $T < 0,2$ Nebankrotní pásmo $T > 0,3$
<b>IN95</b> Špatné finanční zdraví $IN < 1$ $1 < IN < 2$ Dobré finanční zdraví $IN > 2$	<b>IN99</b> Záporný ekon. zisk $IN < 0,684$ Kladný ekon. Zisk $IN > 2,07$	<b>IN01</b> Pásmo bankrotu $IN < 0,75$ Tvorba hodnoty $IN > 1,77$

Všechny modely finančního zdraví mají dva společné stejně definované ukazatele: Zisk před úroky a zdaněním/ Aktiva (EBIT/A) (kromě Taflerova modelu) a Výkony (Tržby)/ Aktiva (V (T)/A). Další společný ukazatel Cizí zdroje/ Aktiva (CZ/A) je definován alternativně jako Aktiva/ Cizí zdroje (A/CZ) nebo jako Vlastní jmění/ Cizí zdroje (VJ/CZ). Ve dvou modelech je ukazatel Nerozdělený zisk minulých let/ Aktiva (NZ/A) a Čistý pracovní kapitál/ Aktiva (ČPK/A) a ve třech modelech finančního zdraví se vyskytuje ukazatel Oběžná aktiva/ Krátkodobé závazky a Krátkodobé bankovní úvěry (OA/ (KZ + KBÚ)).

(STŘELEČEK, F., ZDENEK, R., 2005)

## 9. Cíl a metodika

Hlavním cílem této práce je srovnání vlivu rozdílných metodik finančního zdraví podniku na zařazení podniku. Dílčím cílem je zjistit pět podniků s nejlepším a také pět podniků s nejhorším ukazatelem finančního zdraví.

V této práci je hodnoceno finanční zdraví 149 zemědělských podniků. Potřebné informace k posouzení daného finančního zdraví byly čerpány z rozvahy a výsledovky za rok 2003 a z rozvahy a výsledovky za rok 2002.

Pro posouzení finančního zdraví zemědělských podniků byly zvoleny indexy manželů Neumaierových – IN95, IN99, IN01, nadále Altmanův index ZETA 83 a Z-skóre, Taflerův bankrotní model, Index bonity, Kralickův Rychlý test (Quick test) a také postup pro výpočet finančního zdraví pro Operační program Zemědělství.

Nejdříve bylo vypočteno 149 hodnot, pro každý uvedený model, a následně určena u každého podniku míra jeho finančního zdraví. Pro výpočet ukazatelů Index bonity a Rychlý test bylo vypočítáno cash-flow.

Dalším krokem byl výběr pěti zemědělských podniků s nejlepším ukazatelem finančního zdraví a výběr pěti podniků s nejhorším ukazatelem finančního zdraví, kde byla porovnávána shoda mezi jednotlivými modely.

Následovně byla pozornost podrobněji zaměřena na indexy IN95, IN99, IN01, ZETA 83 a Z 68, Taflerův bankrotní model a Index bonity, kde byl u pětice podniků s nejlepším a také s nejhorším ukazatelem finančního zdraví (pro každý uvedený model) vypočítán podíl vážených faktorů na celkové hodnotě finančního zdraví v % a ohodnoceno, které faktory mají rozhodující vliv na konečnou hodnotu finančního zdraví a které mají naopak vliv zanedbatelný.

Nadále bylo zjišťováno, u jednotlivých modelů finančního zdraví, u kolika daných zemědělských podniků bylo finanční zdraví ovlivněno jedním a následně dvěma ukazateli v rozmezí 50 až 60%, 60 až 70%, 70 až 80%, 80 až 90% a 90 až 100%.

Zároveň byl hodnocen vliv nejčastěji zastoupených poměrových ukazatelů na celkové finanční zdraví podniku.

Zjištěné výsledky byly zpracovány v podobě tabulek a slovně okomentovány.

## 10. Charakteristika sledovaných podniků

Míra finančního zdraví byla testována na souboru 149 zemědělských podniků. Jedná se o podniky s rozdílnou právní formou podnikání. 70 daných zemědělských podniků podniká jako družstvo. 56 podniků zvolilo jako právní formu podnikání akciovou společnost. 21 zemědělských podniků podniká jako společnost s ručením omezených a 2 zemědělské podniky jsou fyzickou osobou.

Testovaná zemědělská družstva a společnosti podnikají v různých krajích České republiky. 23 hodnocených podniků spadá do kraje Plzeňského, stejný počet spadá i do kraje Budějovického. 22 zemědělských podniků patří do kraje Středočeského a 20 podniků do kraje Pardubického. Z kraje Olomouckého bylo hodnoceno 16 podniků a z kraje Královohradeckého podniků 14. Z Jihlavského kraje zahrnuje hodnocený soubor 10 zemědělských podniků a z Brněnského kraje podniků 11. Z Ostravského kraje obsahoval daný soubor 5 zemědělských podniků, ze Zlínského a Karlovarského kraje zahrnoval po dvou podnicích. Jedno zemědělské družstvo spadá do kraje Prahy.

Počet pracovníků se u družstev a společností pohybuje od 10 až po 544. Podle počtu zaměstnanců se převážně jedná o střední podniky s počtem od 50 do 250 zaměstnanců. Středně velkých podniků podle počtu pracovníků obsahuje daný soubor 87. Malých podniků (počet zaměstnanců do 50 pracovníků) je v daném souboru 58 a 4 zemědělské podniky, podle počtu zaměstnanců, lze označit za podniky velké (počet zaměstnanců nad 250).

Mzdy pracovníků, přestože se jedná o stejný obor, ve kterém pracují, jsou dosti rozdílné. Roční hrubé mzdy se pohybují od 85 357,- Kč do 208 051,- Kč. Tedy průměrná měsíční mzda se pohybuje od 7 113,- do 17 338,- Kč.

Výměra zemědělské půdy, kterou tvoří orná půda, louky, a pastviny se pohybuje od 285 ha do 8 235 ha. Půda využívaná zemědělskými podniky je předmětem jak soukromého vlastnictví družstev a společností, tak předmětem cizího vlastnictví. Pozemky jsou pronajímány od občanů a státu. Průměrná cena půdy se pohybuje od 1,- koruny za m<sup>2</sup> až 12,50 za m<sup>2</sup>.

Z hlediska zařazení společností a družstev, podle zemědělské oblasti, patří převážná část podniků do oblasti bramborářské a to 48 daných zemědělských podniků nebo do oblasti bramborářsko-obilné - 41 podniků. 15 zemědělských podniků z daného souboru patří do oblasti horské a 30 podniků lze zařadit do oblasti řepařské. 5 podniků nacházejících v Jihomoravském kraji patří do oblasti kukuřičné.

Dané zemědělské podniky se věnují jak rostlinné, tak živočišné výrobě. Většina hodnocených podniků chová skot a prasata určených pro porážku. Skot je chován i pro produkci mléka. Jedno zemědělské družstvo se také věnuje chovu koz a ovcí a 15 podniků se věnují i chovu drůbeže.

Ohledně rostlinné výroby se společnosti a družstva zaměřují na pěstování plodin podle toho, ve které oblasti se daný podnik nachází. Hlavními pěstovanými plodinami jsou brambory, cukrová řepa, kukuřice a obilí tj. pšenice, žito, ječmen. Podniky se věnují i pěstování luštěnin a lnu.

## 11. Výsledky výpočtu finančního zdraví u daného souboru zemědělských podniků

Index IN95, zaměřující se na finanční stabilitu a odhalení možnosti krachu podniku, vyšel u 149 zemědělských podniků: Dobrému finančnímu zdraví se těší 45 podniků, což je 30,2 % z celkového počtu podniků. Špatné finanční zdraví má 59 firem, což je 39,6 % všech podniků a do pásma šedé zóny spadá 45 podniků, které představují 30,2 % (viz tabulka č. 18.1).

Ohledně indexu IN99, který informuje o růstu majetku v podniku, vyšly výsledky finančního zdraví takto: Kladného ekonomického zisku nedosahuje žádný z uvedených podniků, což je tedy 0 %. Záporného ekonomického zisku dosahuje 138 zemědělských podniků, což představuje 92,6 % všech podniků. Do pásma šedé zóny, potom spadá 11 firem, které tvoří 7,4 % z celkového počtu (viz tabulka č. 18.2).

Index IN01, který je kombinací indexu IN95 a IN99, vykázal výsledky finančního zdraví následovně: Podniků tvořících hodnotu je celkem 10, což je 6,7 %. Do pásma bankrotu spadá 70 firem, které tvoří 47 % z celkového počtu a do pásma šedé zóny spadá 69 podniků, představujících 46,3 % z celkového počtu zemědělských podniků (viz tabulka č. 18.3).

U ukazatele ZETA 83 spadá 13 podniků, které tvoří 8,7 %, do pásma prosperity. Do pásma bankrotu spadá 45 podniků, které tvoří 30,2 % z celkového počtu a pásmo šedé zóny zahrnuje 91 firem, představujících 61,1 % (viz tabulka č. 18.4).

U ukazatele Z 68 spadá do pásma prosperity pouze jeden podnik, který tvoří 0,7 % z celkového počtu. Pásmo bankrotu zahrnuje 135 podniků, které se podílí na celkovém počtu 90,1 % a do pásma šedé zóny potom spadá 13 zemědělských podniků, což je 8,7 % všech podniků (viz tabulka č. 18.5).

U Taflerova bankrotního modelu jsou definovány dvě možná pásma pravděpodobnosti bankrotu, která mohou firmy očekávat. Z analyzovaných podniků spadá do okruhu malé pravděpodobnosti očekávaného bankrotu 57 podniků, což je 38,3 % z celkového počtu. Vyšší pravděpodobnost bankrotu může očekávat 68 podniků, které se podílí na celkovém počtu analyzovaných podniků 45,6%. U podniků, které dosáhly hodnot v rozmezí menší než 0,3 ale větší než 0,2 není pravděpodobnost s jakou mohou tyto firmy očekávat bankrot konkrétněji definována. Toto rozmezí můžeme označit jako šedou zónu. Do pásma šedé zóny spadá 24 z analyzovaných podniků, což představuje 16,1 % z celkového počtu (viz. tabulka č. 18.6).

Index bonity vyšel u 149 analyzovaných zemědělských podniků následovně: extrémně špatných výsledků dosáhly 4 podniky, což je 2,7 % z celkového počtu. Velmi špatně si vede 13 podniků tj. 8,7 %. Špatného indexu bonity dosáhlo 24 podniků, které se na celkovém počtu analyzovaných podniků podílí 16,1 %. S určitými problémy se potýká 66 podniků tj. 44,3 %. 34 zemědělských podniků dosahuje dobrých výsledků, což představuje 22,8 % z celkového počtu. Velmi dobré výsledky má 7 podniků, což je 4,7 % a pouze 1 podnik dosahuje extra dobrých výsledků, což je 0,7 % z celkového počtu podniků (viz. tabulka č. 18.7).

Rychlý test (Quick test) nám ukazuje, že výborné bonity nedosahuje žádný ze 149 zemědělských podniků, ale ani jeden z nich není insolventní. Velmi dobré bonity dosáhlo 106 podniků, což je 71,1 % z celkového počtu. Dobré ekonomické situace dosáhlo 33 podniků tj. 22,1 %, špatné výsledky vykazuje 10 podniků, což představuje 6,7 % z hodnocených podniků (viz. tabulka č. 18.8).

Operační program Zemědělství dosáhl těchto výsledků: Do kategorie A spadá 40 podniků, což je 26,8 % z celkového počtu. Kategorie B zahrnuje 86 podniků, což představuje 57,7 %. 10 podniků spadá do kategorie C, to představuje 6,7 % celkového počtu. Kategorie D zahrnuje 12 firem, které představují 8,1 % a do kategorie E spadá pouze jeden zemědělský podnik, který představuje 0,7 % z celkového počtu podniků. Tedy 136 zemědělských podniků splňuje podmínky finančního zdraví, což je 91,3 % všech podniků. 13 zemědělských podniků spadajících do kategorie D a E nespĺňuje podmínky finančního zdraví. To představuje 8,7 % z celkového počtu podniků (viz tabulka č. 18.9).

## **12. Hodnocení pěti zemědělských podniků s nejlepším a nejhorším ukazatelem finančního zdraví**

Při výběru pěti zemědělských podniků s nejlepším ukazatelem finančního zdraví bylo zjištěno, že nelze jednoznačně definovat, který ze 149 hodnocených zemědělských podniků je nejlepší.

U Kralickova Rychlého testu (Quick testu) nebylo ani možné pětici podniků s nejlepšími hodnotami určit. Bonita u analyzovaných podniků se určí na základě dosažených výsledků, kdy se nejdříve oklasifikuje každý ukazatel podle tabulky (viz. tabulka č. 5.7.1) a výsledná známka se určí jako jednoduchý aritmetický průměr ze získaných známek za jednotlivé ukazatele. Známkou výborně nezískal žádný ze 149 podniků, ale známkou velmi dobře bylo oklasifikováno celkem 106 podniků.

Pro devět užitých modelů vyšlo celkem 24 podniků s nejlepším ukazatelem finančního zdraví. Některé podniky se vyskytují v jednotlivých modelech mezi pěti nejlepšími jen jedenkrát. Na druhé straně jsou zde podniky, které se v užitých modelech vyskytují vícekrát, i když nezaujmají vždy stejnou pozici v žebříčku pěti nejlepších podniků.

Shody byly zaznamenány v těchto případech. U indexů IN 01, ZETA 83 a u Indexu bonity je nejlepší podnik s číslem 100056. Nejlepším podnikem je také podnik s číslem 100057, ale v tomto případě u indexu IN99 a Z 68. Druhým nejlepším podnikem u indexu IN95 a IN01 je podnik s číslem 100015. U indexu IN99 a indexu bonity je druhým nejlepším podnikem podnik pod číslem 100036. Podnik s číslem 100149 je třetím nejlepším podnikem u indexu IN 99 a Z 68. Ohledně čtvrtého místa, vykázal shodu podnik s číslem 100066 pro index IN99 a pro Index bonity. A na pátém nejlepším místě se nachází podnik pod číslem 100106 u indexu IN95, ZETA 83 a Taflerova bankrotního modelu.

V případě modelu OP zemědělství se všech pět podniků zcela liší od ostatních podniků u užitých modelů (viz. tabulka č. 12.1).



**Tabulka č. 12.1 Výběr pěti podniků, u všech modelů, s nejlepším ukazatelem finančního zdraví**

IN95		IN99		IN01		ZETA 83		Z 68	
číslo pod.	hodnota	číslo pod.	hodnota	číslo pod.	hodnota	číslo pod.	hodnota	číslo pod.	hodnota
100141	5,91	100057	1,215	100056	4,89	100056	13,34	100057	3,04
100015	5,14	100036	1,149	100015	3,14	100051	5,47	100059	2,81
100134	3,92	100149	1,063	100026	2,89	100065	4,74	100149	2,26
100120	3,7	100066	0,873	100106	2,38	100054	4,21	100029	2,21
100106	3,65	100094	0,815	100141	2,38	100106	3,85	100061	2,15

Taflerův model		Index bonity		OP zemědělství	
číslo pod.	hodnota	číslo pod.	hodnota	číslo pod.	hodnota
100015	1,26	100056	8,68	100068	31
100056	0,79	100036	2,87	100100	30
100036	0,72	100066	2,74	100139	30
100106	0,7	100065	2,45	100073	29
100020	0,69	100106	2,26	100128	29

Stejně jako nemohl být jednoznačně určen podnik s nejlepším ukazatelem finančního zdraví, tak ani při výběhu podniku s nejhorším ukazatelem finančního zdraví, nelze jednoznačně vymezit, který zemědělský podnik je ze 149 hodnocených podniků nejhorší. Při užití devíti modelů vyšlo celkem 21 podniků, které vykazují nejhorší finanční zdraví.

Z výsledků uvedených v tabulce číslo 10.2 bylo zjištěno, že pro index IN95 a IN01 je nejhorším podnikem podnik s číslem 100028. Druhým nejhorším podnikem, u těchto dvou modelů, je podnik s číslem 100051 a třetím nejhorším podnikem, opět u těchto dvou indexů, je podnik s číslem 100102. Na čtvrtém a pátém místě se u indexu IN95 a IN01 umístily rozdílné firmy.

Jiné výsledky však vyšly u Altmanových indexů pro ZETA 83 a Z 68. Zde je nejhorším podnikem podnik s číslem 100102, který byl u indexů IN95 a IN01 na třetím místě. Druhým nejhorším podnikem, u těchto dvou Altmanových indexů, je podnik s číslem 100044. Třetí nejhorší místo, opět u těchto dvou indexů, obsadil podnik s číslem 100080, který zároveň vyšel na stejném místě i u indexu IN99 a u Indexu bonity. Čtvrtý nejhorší podnik se u ZETA 83 a Z 68 liší, ale pátý nejhorší podnik s číslem 100100 se pro oba indexy opět shoduje.

Shoda byla také zaznamenána mezi indexy IN99 a Indexem bonity. U těchto dvou indexů se jako nejhorší podnik umístila firma pod číslem 100044, třetí příčku obsadil shodně podnik pod číslem 100080 a čtvrtým nejhorším podnikem je podnik s číslem 100110.

**Tabulka č. 12.2 Výběr pěti podniků (u všech modelů) s nejhorším ukazatelem finančního zdraví**

IN95		IN99		IN01		ZETA 83		Z 68	
číslo pod.	hodnota	číslo pod.	hodnota	číslo pod.	hodnota	číslo pod.	hodnota	číslo pod.	hodnota
100028	-268,94	100044	-0,94	100028	-97,61	100102	-0,01	100102	-0,04
100051	-74,09	100143	-0,78	100051	-26,09	100044	0	100044	-0,02
100102	-42,41	100080	-0,36	100102	-15,25	100080	0,19	100080	0,22
100044	-4,91	100110	-0,34	100093	-8,94	100050	0,38	100034	0,34
100055	-3,21	100042	-0,34	100044	-1,87	100110	0,39	100110	0,35

Taflerův model		Index bonity		Rychlý test		OP zemědělství	
číslo pod.	hodnota	číslo pod.	hodnota	číslo pod.	hodnota	číslo pod.	hodnota
100022	-1,25	100044	-4,85	100034	4,5	100135	12,5
100124	-0,71	100042	-2,76	100110	4,5	100053	13
100050	-0,59	100080	-2,33	100086	4,25	100083	13
100143	-0,56	100110	-2,30	100102	4,00	100088	13
100108	-0,56	100122	-1,73	100131	4,00	100093	13

### 13. Hodnocení podílů vážených faktorů na celkové hodnotě finančního zdraví u pěti nejlepších a pěti nejhorších podniků

Při hodnocení podílů vážených faktorů na celkové hodnotě finančního zdraví u pěti nejlepších zemědělských podniků (viz tabulka č. 13.1), lze konstatovat následující závěr.

U indexu IN95 nelze stanovit, který ukazatel má největší a nejmenší vliv na celkovou hodnotu finančního zdraví.

Na Index IN99 mají nejvíce vliv dva ukazatelé, obrat aktiv V/A a Cizí zdroje/ Aktiva. Za to nejmenší vliv na tento index zaznamenal ukazatel EBIT/A, který značí výkonnost celkového kapitálu firmy.

Index IN01 je u čtyř podniků nejvíce ovlivněn běžnou likviditou OA/KZ+KBU a finanční pákou A/CZ.

ZETA 83 je nejvíce ovlivněna ukazatelem ÚČH.VJ/CZ, vliv ostatních ukazatelů je nízký.

Z 68 je nejvíce ovlivněn ukazatelem Tržby/ Aktiva a nejmenší vliv zaznamenala výkonnost celkového kapitálu firmy EBIT/A .

Taflerův model je nejvíce ovlivněn ukazatelem Zisk před zdaněním/ Krátkodobé závazky a nejméně ukazatelem Krátkodobé závazky/ Aktiva.

Na Index bonity má největší vliv ukazatel Cash-flow/ Cizí zdroje a nejméně Výkony/ Aktiva.

**Tabulka č. 13.1 Podíl vážených faktorů na celkové hodnotě finančního zdraví u pěti nejlepších podniků (pro každý model)**

IN95	Č. podniku 100015		Č. podniku 100106		Č. podniku 100120		Č. podniku 100134		Č. podniku 100141	
	hodnota	v %*	hodnota	v %*	hodnota	v %*	hodnota	v %*	hodnota	v %*
A/CZ	1,08	21	1,73	47,4	1,14	30,7	1,69	43,2	0,24	4
EBIT/U	1,62	31,6	0,26	7,1	1,56	5,7	1	25,6	4,44	75,2
EBIT/A	0,33	6,4	0,13	3,7	0,25	42,2	0,17	4,4	0,54	9,1
V/A	0,28	5,4	0,34	9,3	0,49	13,2	0,33	8,3	0,51	8,7
OA/KZ	1,83	35,5	1,19	32,5	0,27	7,3	0,73	18,6	0,18	3

IN99	Č. podniku 100036		Č. podniku 100057		Č. podniku 100066		Č. podniku 100095		Č. podniku 100149	
	hodnota	v %*	hodnota	v %*	hodnota	v %*	hodnota	v %*	hodnota	v %*
EBIT/A	-0,01	-1,1	-0,01	-0,8	-0,01	-0,6	-0,01	-1,6	-0,01	-1,3
V/A	0,82	71,6	0,36	29,3	0,38	43,3	0,47	57,8	0,34	32,1
CZ/A	0,32	27,7	0,84	69,4	0,46	52,4	0,35	43,2	0,72	68
OA/KZ+KBU	0,02	1,7	0,03	2,1	0,04	4,8	0,01	0,7	0,01	1,1
IN01	Č. podniku 100015		Č. podniku 100026		Č. podniku 100056		Č. podniku 100106		Č. podniku 100141	
	hodnota	v %*	hodnota	v %*	hodnota	v %*	hodnota	v %*	hodnota	v %*
A/CZ	0,64	20,3	0,65	22,5	4,07	83,3	1,02	42,8	0,14	5,9
EBIT/U	0,59	18,8	-0,13	-4,5	-0,4	-8,2	0,09	3,9	1,62	68
EBIT/A	0,16	4,9	-0,06	-1,9	0,09	-1,7	0,06	2,7	0,25	10,7
V/A	0,11	3,6	0,12	4,2	0,11	2,3	0,14	5,8	0,21	8,7
OA/KZ+KBU	1,64	52,3	2,3	79,8	1,19	24,3	1,07	44,8	0,16	6,8
ZETA 83	Č. podniku 100051		Č. podniku 100054		Č. podniku 100056		Č. podniku 100065		Č. podniku 100106	
	hodnota	v %*	hodnota	v %*	hodnota	v %*	hodnota	v %*	hodnota	v %*
ČPK/A	0,22	4	0,12	2,9	0,13	1	0,17	3,5	0,24	6,5
NZ/A	0	0	0	0	0	0	0,07	1,5	0,02	0,5
EBIT/A	-0,05	-1	-0,04	-1	-0,07	-0,5	-0,07	-1,5	0,05	1,3
ÚČH.VJ/CZ	4,52	82,6	3,78	89,6	12,73	95,5	4,07	85,8	2,88	74,8
T/A	0,79	14,4	0,35	8,4	0,54	4	0,51	10,8	0,65	17
Z 68	Č. podniku 100029		Č. podniku 100057		Č. podniku 100059		Č. podniku 100061		Č. podniku 100149	
	hodnota	v %*	hodnota	v %*	hodnota	v %*	hodnota	v %*	hodnota	v %*
ČPK/A	0,37	16,6	0,34	11,1	0,37	13,2	0,8	37,1	0,42	18,4
NZ/A	0,67	30,2	0,44	14,6	0,79	28	0	0	0	0
EBIT/A	-0,12	-5,4	0,26	8,5	0,03	1	-0,36	-16,8	0,25	10,9
T/A	1,07	48,3	1,75	57,7	1,28	45,6	1,43	66,7	1,5	66,4
TRH.VJ/CZ	0,22	10,2	0,25	8,2	0,34	12,1	0,28	13,1	0,1	4,2
Taflerův model	Č. podniku 100015		Č. podniku 100056		Č. podniku 100036		Č. podniku 100106		Č. podniku 100020	
	hodnota	v %*	hodnota	v %*	hodnota	v %*	hodnota	v %*	hodnota	v %*
ZpřZD/KZ	0,93	73,81	-0,55	-69,62	0,55	76,39	0,13	18,57	0,46	66,67
ObA/CK	0,25	19,84	1,25	158,23	0,04	5,56	0,46	65,71	0,1	14,49
KZ/A	0	0	0	0	0,03	4,17	0	0	0,01	1,45
T/A	0,09	7,14	0,09	11,39	0,11	15,28	0,1	14,29	0,12	17,39
Index bonity	Č. podniku 100056		Č. podniku 100036		Č. podniku 100066		Č. podniku 100065		Č. podniku 100106	
	hodnota	v %*	hodnota	v %*	hodnota	v %*	hodnota	v %*	hodnota	v %*
C-F/CZ	6,22	72,66	-0,18	-6,27	1,21	44,16	1,87	76,33	1,24	54,87
A/CZ	2,82	32,49	0,12	4,18	0,29	10,58	0,96	39,18	0,71	31,42
ZpřZD/A	-0,24	-2,77	1,65	57,49	0,72	26,28	-0,29	-11,84	0,09	3,98
ZpřZD/T	-0,22	-2,54	1,25	43,55	0,38	13,87	-0,28	-11,43	0,07	3,1
Zás/Výk	0,1	1,15	0,02	0,7	0,12	4,38	0,14	5,71	0,15	6,64
Výk/A	0	0	0	0	0	0	0,05	2,04	0	0

\* Podíl ukazatele na celkové hodnotě finančního zdraví v %

Co se týče hodnocení podílů vážených faktorů na celkové hodnotě finančního zdraví u pěti nejhorších podniků je index IN95 u všech podniků nejvíce ovlivněn ukazatelem EBIT/U, vyjadřující úrokové krytí. Vliv ostatních ukazatelů u tohoto indexu je zcela zanedbatelný.

Index IN99 je u všech podniků nejvíce ovlivněn ukazatelem V/A, který představuje obrát aktiv. Vliv ostatních ukazatelů můžeme opět označit za zanedbatelný.

I v případě indexu IN01 je nejvíce jeho finanční zdraví ovlivněno ukazatelem EBIT/U. Vliv ostatních ukazatelů je opět zanedbatelný.

Ukazatel finančního zdraví ZETA 83 je nejvíce ovlivněn ukazatelem Tržby/ Aktiva, ale ani vliv ukazatelů ČPK/A a ÚČH.VJ/CZ není v mnoha případech zanedbatelný. Nejmenší vliv na tento ukazatel má NZ/A.

Ukazatel Z 68 je ovlivněn hlavně dvěma ukazateli, a to hlavně obrátem celkových aktiv Tržby/Aktiva a ČPK/A. Ale i vliv ukazatele TRH.VJ/CZ je podstatný. Nejméně je index Z 68 ovlivněn ukazatelem NZ/A (viz. tabulka č. 10.2).

Taflerův bankrotní model u pěti nejhorších podniků byl nejvíce ovlivněn ukazatelem Zisk před zdaněním/ Krátkodobé závazky, tak jak tomu bylo u pěti nejlepších podniků. Zanedbatelný vliv na celkovou hodnotu měly ukazatelé ObA/CZ, K/ A a obrát celkových aktiv T/A,.

Index bonity je také nejvíce ovlivněn ukazatelem Zisk před zdaněním/ Aktiva. Malý vliv na celkovou hodnotu Indexu bonity mají ukazatelé Aktiva/ Cizí zdroje a Zásoby/ Výkony. V podstatě žádný vliv zaznamenal ukazatel Výkony/ Aktiva, tak jak tomu shodně bylo u nejlepších pěti podniků a jejich vlivu na celkový Index bonity.

**Tabulka č. 13.2 Podíl vážených faktorů na celkové hodnotě finančního zdraví u pěti nejhorších podniků (pro každý model)**

IN 95	Č. podniku 100028		Č. podniku 100044		Č. podniku 100050		Č. podniku 100051		Č. podniku 100102	
	hodnota	v %*	hodnota	v %*	hodnota	v %*	hodnota	v %*	hodnota	v %*
A/CZ	0,56	-0,2	0,33	-6,8	0,22	-6,9	2,59	-3,5	0,18	-0,4
EBIT/U	-267,17	100,1	-3,46	70,3	-3,51	109,3	-77,44	104,5	-42,53	100,3
EBIT/A	-0,89	0,3	-2,17	44,2	-0,88	27,4	-0,15	0,2	-0,52	1,2
V/A	0,29	-0,1	0,27	-5,6	0,3	-9,3	0,41	-0,6	0,12	-0,3
OA/KZ	0,26	-0,1	0,11	-2,2	0,66	-20,5	0,49	-0,7	0,34	-0,8

IN 99	Č. podniku 100042		Č. podniku 100044		Č. podniku 100080		Č. podniku 100110		Č. podniku 100143	
	hodnota	v %*	hodnota	v %*	hodnota	v %*	hodnota	v %*	hodnota	v %*
EBIT/A	-0,01	3,6	-0,01	1,2	-0,01	3,7	-0,02	7,3	-0,01	1,2
V/A	-0,94	279,5	-1,19	127,5	-0,6	166,4	-0,7	207,6	-1,32	169,7
CZ/A	0,6	-176,8	0,25	-27	0,21	-58,3	0,38	-113,5	0,51	-66,4
OA/KZ+KBU	0,02	-6,3	0,01	-1,7	0,04	-11,8	0	-1,4	0,04	-4,5
IN 01	Č. podniku 100028		Č. podniku 100044		Č. podniku 100051		Č. podniku 100093		Č. podniku 100102	
	hodnota	v %*	hodnota	v %*	hodnota	v %*	hodnota	v %*	hodnota	v %*
A/CZ	0,33	-0,3	0,2	-10,6	1,53	-5,9	0,13	-1,5	0,1	-0,7
EBIT/U	-97,88	100,3	-1,26	67	-28,16	107,9	-9,24	103,4	-15,47	101,4
EBIT/A	-0,42	0,4	-1,02	54,5	-0,07	0,3	-0,02	0,2	-0,24	1,6
V/A	0,12	-0,1	0,11	-5,9	0,17	-0,6	0,09	-1	0,05	-0,3
OA/KZ+KBU	0,24	-0,2	0,1	-5,1	0,44	-1,7	0,11	-1,2	0,31	-2
ZETA 83	Č. podniku 100044		Č. podniku 100050		Č. podniku 100080		Č. podniku 100090		Č. podniku 100102	
	hodnota	v %*	hodnota	v %*	hodnota	v %*	hodnota	v %*	hodnota	v %*
ČPK/A	0,2	150,7	0,23	47,6	0,18	61,5	0,12	25,3	0,14	140
NZ/A	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
EBIT/A	-0,81	-618,3	-0,33	-68,9	-0,41	-140,6	-0,16	-34,2	-0,19	-201,2
ÚČH.VJ/CZ	0,22	167,5	0,01	1,2	0,08	28,7	0,11	22,3	-0,08	-87,6
T/A	0,52	400	0,57	120,1	0,44	150,4	0,41	86,6	0,24	248,8
Z 68	Č. podniku 100044		Č. podniku 100080		Č. podniku 100089		Č. podniku 100090		Č. podniku 100102	
	hodnota	v %*	hodnota	v %*	hodnota	v %*	hodnota	v %*	hodnota	v %*
ČPK/A	0,33	164,7	0,3	75,2	0,26	45,8	0,2	35,8	0,23	207,2
NER.Z/A	0	0	0	0	-0,05	-8,5	0	0	0	0
EBIT/A	-0,86	-428,7	-0,43	-109,2	-0,01	-0,9	-0,17	-30,7	-0,21	-189
T/A	0,52	261,4	0,44	110,1	0,13	22,5	0,41	73,4	0,24	220,3
TRH.VJ/CZ	0,21	102,6	0,09	23,8	0,23	41,1	0,12	21,5	-0,15	-138,5
Taflerův model	Č. podniku 100022		Č. podniku 100124		Č. podniku 100050		Č. podniku 100143		Č. podniku 100108	
	hodnota	v %*	hodnota	v %*	hodnota	v %*	hodnota	v %*	hodnota	v %*
ZpřZD/KZ	-1,39	111,2	-1	140,85	-0,76	128,81	-0,86	153,57	-0,82	146,43
ObA/CK	0,06	-4,8	0,26	-31	0,07	-11,86	0,11	-19,64	0,16	-28,57
KZ/A	0	0	0,01	-1,41	0,01	-1,69	0,03	-5,36	0	0
T/A	0,07	-5,6	0,07	-9,86	0,09	-15,25	0,17	-30,36	0,09	16,07
Index bonity	Č. podniku 100044		Č. podniku 100042		Č. podniku 100080		Č. podniku 100110		Č. podniku 100122	
	hodnota	v %*	hodnota	v %*	hodnota	v %*	hodnota	v %*	hodnota	v %*
C-F/CZ	0,11	-2,27	-0,08	2,9	0,34	-14,59	0,01	-0,43	0,08	-4,62
A/CZ	0,14	-2,89	0,13	-4,71	0,11	-4,72	0,06	-2,61	0,09	-5,2
ZpřZD/A	-2,69	55,46	-2,06	74,64	-1,38	59,23	-1,53	66,52	-1,2	69,36
ZpřZD/T	-2,56	52,78	-0,83	30,07	-1,57	67,38	-0,96	41,74	-0,88	50,87
Zás/Výk	0,16	-3,3	0,09	-3,26	0,17	-7,3	0,12	-5,22	0,17	-9,83
Výk/A	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

\* Podíl ukazatele na celkové hodnotě finančního zdraví v %

## 14. Vliv jednoho a dvou ukazatelů na celkové finanční zdraví podniku

Při hodnocení vlivu jednoho ukazatele na celkové finanční zdraví podniku (viz. tabulka č. 14.1), je možné, jen u Altmanových modelů jednoznačně určit, kteří ukazatelé mají podstatný vliv na celkovou hodnotu finančního zdraví. Naopak u indexů IN, u Taflerova bankrotního modelu a u indexu bonity nelze jednoznačně stanovit, které ukazatelé mají největší vliv na celkové finanční zdraví podniku.

U indexu ZETA 83 je nejvíce podniků ovlivněno ukazateli ÚČH.VJ/CZ a T/A v rozmezí 50 až 100%. U Z 68 má největší vliv ukazatel T/A, kdy 55 podniků je ovlivněno z 50 až 60%.

**Tabulka č. 14.1 Rozhodující vliv jednoho ukazatele, u jednotlivých modelů, na celkové finanční zdraví podniku**

<i>I</i> <i>N</i> 95	Ukazatel	50 - 60 %	60 - 70 %	70 - 80 %	80 - 90 %	90 - 100 %
	A/CZ	7	6	5	4	3
	EBIT/U	2	1	2	1	1
	EBIT/A	1	0	2	1	2
	V/A	1	0	1	3	2
	OA/KZ	11	0	2	1	2
<i>I</i> <i>N</i> 99	Ukazatel	50 - 60 %	60 - 70 %	70 - 80 %	80 - 90 %	90 - 100 %
	EBIT/A	1	1	0	0	1
	V/A	1	0	1	0	0
	CZ/A	7	29	24	13	7
	OA/KZ+KBU	1	5	2	1	1
<i>I</i> <i>N</i> OI	Ukazatel	50 - 60 %	60 - 70 %	70 - 80 %	80 - 90 %	90 - 100 %
	A/CZ	12	7	10	4	4
	EBIT/U	0	3	0	0	1
	EBIT/A	1	1	0	1	1
	V/A	4	2	2	0	1
	OA/KZ+KBU	8	7	6	1	1
<i>Z</i> <i>E</i> <i>T</i> <i>A</i> 83	Ukazatel	50 - 60 %	60 - 70 %	70 - 80 %	80 - 90 %	90 - 100 %
	ČPK/A	0	0	0	0	0
	NER.Z./A	0	0	0	0	0
	EBIT/A	0	0	0	0	0
	ÚČH.VJ/CZ	23	21	18	4	3
	T/A	16	19	8	10	2

<b>Z 68</b>	<b>Ukazatel</b>	<b>50 - 60 %</b>	<b>60 - 70 %</b>	<b>70 - 80 %</b>	<b>80 - 90 %</b>	<b>90 - 100 %</b>
	ČPK/A	1	0	0	0	0
	NER.Z./A	0	0	0	1	0
	EBIT/A	0	0	0	0	0
	T/A	55	27	10	9	4
	TRH.VJ/CZ	4	0	2	0	0
<b>T a f l e</b>	<b>Ukazatel</b>	<b>50 - 60 %</b>	<b>60 - 70 %</b>	<b>70 - 80 %</b>	<b>80 - 90 %</b>	<b>90 - 100 %</b>
	ZpřZD/KZ	1	1	2	0	0
	ObA/CK	15	9	3	2	5
	KZ/A	5	4	0	0	0
	T/A	10	5	4	2	2
<b>I b n o d n e i x t y</b>	<b>Ukazatel</b>	<b>50 - 60 %</b>	<b>60 - 70 %</b>	<b>70 - 80 %</b>	<b>80 - 90 %</b>	<b>90 - 100 %</b>
	C-F/CZ	14	6	9	3	3
	A/CZ	12	2	1	3	1
	ZpřZD/A	4	8	6	3	2
	ZpřZD/T	4	3	4	4	0
	Zás/Výk	3	2	0	1	2
	Výk/A	0	1	1	0	0

Posouzení vlivu dvou ukazatelů (viz. tabulka č. 14.2), u jednotlivých modelů, na celkové finanční zdraví podniku, bylo zjištěno, že u hodnocených indexů je vliv jednotlivých dvojic ukazatelů na dané zemědělské podniky různý.

Z tabulky vyplývá, že u indexu IN95, IN01 a Z 68 ovlivňují ostatní dvojice ukazatelů společně největší počet podniků z 50 až 60%.

U indexu IN99 měla největší vliv na dané podniky dvojice ukazatelů V/A, CZ/A, která ovlivnila celkovou hodnotu finančního zdraví z 90 až 100% u 52 zemědělských podniků.

U indexu ZETA 83 má největší vliv dvojice ukazatelů ÚČH.VJ/CZ, T/A, která ovlivnila 47 podniků z 90 až 100%. Ostatní dvojice ukazatelů ovlivňují společně největší počet podniků z 50 až 60% a zároveň z 60 až 70%.

U ZETA 83 a Z 68 nemá dvojice ukazatelů ČPK/A, EBIT/A a NZ/A, EBIT/A a také ČPK/A, EBIT/A žádný vliv.

U Taflerova bankrotního modelu a u indexu bonity nelze konkrétněji určit, které dvojice ukazatelů dané modely nejvíce ovlivňují.



**Tabulka č. 14.2 Rozhodující vliv dvou ukazatelů, u jednotlivých modelů, na celkové finanční zdraví podniku**

<b>I N 95</b>	<b>Ukazatel</b>	<b>50 - 60 %</b>	<b>60 - 70 %</b>	<b>70 - 80 %</b>	<b>80 - 90 %</b>	<b>90 - 100 %</b>
	A/CZ, EBIT/U	28	14	9	4	4
	A/CZ, EBIT/A	22	4	5	3	3
	A/CZ, V/A	25	16	9	3	4
	A/CZ, OA/KZ	13	15	14	6	5
	EBIT/U, EBIT/A	8	2	2	1	0
	EBIT/U, V/A	12	6	4	2	2
	EBIT/U, OA/KZ	11	8	3	2	4
	EBIT/A, V/A	7	6	3	2	0
	EBIT/A, OA/KZ	10	1	2	1	1
V/A, OA/KZ	15	11	4	5	2	
<b>I N 99</b>	<b>Ukazatel</b>	<b>50 - 60 %</b>	<b>60 - 70 %</b>	<b>70 - 80 %</b>	<b>80 - 90 %</b>	<b>90 - 100 %</b>
	EBIT/A, V/A	1	0	1	0	0
	EBIT/A, CZ/A	7	31	18	12	8
	EBIT/A, OA/KZ+KBU	3	1	2	0	0
	V/A, CZ/A	3	7	13	37	52
	V/A, OA/KZ+KBU	5	1	1	0	0
	CZ/A, OA/KZ+KBU	3	9	20	18	15
<b>I N OI</b>	<b>Ukazatel</b>	<b>50 - 60 %</b>	<b>60 - 70 %</b>	<b>70 - 80 %</b>	<b>80 - 90 %</b>	<b>90 - 100 %</b>
	A/CZ, EBIT/U	30	15	7	3	4
	A/CZ, EBIT/A	28	11	6	2	2
	A/CZ, V/A	19	20	6	8	8
	A/CZ, OA/KZ+KBU	10	13	17	15	9
	EBIT/U, EBIT/A	4	1	2	0	0
	EBIT/U, V/A	4	2	1	1	0
	EBIT/U, OA/KZ+KBU	8	9	8	2	1
	EBIT/A, V/A	8	1	0	2	1
	EBIT/A, OA/KZ+KBU	7	6	4	0	0
V/A, OA/KZ+KBU	21	10	5	7	4	
<b>Z E T A 83</b>	<b>Ukazatel</b>	<b>50 - 60 %</b>	<b>60 - 70 %</b>	<b>70 - 80 %</b>	<b>80 - 90 %</b>	<b>90 - 100 %</b>
	ČPK/A, NZ/A	1	0	0	0	0
	ČPK/A, EBIT/A	0	0	0	0	0
	ČPK/A, ÚČH.VJ/CZ	19	26	24	10	3
	ČPK/A, T/A	22	11	13	11	4
	NZ/A, EBIT/A	0	0	0	0	0
	NZ/A, ÚČH.VJ/A	20	23	18	4	3
	NZ/A, T/A	17	18	17	17	2
	EBIT/A, ÚČH.VJ/CZ	22	20	15	2	2
	EBIT/A, T/A	20	14	13	9	4
ÚČH.VJ/CZ, T/A	1	4	12	28	47	

<b>Z 68</b>	<b>Ukazatel</b>	<b>50 - 60 %</b>	<b>60 - 70 %</b>	<b>70 - 80 %</b>	<b>80 - 90 %</b>	<b>90 - 100 %</b>
	ČPK/A, NZ/A	1	0	0	0	0
	ČPK/A, EBIT/A	0	0	0	0	0
	ČPK/A, T/A	19	46	24	19	10
	ČPK/A, TRH.VJ/CZ	23	9	0	3	2
	NZ/A, EBIT/A	0	0	0	0	0
	NZ/A, T/A	47	37	13	10	3
	NZ/A, TRH.VJ/CZ	6	0	2	0	0
	EBIT/A, T/A	49	23	10	5	2
	EBIT/A, TRH.VJ/CZ	1	0	0	0	0
T/A, TRH.VJ/CZ	5	7	31	40	28	
<b>T a f l e r</b>	<b>Ukazatel</b>	<b>50 - 60 %</b>	<b>60 - 70 %</b>	<b>70 - 80 %</b>	<b>80 - 90 %</b>	<b>90 - 100 %</b>
	ZpřZD/KZ, ObA/CK	16	21	14	5	1
	ZpřZD/KZ, KZ/A	5	1	1	1	0
	ZpřZD/KZ, T/A	15	13	7	3	1
	ObA/CK, KZ/A	18	13	10	3	8
	ObA/CK, T/A	11	10	16	15	12
KZ/A, T/A	8	11	10	3	1	
<b>I n d e x b o n i t y</b>	<b>Ukazatel</b>	<b>50 - 60 %</b>	<b>60 - 70 %</b>	<b>70 - 80 %</b>	<b>80 - 90 %</b>	<b>90 - 100 %</b>
	C-F/CZ, A/CZ	12	13	12	18	6
	C-F/CZ, ZpřZD/A	32	20	9	2	2
	C-F/CZ, ZpřZD/T	31	13	11	7	2
	C-F/CZ, Zás/Výk	24	13	5	9	5
	C-F/CZ, Výk/ A	17	9	5	6	5
	A/CZ, ZpřZD/A	19	10	7	6	2
	A/CZ, ZpřZD/T	10	6	6	2	2
	A/CZ, Zás/Výk	11	7	9	2	3
	A/CZ, Výk/A	14	4	14	1	2
	ZpřZD/A, ZpřZD/T	1	3	1	2	0
	ZpřZD/A, Zás/Výk	14	5	5	3	4
	ZpřZD/A, Výk/A	4	7	10	2	1
	ZpřZD/T, Zás/Výk	5	9	2	1	1
ZpřZD/T, Výk/A	4	5	4	3	0	
Zás/Výk, Výk/A	1	3	3	2	0	

## 15. Vliv nejčastěji zastoupených poměrových ukazatelů

Mezi nejčastěji zastoupené poměrové ukazatele u jednotlivých užitých indexů a modelů patří:

### ➤ *Zisk/ Aktiva*

Jedná se o poměrový ukazatel, který patří mezi ukazatele rentability a nachází se ve všech užitých modelech kromě Taflerova bankrotního modelu.

U indexů IN95, IN99, IN01, ZETA 83 a Z68 se nachází v podobě Zisku před zdaněním a úroky/ Aktiva (EBIT/A). U Indexu bonity se s ním setkáme v podobě Zisku před zdaněním/ Aktiva.

**Tabulka č. 15.1 Počty podniků s daným podílem Zisk/ Aktiva na finančním zdraví**

Ukazatel	Index	Vliv váženého ukazatele na index v %									
		0-20		20-40		40-60		60-80		80-100	
<b>EBIT/ A</b>	<b>IN95</b>	64	42,95%	11	7,38%	5	3,36%	2	1,34%	3	2,01%
	<b>IN99</b>	32	21,48%	31	20,81%	6	4,03%	1	0,67%	0	0%
	<b>IN01</b>	55	36,91%	18	12,08%	2	1,34%	3	2,01%	1	0,67%
	<b>ZETA 83</b>	68	45,64%	2	1,34%	0	0%	0	0%	0	0%
	<b>Z68</b>	68	45,64%	2	1,34%	0	%	0	0%	0	0%
<b>ZpřZD/ A</b>	<b>Index bonity</b>	42	28,19%	11	7,38%	5	3,36%	14	9,40%	5	3,36%

Rentabilita aktiv ve všech sledovaných modelech finančního zdraví působí jako málo výrazná hodnota. Téměř u 40 % podniků má tento ukazatel váhu do 20 % na celkové hodnotě finančního zdraví.

### ➤ *Výnosy / Aktiva*

Je druhým nejčastějším společným ukazatelem. U indexu IN95, IN99, IN01 má podobu Výnosy/ Aktiva, u modelů ZETA 83, Z68 a Taflerova modelu má tvar Tržby/ Aktiva. Pro Index bonity se nachází v podobě Celkové výkony/ Celková aktiva.

**Tabulka č.15.2 Počty podniků s daným podílem Výnosy/ Aktiva na finančním zdraví**

Ukazatel	Index	Vliv váženého ukazatele na index v %									
		0-20		20-40		40-60		60-80		80-100	
<b>V/ A</b>	<b>IN95</b>	51	34,23%	44	29,53%	11	7,38%	1	0,67%	5	3,36%
	<b>IN99</b>	0	0%	2	1,34%	10	6,71%	53	35,57%	20	13,42%
	<b>IN01</b>	75	50,34%	33	22,14%	8	5,37%	4	2,69%	1	0,67%
<b>T/ A</b>	<b>ZETA 83</b>	7	4,70%	45	30,20%	43	28,86%	27	18,12%	12	8,05%
	<b>Z 68</b>	0	0%	6	4,03%	81	54,36%	37	24,83%	13	8,72%
<b>CV/ A</b>	<b>Index bonity</b>	96	64,42%	8	5,37%	1	0,67%	2	1,34%	0	0%

Vliv tohoto ukazatele není jednoznačný. U modelu finančního zdraví IN 95, IN 01 a u indexu bonity je nejvíce podniků ovlivněno tímto ukazatelem do 20%. Podíl větší než 40 % je jen u malého počtu podniků.

Větší vliv tohoto ukazatele je u modelu finančního zdraví IN99 a Z 68, kdy 24 až 35% podniků je ovlivněno z 60 až 80%.

➤ *Cizí zdroje/ Aktiva*

Tento ukazatel v této podobě nalezneme u indexu IN99. V alternativní podobě jako Aktiva/ Cizí zdroje se s ním setkáme u indexu IN95, IN01 a Indexu bonity.

**Tabulka č. 15.3 Počty podniků s daným podílem ukazatelů zadluženosti na finanční zdraví**

Ukazatel	Index	Vliv váženého ukazatele na index v %									
		0-20		20-40		40-60		60-80		80-100	
<b>CZ/ A</b>	<b>IN99</b>	16	10,74%	0	0%	2	1,34%	1	0,67%	1	0,67%
<b>A/CZ</b>	<b>IN95</b>	17	11,41%	44	29,53%	26	17,45%	12	8,05%	7	4,70%
	<b>IN01</b>	17	11,41%	41	27,52%	32	21,48%	17	11,41%	8	5,37%
	<b>Index bonity</b>	20	13,42%	49	32,89%	23	15,44%	3	2,01%	4	2,68%

Vliv ukazatele CZ/ A se u 10 % podniků podílí na hodnotě finančního zdraví do 20 %. Vliv nad 20 % se u podniků téměř neprojevuje.

Podíl ukazatele A/ CZ do 20 % finančního zdraví se projevuje u cca 11 % podniků, vliv do 40 % finančního zdraví se projevuje zhruba u 30 % podniků a vliv do 60 % se projevuje téměř u 20 % podniků.

Z tabulky tedy vyplývá, že rozdíly mezi ukazateli CZ/ A a A/ CZ jsou patrné.

➤ *Nerozdělený zisk/ Aktiva*

Je ukazatel, který se nachází u Altmanových modelů ZETA 83 a Z68.

**Tabulka č. 15.4 Počty podniků s daným podílem Neroz. zisk/ Aktiva na finančním zdraví**

Ukazatel	Index	Vliv váženého ukazatele na index v %									
		0-20		20-40		40-60		60-80		80-100	
<b>NZ/ A</b>	<b>ZETA 83</b>	142	95,30%	3	2,01%	1	0,67%	0	0%	0	0%
	<b>Z68</b>	138	92,62%	8	5,37%	0	0%	0	0%	1	0,67%

Podíl nerozděleného zisku do 20 % na celkovém zdraví podniku je dle tabulky č. 15.4 převažující, neboť ho vykázalo 92 až 95 % podniků.

➤ *Čistý pracovní kapitál/ Aktiva*

Tento ukazatel se opět shodně vyskytuje u Altmanových modelů ZETA 83 a Z68.

**Tabulka č. 15.5 Počty podniků s daným podílem ČPK/ A na finančním zdraví**

Ukazatel	Index	Vliv váženého ukazatele na index v %									
		0-20		20-40		40-60		60-80		80-100	
ČPK/ A	ZETA 83	142	95,30%	5	3,36%	0	0%	0	0%	0	0%
	Z68	133	89,26%	10	6,71%	4	2,68%	0	0%	0	0%

Podíl čistého pracovního kapitálu do 20 % na celkovém zdraví podniku je opět převažující, neboť ho vykazuje 89 až 95 % podniků.

➤ *Zisk před úroky a zdaněním/ Úroky*

Ukazatel úrokového krytí EBIT/Ú, který je považován za jeden z ukazatelů finanční stability je použit u indexů IN95 a IN01.

**Tabulka č. 15.6 Počty podniků s daným podílem EBIT/ Úroky na finančním zdraví**

Ukazatel	Index	Vliv váženého ukazatele na index v %									
		0-20		20-40		40-60		60-80		80-100	
EBIT/ Ú	IN99	46	30,87%	24	16,11%	5	3,36%	3	2,01%	2	1,34%
	IN01	55	36,91%	18	12,08%	2	1,34%	3	2,01%	1	0,67%

Vliv ukazatele úrokového krytí je téměř zanedbatelný, neboť u 31 až 37 % podniků je vliv tohoto ukazatele do 20% a u 12 až 16 % podniků je tento vliv do 40%.

➤ *Oběžná aktiva/ Krátkodobé závazky*

Ukazatel OA/KZ nacházející se u indexu IN95 patří do skupiny ukazatelů běžné likvidity a měří platební schopnost podniku z hlediska kratšího období. U indexů IN99 a IN01 se objevuje v podobě OA/KZ + KBÚ

**Tabulka č. 15.7 Počty podniků s daným podílem OA/ KZ na finanční zdraví**

Ukazatel	Index	Vliv váženého ukazatele na index v %									
		0-20		20-40		40-60		60-80		80-100	
OA/ KZ	IN95	40	26,85%	50	33,56%	17	11,41%	2	1,34%	3	2,01%
OA/ KZ + KBÚ	IN99	90	60,40%	19	12,75%	6	4,03%	8	5,37%	2	1,34%
	IN01	23	15,43%	59	39,60%	18	12,01%	13	8,72%	2	1,34%

Podíl daného ukazatele do 20 % je u 23 až 90 podniků, podíl do 40 % je od 19 do 59 podniků. Vliv větší než 40 % je jen u malého množství podniků.

## 16. Závěr

V této práci je posouzeno rozdělení zemědělských podniků podle zvolených metodik ukazatelů finančního zdraví podniku a rozdílné hodnocení hlavních faktorů.

V teoretické části jsou uvedeny informace týkající se charakteristiky užitých modelů. Jsou zde uvedeny vzorce pro výpočty jednotlivých indexů a pásma vypovídající o stavu finančního zdraví. Dále jsou zde uvedeny údaje týkající se klasifikace modelů finančního zdraví podniku a bankrotních a bonitních indikátorů.

V praktické části je provedena obecná charakteristika 149 zemědělských podniků. U všech těchto podniků je vypočítáno finanční zdraví či ekonomická situace pro modely IN95, IN99, IN01, ZETA 83, Z 68, Taflerův bankrotní model, Index bonity, Rychlý test a pro Operační program Zemědělství.

**Tabulka č. 16.1 Rozdělení podniků do pásem, na základě dosažených výsledků**

<b>IN95</b>	Dobré finanční zdraví	Šedá zóna	Špatné finanční zdraví		
počet podniků	45	45	59		
poč. podniků v %	30,2	30,2	39,6		
<b>IN99</b>	Kladný ekonomický zisk	Šedá zóna	Záporný ekonomický zisk		
počet podniků	0	11	138		
poč. podniků v %	0	7,4	92,6		
<b>IN01</b>	Tržní hodnota	Šedá zóna	Bankrot		
počet podniků	10	69	70		
poč. podniků v %	6,7	46,3	47		
<b>ZETA 83</b>	Prosperita	Šedá zóna	Bankrot		
počet podniků	13	91	45		
poč. podniků v %	8,7	61,1	30,2		
<b>Z 68</b>	Prosperita	Šedá zóna	Bankrot		
počet podniků	1	13	135		
poč. podniků v %	0,7	8,7	90,1		
<b>Táflerův model</b>	Malá pravděp. bankrotu	Šedá zóna	Vyšší pravděp. bankrotu		
počet podniků	57	24	68		
poč. podniků v %	38,3	16,1	45,6		
<b>Index bonity</b>	Špatná fin. ekonom. situace	Fin. ekonom. situace s určitými problémy	Dobrá fin. ekonom. situace		
počet podniků	18	90	41		
poč. podniků v %	12,1	60,4	27,5		
<b>Rychlý test</b>	Výborná situace firmy	Velmi dobrá situace firmy	Dobrá situace firmy	Špatná situace firmy	Insolvence
počet podniků	0	106	33	10	0
poč. podniků v %	0	71,1	22,1	6,7	0

Dále je zde uvedena metodika pro výpočet finančního zdraví, na jehož základě jsou poskytovány dotace z Operačního programu Zemědělství.

Z hodnoceného souboru zemědělských podniků by mohla být poskytnuta dotace 136 podnikům, což představuje 91,3% z celkového počtu podniků. Zbývajících 13 podniků, což je 8,7% podmínky, finančního zdraví pro přidělení dotace, nesplňují (viz. tabulka č. 16.2).

**Tabulka č. 16.2 Rozdělení podniků do kategorií, na základě dosaženého finančního zdraví**

Fin. Zdraví	Podniky splňující finanční zdraví			Pod. nesplňující f. zdraví	
	Kategorie A	Kategorie B	Kategorie C	Kategorie D	Kategorie E
počet podniků	40	86	10	12	1
poč. pod. v %	26,8	57,7	6,7	8,1	0,7

Dílním cílem bylo zjistit pět zemědělských podniků s nejlepším a pět podniků s nejhorším ukazatelem finančního zdraví, u kterých bylo následně provedeno hodnocení podílů vážených faktorů na celkové hodnotě finančního zdraví a vliv jednoho a dvou ukazatelů na celkové finanční zdraví podniku.

Při výběru pěti zemědělských podniků s nejlepším ukazatelem finančního zdraví nelze jednoznačně definovat, který ze 149 hodnocených zemědělských podniků je nejlepší. Pro devět užitých modelů vyšlo celkem 24 podniků s nejlepším ukazatelem finančního zdraví. Některé podniky se vyskytují v jednotlivých modelech mezi pěti nejlepšími jen jedenkrát. Na druhé straně podniky s číslem 100036, 100057, 100065, 100066, 100141 a 100149 se vyskytují mezi nejlepšími podniky dvakrát a podnik s číslem 100015 třikrát. Podnik pod číslem 100056 se vyskytuje mezi nejlepšími podniky čtyřikrát a podnik 100106 dokonce pětikrát i když žádná z 24 firem nezaujímají stejnou pozici v žebříčku pěti nejlepších podniků.

Stejně jako nemohl být jednoznačně určen podnik s nejlepším ukazatelem finančního zdraví, tak ani při výběru podniku s nejhorším ukazatelem finančního zdraví, nelze jednoznačně vymežit, který zemědělský podnik je ze 149 hodnocených podniků nejhorší. Při užití devíti modelů vyšlo celkem 21 podniků, které vykazují nejhorší finanční zdraví. Opět jsou zde podniky, které se v jednotlivých užitých modelech vyskytují jen jedenkrát a podniky, které se v užitých modelech vyskytují vícekrát. Podniky s číslem 100028, 100034, 100042, 100050, 100053 a 100093 se vyskytují mezi nejhoršími podniky dvakrát, podnik s číslem 100081 třikrát, podnik s číslem 100080 čtyřikrát, podnik s číslem 100102 a 100110 zaznamenal shodu pětikrát a podnik pod číslem 100044 dokonce šestkrát. Podniky nezaujímají

v jednotlivých modelech vždy stejnou pozici v žebříčku pěti nejhorších podniků. Pouze podnik s číslem 100080 zaznamenal shodu u modelů IN99, ZETA 83, Z68 a Index bonity, kde se vyskytuje na 147 nejhorším místě.

Při posouzení vlivu jednoho ukazatele na celkové finanční zdraví podniku, je vliv ukazatelů, u užitých modelů, různý. Největší vliv ukazatelů z 50 až 100% na soubor daných podniků zachycuje tabulka č. 16.3.

**Tabulka č. 16.3 Vliv jednoho ukazatele, u užitých modelů, na největší počet podniků z 50 až 100 %**

Index	Ukazatel	Počet podniků
IN95	A/CZ	25
IN99	CZ/A	70
IN01	A/CZ	37
ZETA 83	ÚČH.VJ/CZ	69
Z 68	T/A	105
Taflerův model	OA/CZ	34
Index bonity	C-F/CZ	35

Při posouzení vlivu dvou ukazatelů u jednotlivých modelů, na celkové finanční zdraví podniku, bylo zjištěno, že u hodnocených indexů je vliv jednotlivých dvojic ukazatelů na dané zemědělské podniky také různý. Největší vliv ukazatelů z 50 až 100% na dané zemědělské podniky zachycuje tabulka č. 16.4.

**Tabulka č. 16.4 Vliv dvou ukazatelů, u užitých modelů, na největší počet podniků z 50 až 100 %**

Index	Ukazatel	Počet podniků
IN95	A/CZ, EBIT/A	67
IN99	V/A, CZ/A	112
IN01	A/CZ, OA/KZ+KBU	64
ZETA 83	VK/CZ, T/A	92
Z68	ČPK/A, T/A	118
Taflerův model	ObA/CZ,T/A	64
Index bonity	A/ZC, ZpZD/A	65

Z tabulky 16.3 vyplývá, že zadluženost podniků je rozhodujícím faktorem ovlivňující ukazatele finančního zdraví.

Při tom u indexu IN95 a IN01 tento významný vliv způsobuje nestandardní ukazatel, kdy tento ukazatel svojí hodnotou několikrát převyšuje hodnotu ostatních, tím, že je špatně definován. Z68 ovlivňuje u 105 podniků T/A, z toho je zřejmé, že zvýšená rychlost obratu, by



měla pozitivně působit na míru zisku, ale jak je vidět z daných ukazatelů, se míra zisku v daných indexech moc neprojevuje. Navíc je třeba konstatovat, že ukazatel T/A nepatří k ukazatelům finanční stability podniku.

Při hodnocení dvou ukazatelů u čtyřech indexů IN95, ZETA 83, Z68 a Taflerova bankrotního modelu patří T/A mezi dva nejvýznamnější ukazatele. Lze tedy konstatovat, že největší vliv mají T/A a zadluženost.

Co se týče vlivu nejčastěji zastoupených poměrových ukazatelů na celkové finanční zdraví podniku, nelze jednoznačně říci, který poměrový ukazatel ovlivňuje finanční zdraví nejvíce, neboť velmi důležitá je volba vah u jednotlivých modelů finančního zdraví

## 17. Použitá literatura a prameny čerpání

1. BLAHA, Z., JINDŘICHOVSKÁ, I.: Jak posoudit finanční zdraví firmy. Praha: Management Press, 1994. ISBN 80-85603-62-4.
2. GRÜNWARD, R.: Analýza finanční důvěryhodnosti podniku. Praha: Ekopress, 2002. ISBN 80-86119-47-5.
3. KOŽENÁ, M.: Manažerská ekonomika: Teorie pro praxi. Praha: C. H. Beck, 2007. ISBN 978-80-7179-673-2
4. NEUMAIEROVÁ, I., NEUMAIER, I. Výkonnost a tržní hodnota firmy. Praha: Grada, 2002. ISBN 80-247-0125-1.
5. NEUMAIEROVÁ, I. Vaše finanční zdraví očima druhých. Terno. 1995, roč. 5, s. 7-10
6. PIVRNEC, J. Finanční management. Praha: Grada, 1995. ISBN 80-85623-92-7
7. RŮŽIČKOVÁ, H.: Ukazatelé finančního zdraví a faktory jej ovlivňující, Diplomová práce, ZF JCU, 2006
8. SEDLÁČEK, J.: Účetní data v rukou manažera: finanční analýza v řízení firmy. Praha: Computer Press, 2001. ISBN: 80-7226-562-8
9. SYNEK, M. a kol.: Manažerská ekonomika. Praha: Grada Publishing a.s., 2003. ISBN 80-247-0515-X
10. Škarpa, J.: Bonitní model pro diagnózu firemní kondice, Ekonom 7/ 2001
11. [www.cazv.cz](http://www.cazv.cz)
12. [www.mze.cz](http://www.mze.cz)
13. [www.ufum.utb.cz](http://www.ufum.utb.cz)
14. [www.vox.cz](http://www.vox.cz)

## **18. Přílohy**

Seznam příloh:

- 18.1 Vypočítané hodnoty finančního zdraví indexu IN95
- 18.2 Vypočítané hodnoty finančního zdraví indexu IN99
- 18.3 Vypočítané hodnoty finančního zdraví indexu IN01
- 18.4 Vypočítané hodnoty finančního zdraví ukazatele ZETA 83
- 18.5 Vypočítané hodnoty finančního zdraví ukazatele Z 68
- 18.6 Vypočítané hodnoty finančního zdraví u Taflerova bankrotního modelu
- 18.7 Vypočítané hodnoty finančně-ekonomické situace pro Index bonity
- 18.8 Vypočítané hodnoty bonity pro Rychlý test (Quick test)
- 18.9 Vypočítané hodnoty finančního zdraví pro OP Zemědělství
- 18.10 Vybrané údaje z rozvahy za rok 2003
- 18.11 Vybrané údaje z rozvahy za rok 2003
- 18.12 Vybrané údaje z výsledovky za rok 2003
- 18.13 Vybrané údaje z rozvahy za rok 2002
- 18.14 Vybrané údaje z rozvahy za rok 2002
- 18.15 Vybrané údaje z výsledovky za rok 2002

**Tabulka č. 18.1 Vypočítané hodnoty finančního zdraví indexu IN95**

Číslo podniku	IN95	Finanční zdraví	Číslo podniku	IN95	Finanční zdraví	Číslo podniku	IN95	Finanční zdraví
100001	1,896	PŠZ	100051	-74,093	ŠFZ	100101	1,666	PŠZ
100002	2,59	DFZ	100052	0,688	ŠFZ	100102	-42,408	ŠFZ
100003	2,053	DFZ	100053	-0,828	ŠFZ	100103	2,165	DFZ
100004	-0,591	ŠFZ	100054	2,477	DFZ	100104	1,752	PŠZ
100005	1,055	PŠZ	100055	1,297	PŠZ	100105	1,754	PŠZ
100006	0,988	ŠFZ	100056	7,205	DFZ	100106	3,647	DFZ
100007	2,475	DFZ	100057	2,496	DFZ	100107	1,351	PŠZ
100008	2,964	DFZ	100058	1,49	PŠZ	100108	1,087	PŠZ
100009	1,287	PŠZ	100059	1,793	PŠZ	100109	-0,248	ŠFZ
100010	2,472	DFZ	100060	1,332	PŠZ	100110	-0,679	ŠFZ
100011	0,059	ŠFZ	100061	0,409	ŠFZ	100111	2,067	DFZ
100012	2,416	DFZ	100062	0,77	ŠFZ	100112	0,994	ŠFZ
100013	1,767	PŠZ	100063	1,967	PŠZ	100113	2,468	DFZ
100014	1,074	PŠZ	100064	2,889	DFZ	100114	1,996	PŠZ
100015	5,14	DFZ	100065	3,464	DFZ	100115	3,301	DFZ
100016	1,507	PŠZ	100066	3,065	DFZ	100116	2,166	DFZ
100017	0,556	ŠFZ	100067	-0,199	ŠFZ	100117	1,831	PŠZ
100018	2,742	DFZ	100068	2,588	DFZ	100118	3,015	DFZ
100019	0,676	ŠFZ	100069	-1,255	ŠFZ	100119	1,138	PŠZ
100020	3,103	DFZ	100070	-0,953	ŠFZ	100120	3,698	DFZ
100021	1,634	PŠZ	100071	1,489	PŠZ	100121	2,359	DFZ
100022	0,24	ŠFZ	100072	-0,274	ŠFZ	100122	-1,233	ŠFZ
100023	1,361	PŠZ	100073	1,609	PŠZ	100123	1,154	PŠZ
100024	1,302	PŠZ	100074	2,056	DFZ	100124	-0,656	ŠFZ
100025	1,584	PŠZ	100075	1,496	PŠZ	100125	2,698	DFZ
100026	3,487	DFZ	100076	1,926	PŠZ	100126	-1,464	ŠFZ
100027	0,801	ŠFZ	100077	2,331	DFZ	100127	1,119	PŠZ
100028	-268,941	ŠFZ	100078	1,568	PŠZ	100128	1,65	PŠZ
100029	0,712	ŠFZ	100079	0,807	ŠFZ	100129	0,155	ŠFZ
100030	-0,05	ŠFZ	100080	-2,608	ŠFZ	100130	1,498	PŠZ
100031	-0,294	ŠFZ	100081	0,122	ŠFZ	100131	2,01	DFZ
100032	2,409	DFZ	100082	0,569	ŠFZ	100132	1,565	PŠZ
100033	1,022	PŠZ	100083	0,31	ŠFZ	100133	-0,471	ŠFZ
100034	0,082	ŠFZ	100084	0,391	ŠFZ	100134	3,92	DFZ
100035	1,667	PŠZ	100085	2,55	DFZ	100135	1,738	PŠZ
100036	3,61	DFZ	100086	1,31	PŠZ	100136	1,513	PŠZ
100037	0,801	ŠFZ	100087	2,156	DFZ	100137	-0,572	ŠFZ
100038	0,633	ŠFZ	100088	0,539	ŠFZ	100138	1,83	PŠZ
100039	3,522	DFZ	100089	0,734	ŠFZ	100139	2,188	DFZ
100040	-0,195	ŠFZ	100090	0,169	ŠFZ	100140	2,197	DFZ
100041	2,584	DFZ	100091	-1,562	ŠFZ	100141	5,91	DFZ
100042	-0,62	ŠFZ	100092	-0,059	ŠFZ	100142	2,246	DFZ
100043	-0,368	ŠFZ	100093	-24,732	ŠFZ	100143	-2,426	ŠFZ
100044	-4,914	ŠFZ	100094	2,337	DFZ	100144	1,874	PŠZ
100045	-0,054	ŠFZ	100095	1,931	PŠZ	100145	0,82	ŠFZ
100046	-0,393	ŠFZ	100096	0,539	ŠFZ	100146	0,828	ŠFZ
100047	0,794	ŠFZ	100097	1,788	PŠZ	100147	1,347	PŠZ
100048	0,939	ŠFZ	100098	0,284	ŠFZ	100148	2,111	DFZ
100049	1,475	PŠZ	100099	1,286	PŠZ	100149	2,703	DFZ
100050	-3,213	ŠFZ	100100	2,251	DFZ			

Kde: DFZ je dobré finanční zdraví, ŠFZ je špatné finanční zdraví, PŠZ je pásmo šedé zóny

**Tabulka č. 18.2 Vypočítané hodnoty finančního zdraví indexu IN99**

Číslo podniku	IN99	Finanční zdraví	Číslo podniku	IN99	Finanční zdraví	Číslo podniku	IN99	Finanční zdraví
100001	0,609	ZEZ	100051	0,373	ZEZ	100101	0,495	ZEZ
100002	0,63	ZEZ	100052	0,105	ZEZ	100102	-0,139	ZEZ
100003	0,415	ZEZ	100053	-0,17	ZEZ	100103	0,652	ZEZ
100004	0,013	ZEZ	100054	0,191	ZEZ	100104	0,795	ŠZ
100005	0,236	ZEZ	100055	0,326	ZEZ	100105	0,409	ZEZ
100006	0,365	ZEZ	100056	0,358	ZEZ	100106	0,565	ZEZ
100007	0,495	ZEZ	100057	1,215	ŠZ	100107	0,498	ZEZ
100008	0,501	ZEZ	100058	0,345	ZEZ	100108	0,212	ZEZ
100009	0,266	ZEZ	100059	0,669	ZEZ	100109	0,031	ZEZ
100010	0,56	ZEZ	100060	0,44	ZEZ	100110	-0,338	ZEZ
100011	0,009	ZEZ	100061	0,205	ZEZ	100111	0,46	ZEZ
100012	0,383	ZEZ	100062	0,267	ZEZ	100112	0,329	ZEZ
100013	0,291	ZEZ	100063	0,598	ZEZ	100113	0,41	ZEZ
100014	0,288	ZEZ	100064	0,586	ZEZ	100114	0,306	ZEZ
100015	0,708	PŠZ	100065	0,257	ZEZ	100115	0,595	ZEZ
100016	0,28	ZEZ	100066	0,873	PŠZ	100116	0,614	ZEZ
100017	0,177	ZEZ	100067	0,049	ZEZ	100117	0,529	ZEZ
100018	0,423	ZEZ	100068	0,578	ZEZ	100118	0,434	ZEZ
100019	-0,006	ZEZ	100069	-0,141	ZEZ	100119	0,459	ZEZ
100020	0,771	PŠZ	100070	-0,19	ZEZ	100120	0,623	ZEZ
100021	0,24	ZEZ	100071	0,382	ZEZ	100121	0,472	ZEZ
100022	0,071	ZEZ	100072	0,026	ZEZ	100122	-0,138	ZEZ
100023	0,214	ZEZ	100073	0,422	ZEZ	100123	0,45	ZEZ
100024	0,359	ZEZ	100074	0,437	ZEZ	100124	-0,232	ZEZ
100025	0,375	ZEZ	100075	0,444	ZEZ	100125	0,453	ZEZ
100026	0,594	ZEZ	100076	0,588	ZEZ	100126	-0,002	ZEZ
100027	0,284	ZEZ	100077	0,466	ZEZ	100127	0,27	ZEZ
100028	-0,183	ZEZ	100078	0,363	ZEZ	100128	0,61	ZEZ
100029	0,395	ZEZ	100079	0,253	ZEZ	100129	0,058	ZEZ
100030	0,333	ZEZ	100080	-0,362	ZEZ	100130	0,37	ZEZ
100031	0,059	ZEZ	100081	-0,003	ZEZ	100131	0,531	ZEZ
100032	0,585	ZEZ	100082	0,126	ZEZ	100132	0,214	ZEZ
100033	0,309	ZEZ	100083	0,364	ZEZ	100133	-0,056	ZEZ
100034	-0,032	ZEZ	100084	0,231	ZEZ	100134	0,453	ZEZ
100035	0,467	ZEZ	100085	0,555	ZEZ	100135	0,728	PŠZ
100036	1,149	PŠZ	100086	0,549	ZEZ	100136	0,324	ZEZ
100037	0,277	ZEZ	100087	0,614	ZEZ	100137	-0,026	ZEZ
100038	0,24	ZEZ	100088	0,33	ZEZ	100138	0,677	ZEZ
100039	0,461	ZEZ	100089	0,107	ZEZ	100139	0,496	ZEZ
100040	0,145	ZEZ	100090	-0,014	ZEZ	100140	0,76	PŠZ
100041	0,56	ZEZ	100091	0,044	ZEZ	100141	0,78	PŠZ
100042	-0,337	ZEZ	100092	-0,041	ZEZ	100142	0,514	ZEZ
100043	0,093	ZEZ	100093	0,174	ZEZ	100143	-0,776	ZEZ
100044	-0,935	ZEZ	100094	0,815	PŠZ	100144	0,545	ZEZ
100045	0,035	ZEZ	100095	0,524	ZEZ	100145	0,3	ZEZ
100046	0,097	ZEZ	100096	0,09	ZEZ	100146	0,201	ZEZ
100047	0,513	ZEZ	100097	0,512	ZEZ	100147	0,39	ZEZ
100048	0,382	ZEZ	100098	0,078	ZEZ	100148	0,559	ZEZ
100049	0,382	ZEZ	100099	0,308	ZEZ	100149	1,063	PŠZ
100050	-0,126	ZEZ	100100	0,626	ZEZ			

Kde: ZEZ – podnik dosahuje záporného ekonomického zisku, PŠZ je pásmo šedé zóny

**Tabulka č. 18.3 Vypočítané hodnoty finančního zdraví indexu IN01**

Číslo podniku	IN01	Finanční zdraví	Číslo podniku	IN01	Finanční zdraví	Číslo podniku	IN01	Finanční zdraví
100001	0,93	ŠZ	100051	-26,09	BT	100101	0,95	ŠZ
100002	1,45	ŠZ	100052	0,55	BT	100102	-15,25	BT
100003	1,25	ŠZ	100053	-0,3	BT	100103	1,07	ŠZ
100004	-0,15	BT	100054	1,69	ŠZ	100104	0,79	ŠZ
100005	0,58	BT	100055	0,71	BT	100105	1,02	ŠZ
100006	0,74	BT	100056	4,89	TH	100106	2,38	TH
100007	1,54	ŠZ	100057	1,19	ŠZ	100107	0,75	BT
100008	1,51	ŠZ	100058	0,85	ŠZ	100108	1,1	ŠZ
100009	0,88	ŠZ	100059	0,87	ŠZ	100109	0,11	BT
100010	1,72	ŠZ	100060	0,86	ŠZ	100110	-0,32	BT
100011	0,29	BT	100061	0,26	BT	100111	0,92	ŠZ
100012	1,45	ŠZ	100062	0,45	BT	100112	0,66	BT
100013	0,89	ŠZ	100063	0,94	ŠZ	100113	1,09	ŠZ
100014	0,79	ŠZ	100064	1,49	ŠZ	100114	0,9	ŠZ
100015	3,14	TH	100065	1,95	TH	100115	1,79	TH
100016	0,91	ŠZ	100066	1,52	ŠZ	100116	1,45	ŠZ
100017	0,54	BT	100067	0,19	BT	100117	0,95	ŠZ
100018	1,52	ŠZ	100068	1,49	ŠZ	100118	1,52	ŠZ
100019	0,6	BT	100069	-0,34	BT	100119	0,55	BT
100020	1,54	ŠZ	100070	-0,16	BT	100120	1,79	TH
100021	1,04	ŠZ	100071	0,77	ŠZ	100121	1,37	ŠZ
100022	0,44	BT	100072	0,02	BT	100122	-0,28	BT
100023	0,97	ŠZ	100073	1	ŠZ	100123	0,57	BT
100024	0,73	BT	100074	1,24	ŠZ	100124	0,04	BT
100025	0,96	ŠZ	100075	0,8	ŠZ	100125	1,8	TH
100026	2,89	TH	100076	0,87	ŠZ	100126	-0,36	BT
100027	0,5	BT	100077	1,29	ŠZ	100127	0,64	BT
100028	-97,61	BT	100078	0,9	ŠZ	100128	0,93	ŠZ
100029	0,53	BT	100079	0,48	BT	100129	0,26	BT
100030	0,18	BT	100080	-0,84	BT	100130	0,78	ŠZ
100031	0,02	BT	100081	0,15	BT	100131	1,11	ŠZ
100032	1,24	ŠZ	100082	0,36	BT	100132	0,66	BT
100033	0,74	BT	100083	0,24	BT	100133	-0,01	BT
100034	0,15	BT	100084	0,28	BT	100134	1,93	TH
100035	0,83	ŠZ	100085	1,72	ŠZ	100135	0,79	ŠZ
100036	1,63	ŠZ	100086	0,71	BT	100136	1,08	ŠZ
100037	0,49	BT	100087	1	ŠZ	100137	-0,18	BT
100038	0,4	BT	100088	0,3	BT	100138	0,85	ŠZ
100039	1,71	ŠZ	100089	0,58	BT	100139	1,04	ŠZ
100040	0,23	BT	100090	0,2	BT	100140	1,01	ŠZ
100041	1,37	ŠZ	100091	-0,46	BT	100141	2,38	TH
100042	-0,24	BT	100092	0,23	BT	100142	1,13	ŠZ
100043	0	BT	100093	-8,94	BT	100143	-0,9	BT
100044	-1,87	BT	100094	1,04	ŠZ	100144	1,37	ŠZ
100045	0,15	BT	100095	1,22	ŠZ	100145	0,52	BT
100046	-0,08	BT	100096	0,66	BT	100146	0,51	BT
100047	0,37	BT	100097	0,96	ŠZ	100147	0,59	BT
100048	0,57	BT	100098	0,23	BT	100148	1,07	ŠZ
100049	0,78	ŠZ	100099	0,88	ŠZ	100149	1,18	ŠZ
100050	-0,85	BT	100100	1,33	ŠZ			

Kde: TH - podnik dosahuje tržní hodnoty, BT je pásmo bankrotu a ŠZ je pásmo šedé zóny

**Tabulka č. 18.4 Vypočítané hodnoty finančního zdraví ukazatele ZETA 83**

Číslo podniku	ZETA 83	Finanční zdraví	Číslo podniku	ZETA 83	Finanční zdraví	Číslo podniku	ZETA 83	Finanční zdraví
100001	1,42	ŠZ	100051	5,47	PP	100101	2,33	ŠZ
100002	1,69	ŠZ	100052	1,99	ŠZ	100102	0,1	BT
100003	2,39	ŠZ	100053	0,84	BT	100103	2,1	ŠZ
100004	1,17	BT	100054	4,22	PP	100104	1,66	ŠZ
100005	0,82	BT	100055	1,91	ŠZ	100105	1,93	ŠZ
100006	0,86	BT	100056	13,34	PP	100106	3,85	PP
100007	2,71	ŠZ	100057	2,76	ŠZ	100107	1,39	ŠZ
100008	2,92	PP	100058	1,47	ŠZ	100108	1,67	ŠZ
100009	2,6	ŠZ	100059	2,55	ŠZ	100109	1,11	BT
100010	2,43	ŠZ	100060	1,8	ŠZ	100110	0,59	BT
100011	0,75	BT	100061	1,94	ŠZ	100111	1,16	BT
100012	2,71	ŠZ	100062	0,88	BT	100112	2,38	ŠZ
100013	2,03	ŠZ	100063	1,91	ŠZ	100113	0,98	BT
100014	0,6	BT	100064	2,5	ŠZ	100114	1,8	ŠZ
100015	2,49	ŠZ	100065	4,74	PP	100115	2,98	PP
100016	1,99	ŠZ	100066	2,44	ŠZ	100116	1,66	ŠZ
100017	1,75	ŠZ	100067	1,67	ŠZ	100117	1,59	ŠZ
100018	3,26	PP	100068	2,55	ŠZ	100118	3,45	PP
100019	2,82	ŠZ	100069	0,66	BT	100119	1,42	ŠZ
100020	1,82	ŠZ	100070	1,21	ŠZ	100120	2,9	PP
100021	2,78	ŠZ	100071	1,79	ŠZ	100121	2,51	ŠZ
100022	0,61	BT	100072	1,18	BT	100122	0,62	BT
100023	2,34	ŠZ	100073	1,57	ŠZ	100123	1,07	BT
100024	1,18	BT	100074	2,06	ŠZ	100124	1,73	ŠZ
100025	2,7	ŠZ	100075	1,73	ŠZ	100125	3,69	PP
100026	2,47	ŠZ	100076	1,59	ŠZ	100126	1,29	ŠZ
100027	1,13	BT	100077	2,62	ŠZ	100127	1,98	ŠZ
100028	1,13	BT	100078	1,94	ŠZ	100128	1,51	ŠZ
100029	1,83	ŠZ	100079	1,35	ŠZ	100129	1,54	ŠZ
100030	1,39	ŠZ	100080	0,29	BT	100130	1,28	ŠZ
100031	1	BT	100081	0,9	BT	100131	0,99	BT
100032	2,91	PP	100082	0,96	BT	100132	1,35	ŠZ
100033	0,87	BT	100083	1,4	ŠZ	100133	1,3	ŠZ
100034	0,68	BT	100084	1,18	BT	100134	3,68	PP
100035	1,71	ŠZ	100085	1,51	ŠZ	100135	1,37	ŠZ
100036	1,51	ŠZ	100086	1,17	BT	100136	2,04	ŠZ
100037	1,54	ŠZ	100087	1,8	ŠZ	100137	0,88	BT
100038	0,75	BT	100088	0,96	BT	100138	1,56	ŠZ
100039	2,01	ŠZ	100089	0,5	BT	100139	1,34	ŠZ
100040	0,89	BT	100090	0,48	BT	100140	1,52	ŠZ
100041	2,48	ŠZ	100091	0,52	BT	100141	1,4	ŠZ
100042	1,03	BT	100092	1,73	ŠZ	100142	2,09	ŠZ
100043	0,98	BT	100093	0,6	BT	100143	0,68	BT
100044	0,13	BT	100094	1,38	ŠZ	100144	1,14	BT
100045	1,28	ŠZ	100095	1,67	ŠZ	100145	1,65	ŠZ
100046	1,08	ŠZ	100096	0,9	BT	100146	1,36	ŠZ
100047	1,32	ŠZ	100097	1,68	ŠZ	100147	1,22	ŠZ
100048	1,24	ŠZ	100098	1,17	BT	100148	1,79	ŠZ
100049	1,64	ŠZ	100099	2,25	ŠZ	100149	2,07	ŠZ
100050	0,48	BT	100100	1,97	ŠZ			

Kde: PR je pásmo prosperity, BT je pásmo bankrotu a ŠZ je pásmo šedé zóny

**Tabulka č. 18.5 Vypočítané hodnoty finančního zdraví ukazatele Z 68**

Číslo podniku	Z 68	Finanční zdraví	Číslo podniku	Z 68	Finanční zdraví	Číslo podniku	Z 68	Finanční zdraví
100001	1,48	BT	100051	1,65	BT	100101	1,78	BT
100002	1,68	BT	100052	1,11	BT	100102	0,11	BT
100003	1,4	BT	100053	1,08	BT	100103	1,86	ŠZ
100004	1,44	BT	100054	1,06	BT	100104	1,93	ŠZ
100005	0,94	BT	100055	1,42	BT	100105	1,41	BT
100006	1	BT	100056	1,27	BT	100106	1,68	BT
100007	1,52	BT	100057	3,04	PR	100107	1,53	BT
100008	1,8	BT	100058	1,18	BT	100108	1,18	BT
100009	1,44	BT	100059	2,81	ŠZ	100109	0,78	BT
100010	1,61	BT	100060	1,51	BT	100110	0,7	BT
100011	0,83	BT	100061	2,15	ŠZ	100111	1,27	BT
100012	1,43	BT	100062	1,03	BT	100112	1,75	BT
100013	1,24	BT	100063	1,72	BT	100113	1,11	BT
100014	0,71	BT	100064	1,82	ŠZ	100114	1,31	BT
100015	1,49	BT	100065	1,37	BT	100115	1,86	ŠZ
100016	1,23	BT	100066	2,11	ŠZ	100116	1,65	BT
100017	1,14	BT	100067	1,12	BT	100117	1,5	BT
100018	1,43	BT	100068	1,74	BT	100118	1,64	BT
100019	1,18	BT	100069	0,62	BT	100119	1,69	BT
100020	1,85	ŠZ	100070	0,69	BT	100120	1,73	BT
100021	1,22	BT	100071	1,41	BT	100121	1,43	BT
100022	0,7	BT	100072	1,08	BT	100122	0,79	BT
100023	1,1	BT	100073	1,3	BT	100123	1,22	BT
100024	1,26	BT	100074	1,32	BT	100124	0,87	BT
100025	1,63	BT	100075	1,5	BT	100125	1,66	BT
100026	1,44	BT	100076	1,76	BT	100126	1	BT
100027	1,16	BT	100077	1,53	BT	100127	1,41	BT
100028	0,99	BT	100078	1,39	BT	100128	1,56	BT
100029	2,21	ŠZ	100079	1,15	BT	100129	1,2	BT
100030	1,17	BT	100080	0,4	BT	100130	1,3	BT
100031	1,2	BT	100081	1,05	BT	100131	1,13	BT
100032	1,84	ŠZ	100082	0,92	BT	100132	1,1	BT
100033	0,98	BT	100083	1,48	BT	100133	0,91	BT
100034	0,8	BT	100084	1,15	BT	100134	1,52	BT
100035	1,37	BT	100085	1,37	BT	100135	1,53	BT
100036	1,64	BT	100086	1,34	BT	100136	1,36	BT
100037	1,35	BT	100087	1,63	BT	100137	0,99	BT
100038	0,87	BT	100088	1,08	BT	100138	1,69	BT
100039	1,3	BT	100089	0,56	BT	100139	1,31	BT
100040	0,97	BT	100090	0,57	BT	100140	1,7	ŠZ
100041	1,71	BT	100091	0,6	BT	100141	1,54	BT
100042	1,17	BT	100092	0,96	BT	100142	1,52	BT
100043	1,08	BT	100093	0,73	BT	100143	0,65	BT
100044	0,2	BT	100094	1,55	BT	100144	1,27	BT
100045	1,07	BT	100095	1,57	BT	100145	1,52	BT
100046	0,94	BT	100096	0,92	BT	100146	1,14	BT
100047	1,41	BT	100097	1,46	BT	100147	1,33	BT
100048	1,42	BT	100098	1,13	BT	100148	2,07	ŠZ
100049	1,35	BT	100099	1,34	BT	100149	2,26	ŠZ
100050	0,61	BT	100100	1,6	BT			

Kde: PR je pásmo prosperity, BT je pásmo bankrotu a ŠZ je pásmo šedé zóny



**Tabulka č. 18.6 Vypočítané hodnoty finančního zdraví u Taflerova bankrotního modelu**

Číslo podniku	Taflerův model	Pravděp. bankrotu	Číslo podniku	Taflerův model	Pravděp. bankrotu	Číslo podniku	Taflerův model	Pravděp. bankrotu
100001	0,34	malá	100051	0,67	malá	100101	0,42	malá
100002	0,5	malá	100052	0	vyšší	100102	-0,37	vyšší
100003	0,33	malá	100053	0,18	vyšší	100103	0,41	malá
100004	0,19	vyšší	100054	0,12	vyšší	100104	0,45	malá
100005	0,14	vyšší	100055	0,17	vyšší	100105	0,32	malá
100006	0,05	vyšší	100056	0,79	malá	100106	0,7	malá
100007	0,45	malá	100057	0,56	malá	100107	0,25	ŠZ
100008	0,51	malá	100058	0,24	ŠZ	100108	-0,56	vyšší
100009	0,2	ŠZ	100059	0,46	malá	100109	0,04	vyšší
100010	0,04	vyšší	100060	0,22	ŠZ	100110	0,29	ŠZ
100011	-0,35	vyšší	100061	0,42	malá	100111	0,32	malá
100012	0,47	malá	100062	0,01	vyšší	100112	0,36	malá
100013	0,25	ŠZ	100063	0,4	malá	100113	0,25	ŠZ
100014	-0,01	vyšší	100064	0,51	malá	100114	-0,19	vyšší
100015	1,26	malá	100065	-0,23	vyšší	100115	0,64	malá
100016	0,25	ŠZ	100066	0,61	malá	100116	0,34	malá
100017	0,03	vyšší	100067	-0,07	vyšší	100117	0,35	malá
100018	0,42	malá	100068	0,42	malá	100118	0,58	malá
100019	-0,38	vyšší	100069	-0,32	vyšší	100119	0,31	malá
100020	0,69	malá	100070	-0,3	vyšší	100120	0,5	malá
100021	0,21	ŠZ	100071	0,25	ŠZ	100121	0,41	malá
100022	-1,25	vyšší	100072	0,11	vyšší	100122	-0,28	vyšší
100023	0,02	vyšší	100073	0,22	ŠZ	100123	0,26	ŠZ
100024	0,21	ŠZ	100074	0,28	ŠZ	100124	-0,71	vyšší
100025	0,24	ŠZ	100075	0,32	malá	100125	0,56	malá
100026	-0,18	vyšší	100076	0,37	malá	100126	0,01	vyšší
100027	0,03	vyšší	100077	0,48	malá	100127	-0,04	vyšší
100028	-0,14	vyšší	100078	0,22	ŠZ	100128	0,3	ŠZ
100029	0,1	vyšší	100079	0,04	vyšší	100129	0,09	vyšší
100030	-0,02	vyšší	100080	-0,44	vyšší	100130	0,25	ŠZ
100031	-0,23	vyšší	100081	-0,03	vyšší	100131	0,34	malá
100032	0,46	malá	100082	0,01	vyšší	100132	-0,09	vyšší
100033	0,05	vyšší	100083	0,19	vyšší	100133	0,09	vyšší
100034	-0,09	vyšší	100084	0,15	vyšší	100134	0,67	malá
100035	0,29	ŠZ	100085	0,47	malá	100135	0,34	malá
100036	0,72	malá	100086	0,26	ŠZ	100136	0,24	ŠZ
100037	0,23	ŠZ	100087	0,43	malá	100137	0,14	vyšší
100038	0,14	vyšší	100088	0,18	vyšší	100138	0,35	malá
100039	0,5	malá	100089	0,11	vyšší	100139	0,34	malá
100040	-0,18	vyšší	100090	-0,5	vyšší	100140	0,38	malá
100041	0,53	malá	100091	-0,09	vyšší	100141	0,41	malá
100042	0,04	vyšší	100092	-0,1	vyšší	100142	0,38	malá
100043	0,11	vyšší	100093	0,11	vyšší	100143	-0,56	vyšší
100044	-0,2	vyšší	100094	0,34	malá	100144	0,31	malá
100045	0,06	vyšší	100095	0,34	malá	100145	0,03	vyšší
100046	-0,12	vyšší	100096	-0,5	vyšší	100146	0,11	vyšší
100047	0,24	ŠZ	100097	0,35	malá	100147	0,17	vyšší
100048	0,19	vyšší	100098	0,16	vyšší	100148	0,39	malá
100049	0,29	ŠZ	100099	0,15	vyšší	100149	0,49	malá
100050	-0,59	vyšší	100100	0,46	malá			

Kde: ŠZ je pásmo šedé zóny

**Tabulka č. 18.7 Vypočítané hodnoty finančně-ekonomické situace pro Index bonity**

Číslo podniku	Index binity	Situace firmy	Číslo podniku	Index binity	Situace firmy	Číslo podniku	Index binity	Situace firmy
100001	0,93	UrProb	100051	2,24	vel.dobrá	100101	0,67	UrProb
100002	1,51	dobrá	100052	-0,16	špatná	100102	-1,59	vel.špatná
100003	1,07	dobrá	100053	-1,57	vel.špatná	100103	1,61	dobrá
100004	-0,83	špatná	100054	1,51	dobrá	100104	0,61	UrProb
100005	0,48	UrProb	100055	0,58	UrProb	100105	1,19	dobrá
100006	0,18	UrProb	100056	8,68	ex.dobrá	100106	2,26	vel.dobrá
100007	1,46	dobrá	100057	1,49	dobrá	100107	0,65	UrProb
100008	1,62	dobrá	100058	0,83	UrProb	100108	0,18	UrProb
100009	0,99	UrProb	100059	0,79	UrProb	100109	-0,29	špatná
100010	2,09	vel.dobrá	100060	0,47	UrProb	100110	-2,3	ex.špatná
100011	-1,06	vel.špatná	100061	-0,86	špatná	100111	0,96	UrProb
100012	0,82	UrProb	100062	-0,11	špatná	100112	0,84	UrProb
100013	0,93	UrProb	100063	1,06	dobrá	100113	0,96	UrProb
100014	0,02	UrProb	100064	1,19	dobrá	100114	0,19	UrProb
100015	1,93	dobrá	100065	2,45	vel.dobrá	100115	1,87	dobrá
100016	0,71	UrProb	100066	2,74	vel.dobrá	100116	0,43	UrProb
100017	0,28	UrProb	100067	-0,19	špatná	100117	0,64	UrProb
100018	2,2	vel.dobrá	100068	0,97	UrProb	100118	1,8	dobrá
100019	-0,08	špatná	100069	-1,38	vel.špatná	100119	0,67	UrProb
100020	1,7	dobrá	100070	-1,54	vel.špatná	100120	1,68	dobrá
100021	1,45	dobrá	100071	1,04	dobrá	100121	1,63	dobrá
100022	-0,88	špatná	100072	-0,47	špatná	100122	-1,73	vel.špatná
100023	0,74	UrProb	100073	0,9	UrProb	100123	-0,54	špatná
100024	0,73	UrProb	100074	0,78	UrProb	100124	-1,06	vel.špatná
100025	0,15	UrProb	100075	0,98	UrProb	100125	1,42	dobrá
100026	0,79	UrProb	100076	1,18	dobrá	100126	0,22	UrProb
100027	-0,06	špatná	100077	1,6	dobrá	100127	1,37	dobrá
100028	-1,53	vel.špatná	100078	1,45	dobrá	100128	0,31	UrProb
100029	-0,18	špatná	100079	0,06	UrProb	100129	0,22	UrProb
100030	-0,31	špatná	100080	-2,33	ex.špatná	100130	0,68	UrProb
100031	-1,25	vel.špatná	100081	-1,16	vel.špatná	100131	0,23	UrProb
100032	1,31	dobrá	100082	-0,23	špatná	100132	0,77	UrProb
100033	0,62	UrProb	100083	0,16	UrProb	100133	0,61	UrProb
100034	-1,23	vel.špatná	100084	-0,13	špatná	100134	1,79	dobrá
100035	1,01	dobrá	100085	1,19	dobrá	100135	0,24	UrProb
100036	2,87	vel.dobrá	100086	0,37	UrProb	100136	0,72	UrProb
100037	0,23	UrProb	100087	1,41	dobrá	100137	0,88	UrProb
100038	0,36	UrProb	100088	-0,07	špatná	100138	1,1	dobrá
100039	1,32	dobrá	100089	0,41	UrProb	100139	0,25	UrProb
100040	-0,35	špatná	100090	-1,19	vel.špatná	100140	0,69	UrProb
100041	1,45	dobrá	100091	-0,57	špatná	100141	0,39	UrProb
100042	-2,76	ex.špatná	100092	-0,48	špatná	100142	0,4	UrProb
100043	-0,15	špatná	100093	0,17	UrProb	100143	0,51	UrProb
100044	-4,85	ex.špatná	100094	1,77	dobrá	100144	0,42	UrProb
100045	-0,29	špatná	100095	0,89	UrProb	100145	0,79	UrProb
100046	0,21	UrProb	100096	-0,82	špatná	100146	0,71	UrProb
100047	-0,58	špatná	100097	1,03	dobrá	100147	0,18	UrProb
100048	0,25	UrProb	100098	-0,32	špatná	100148	0,4	UrProb
100049	0,73	UrProb	100099	0,79	UrProb	100149	1,09	dobrá
100050	-1,61	vel.špatná	100100	0,93	UrProb			

Kde: UrProb jsou určité problémy

**Tabulka č. 18.8 Vypočítané hodnoty bonity pro Rychlý test (Quick test)**

Číslo podniku	Quick test	Bonita	Číslo podniku	Quick test	Bonita	Číslo podniku	Quick test	Bonita
100001	3,25	dobry	100051	2,25	vel.dobry	100101	2,75	dobry
100002	1,75	vel.dobry	100052	2	vel.dobry	100102	4	špatny
100003	2	vel.dobry	100053	2,25	vel.dobry	100103	1,75	vel.dobry
100004	2,25	vel.dobry	100054	1,75	vel.dobry	100104	3,75	špatny
100005	2,25	vel.dobry	100055	1,75	vel.dobry	100105	1,75	vel.dobry
100006	3	dobry	100056	1,75	vel.dobry	100106	1,75	vel.dobry
100007	1,75	vel.dobry	100057	2	vel.dobry	100107	2	vel.dobry
100008	1,75	vel.dobry	100058	1,75	vel.dobry	100108	1,75	vel.dobry
100009	1,75	vel.dobry	100059	2,5	vel.dobry	100109	2	vel.dobry
100010	1,75	vel.dobry	100060	2,5	vel.dobry	100110	4,5	špatny
100011	2	vel.dobry	100061	3	dobry	100111	2,75	dobry
100012	2,75	dobry	100062	2,75	dobry	100112	1,75	vel.dobry
100013	1,75	vel.dobry	100063	1,75	vel.dobry	100113	2,5	vel.dobry
100014	3,75	špatny	100064	2,5	vel.dobry	100114	2	vel.dobry
100015	1,75	vel.dobry	100065	1,75	vel.dobry	100115	1,75	vel.dobry
100016	2,25	vel.dobry	100066	1,75	vel.dobry	100116	3,25	dobry
100017	1,75	vel.dobry	100067	1,75	vel.dobry	100117	2,75	dobry
100018	1,75	vel.dobry	100068	2,25	vel.dobry	100118	1,75	vel.dobry
100019	1,75	vel.dobry	100069	2,25	vel.dobry	100119	2,5	vel.dobry
100020	2,25	vel.dobry	100070	2	vel.dobry	100120	1,75	vel.dobry
100021	1,75	vel.dobry	100071	1,75	vel.dobry	100121	1,75	vel.dobry
100022	2,25	vel.dobry	100072	1,75	vel.dobry	100122	3,5	dobry
100023	1,75	vel.dobry	100073	1,75	vel.dobry	100123	3,75	špatny
100024	2	vel.dobry	100074	2,5	vel.dobry	100124	1,75	vel.dobry
100025	3	dobry	100075	1,75	vel.dobry	100125	2,25	vel.dobry
100026	1,75	vel.dobry	100076	2,75	dobry	100126	1,75	vel.dobry
100027	2,5	vel.dobry	100077	1,75	vel.dobry	100127	1,75	vel.dobry
100028	3,5	dobry	100078	1,75	vel.dobry	100128	2	vel.dobry
100029	2,25	vel.dobry	100079	2,75	dobry	100129	2,75	dobry
100030	1,75	vel.dobry	100080	2,5	vel.dobry	100130	2	vel.dobry
100031	3,5	dobry	100081	3,5	dobry	100131	4	špatny
100032	2	vel.dobry	100082	2	vel.dobry	100132	1,75	vel.dobry
100033	1,75	vel.dobry	100083	1,75	vel.dobry	100133	2	vel.dobry
100034	4,5	špatny	100084	2	vel.dobry	100134	1,75	vel.dobry
100035	1,75	vel.dobry	100085	1,75	vel.dobry	100135	3	dobry
100036	2,75	dobry	100086	4,25	špatny	100136	2,75	dobry
100037	2	vel.dobry	100087	1,75	vel.dobry	100137	2	vel.dobry
100038	2,5	vel.dobry	100088	3	dobry	100138	2,25	vel.dobry
100039	1,75	vel.dobry	100089	3	dobry	100139	3	dobry
100040	2,25	vel.dobry	100090	2,25	vel.dobry	100140	2,25	vel.dobry
100041	1,75	vel.dobry	100091	3,25	dobry	100141	3,25	dobry
100042	3,25	dobry	100092	1,75	vel.dobry	100142	3	dobry
100043	2	vel.dobry	100093	3,75	špatny	100143	1,75	vel.dobry
100044	2,75	dobry	100094	3,25	dobry	100144	2	vel.dobry
100045	1,75	vel.dobry	100095	1,75	vel.dobry	100145	1,75	vel.dobry
100046	1,75	vel.dobry	100096	2,25	vel.dobry	100146	2	vel.dobry
100047	3,75	špatny	100097	1,75	vel.dobry	100147	2	vel.dobry
100048	2,25	vel.dobry	100098	2	vel.dobry	100148	3,5	dobry
100049	3	dobry	100099	1,75	vel.dobry	100149	3,25	dobry
100050	3	dobry	100100	2,5	vel.dobry			

**Tabulka č. 18.9 Vypočítané hodnoty finančního zdraví pro OP Zemědělství**

Číslo podniku	OP Zeměděl.	Kategorie	Číslo podniku	OP Zeměděl.	Kategorie	Číslo podniku	OP Zeměděl.	Kategorie
100001	27,5	A	100051	23,5	B	100101	22,5	B
100002	28,5	A	100052	26	A	100102	18	B
100003	28,5	A	100053	13	D	100103	28	A
100004	20,5	B	100054	27	A	100104	14	D
100005	19	B	100055	24	B	100105	24,5	B
100006	17,5	B	100056	24,5	B	100106	26	A
100007	28	A	100057	25	B	100107	20,5	B
100008	23,5	B	100058	21,5	B	100108	25,5	A
100009	21	B	100059	20	B	100109	20	B
100010	24	B	100060	25	B	100110	15	D
100011	22	B	100061	19	B	100111	20	B
100012	26	A	100062	19,5	B	100112	22	B
100013	23,5	B	100063	26	A	100113	19	B
100014	17	C	100064	22,5	B	100114	26	A
100015	28,5	A	100065	28	A	100115	28,5	A
100016	21	B	100066	22,5	B	100116	28,5	A
100017	23,5	B	100067	24	B	100117	24,5	B
100018	26	A	100068	31	A	100118	25,5	A
100019	23	B	100069	20,5	B	100119	16,5	C
100020	26,5	A	100070	20,5	B	100120	28	A
100021	24	B	100071	21	B	100121	27,5	A
100022	22,5	B	100072	18,5	B	100122	18,5	B
100023	23,5	B	100073	29	A	100123	14,5	D
100024	22,5	B	100074	27	A	100124	25,5	A
100025	27	A	100075	25	B	100125	23,5	B
100026	26	A	100076	26,5	A	100126	21,5	B
100027	24,5	B	100077	27,5	A	100127	20,5	B
100028	23	B	100078	22,5	B	100128	29	A
100029	22,5	B	100079	22,5	B	100129	20,5	B
100030	18,5	B	100080	17	C	100130	22,5	B
100031	14	E	100081	17,5	B	100131	19	B
100032	24	B	100082	19,5	B	100132	23	B
100033	16,5	C	100083	13	D	100133	18,5	B
100034	18,5	B	100084	16,5	C	100134	28,5	A
100035	26	A	100085	28,5	A	100135	12,5	E
100036	20,5	B	100086	17,5	B	100136	24,5	B
100037	18,5	B	100087	24	B	100137	13,5	D
100038	16,5	C	100088	13	D	100138	14	D
100039	27	A	100089	21	B	100139	30	A
100040	20	B	100090	17,5	B	100140	21	B
100041	26,5	A	100091	14,5	D	100141	24	B
100042	16,5	C	100092	17	C	100142	29	A
100043	15,5	C	100093	13	D	100143	23	B
100044	16	C	100094	20	B	100144	26	A
100045	17,5	B	100095	27,5	A	100145	24	B
100046	20,5	B	100096	22	B	100146	24	B
100047	14	D	100097	24	B	100147	17,5	B
100048	18	B	100098	20,5	B	100148	25	B
100049	20,5	B	100099	21,5	B	100149	19,5	B
100050	19	B	100100	30	A			

**Příloha č. 18.10 Vybrané údaje z rozvahy za rok 2003**

<b>Aktiva</b>	<b>Krát. pohled.</b>	<b>Krát. fin.maj.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>Zásoby</b>	<b>Dohadné účty aktivní</b>	<b>Časové rozlišení aktiv</b>	<b>Pasiva</b>	<b>Cizí zdroje</b>	<b>Krát. závazky</b>
590 332	70 344	30 545	227 292	122 890	13	2 423	590 332	335 689	129 908
79 450	5 417	2 507	33 268	25 319	0	636	79 450	35 227	5 116
65 085	6 232	1 397	20 715	13 098	0	776	65 085	13 836	4 450
63 908	5 849	3 234	32 281	23 198	0	7	63 908	40 334	27 187
27 069	836	305	6 599	5 458	0	0	27 069	18 033	2 227
45 884	3 244	1 467	15 604	10 893	0	247	45 884	44 657	2 639
78 840	11 277	4 682	32 795	16 836	8	220	78 840	14 816	5 072
80 734	4 835	225	35 452	30 392	1 282	376	80 734	15 181	12 105
214 499	17 303	7 605	88 230	63 322	0	205	214 499	40 673	17 219
267 225	11 151	20 748	99 755	67 856	0	1 318	267 225	61 113	9 076
108 454	4 817	13 089	39 974	22 068	0	716	108 454	67 359	8 921
41 434	2 595	2 783	18 426	13 048	0	0	41 434	7 412	3 663
87 001	3 609	2 445	26 016	19 962	410	15	87 001	20 427	6 374
173 012	11 215	7 074	54 372	35 483	3	0	173 012	168 629	8 457
20 510	1 370	1 953	7 926	4 603	94	1	20 510	4 174	434
275 722	22 563	1 117	87 105	63 425	0	3 114	275 722	65 937	31 565
101 285	6 511	1 204	31 765	24 050	0	66	101 285	26 826	7 020
212 633	8 346	6 770	55 826	40 710	0	4 473	212 633	31 252	10 673
79 062	3 188	6 625	29 427	19 614	0	42	79 062	12 424	4 674
131 620	15 674	4 435	43 391	23 282	25	164	131 620	58 639	10 683
58 996	2 868	5 403	19 373	11 102	0	171	58 996	9 653	4 343
60 564	3 235	2 463	19 111	13 413	0	517	60 564	41 201	1 449
61 873	3 299	323	13 375	9 753	0	272	61 873	11 721	3 274
287 252	16 458	5 935	95 706	73 313	0	304	287 252	157 150	30 381
93 984	12 313	2 298	39 485	23 531	0	713	93 984	18 890	9 095
108 548	7 000	2 004	48 375	38 480	0	45	108 548	21 681	1 885
162 241	26 524	612	60 746	33 601	0	1 091	162 241	90 731	14 600
22 950	712	328	8 938	7 639	0	2 033	22 950	9 010	3 401
10 005	1 088	916	5 068	3 064	0	0	10 005	6 258	1 348
71 249	4 412	331	24 709	19 966	0	338	71 249	26 136	8 976
62 768	5 664	918	21 045	14 463	0	637	62 768	54 299	7 747
210 262	29 242	5 543	88 738	53 953	0	1 588	210 262	42 186	15 923
18 443	1 018	993	6 084	4 073	0	148	18 443	12 847	1 118
15 466	-21	384	6 634	6 271	0	1 403	15 466	18 854	2 572
91 118	5 174	2 323	25 708	18 211	0	123	91 118	30 878	10 738
27 578	1 895	2 288	5 694	1 511	0	268	27 578	19 905	4 412
27 737	1 671	1 963	9 705	6 071	1	715	27 737	10 440	7 595
138 932	10 481	789	41 021	29 751	1 095	0	138 932	108 606	22 280
161 088	18 511	6 888	49 651	24 252	2	412	161 088	40 924	7 530
100 126	4 847	2 393	32 561	25 256	0	0	100 126	62 382	7 146
70 678	9 456	3 115	34 733	20 593	0	50	70 678	16 411	4 606
4 460	542	38	2 221	1 641	0	0	4 460	3 156	1 565
78 120	4 211	1 494	32 502	25 132	10	214	78 120	43 786	15 903
38 561	2 687	863	14 175	10 625	0	63	38 561	25 324	13 248
67 445	5 707	1 106	22 124	15 311	0	758	67 445	25 414	13 683
40 388	1 328	13 778	20 251	5 145	0	-2	40 388	18 072	3 146
13 492	2 437	1 372	6 988	3 179	0	1 329	13 492	15 038	4 774
54 598	5 172	1 642	20 452	13 436	3	629	54 598	36 492	8 158

127 403	10 791	1 757	49 080	36 532	0	1 537	127 403	42 894	26 829
33 231	3 312	2 720	16 548	10 516	0	4	33 231	32 795	2 517
40 403	3 095	1 411	16 946	12 440	0	172	40 403	3 435	3 435
254 310	14 845	1 449	64 860	48 566	0	201	254 310	57 503	26 532
9 102	211	176	3 044	2 657	0	50	9 102	7 646	6 067
85 251	3 335	829	18 576	14 412	7	10	85 251	8 516	3 430
282 963	12 548	4 237	85 813	63 848	0	654	282 963	81 109	28 994
78 833	2 527	7 016	24 118	14 575	24	44	78 833	2 517	1 827
28 210	6 082	2 792	16 798	7 924	0	189	28 210	16 501	9 672
135 929	7 203	5 717	40 767	27 847	0	614	135 929	47 342	13 351
37 014	8 323	1 801	21 524	11 400	0	530	37 014	16 022	14 990
32 945	2 413	918	10 573	6 425	0	636	32 945	11 296	2 683
20 810	3 027	824	17 663	13 812	0	242	20 810	11 076	10 907
105 829	12 669	3 022	47 469	31 644	0	694	105 829	90 202	8 612
243 177	29 186	15 702	116 921	72 033	12	729	243 177	89 709	27 016
33 290	3 622	785	15 025	10 037	0	14	33 290	8 050	4 152
99 994	3 078	4 739	31 212	23 395	11	771	99 994	9 350	2 037
101 640	6 529	2 817	48 878	39 527	442	105	101 640	31 138	17 432
138 956	7 625	3 609	46 749	33 972	0	370	138 956	38 255	13 308
43 032	3 710	3 574	16 629	9 382	5	146	43 032	9 804	1 839
105 500	3 183	959	17 915	13 773	0	3 303	105 500	55 765	10 842
117 916	2 477	2 703	21 742	16 562	0	0	117 916	34 961	12 739
134 771	13 434	6 614	52 066	32 018	0	27	134 771	42 612	15 010
150 138	10 540	3 015	49 356	35 801	0	1 573	150 138	65 454	41 517
44 401	3 353	1 232	12 847	8 262	75	147	44 401	16 062	2 643
117 477	8 840	5 141	28 300	14 319	0	70	117 477	29 483	5 522
131 560	24 041	3 071	60 713	33 601	0	85	131 560	47 772	21 026
19 101	1 368	470	5 238	3 409	155	10	19 101	10 115	2 606
215 903	38 356	3 365	92 818	41 732	0	878	215 903	42 814	23 994
65 070	3 309	1 679	21 338	15 467	26	1 430	65 070	17 895	5 555
133 334	14 732	790	36 638	21 116	0	237	133 334	52 820	11 338
67 490	3 823	3 176	23 847	16 848	0	288	67 490	53 711	8 345
36 173	3 215	1 234	15 480	9 717	0	119	36 173	29 963	6 999
129 364	2 945	120	30 702	27 302	678	5 674	129 364	62 361	18 015
97 986	13 558	518	35 834	21 758	4	685	97 986	61 867	24 834
147 664	13 371	2 522	41 374	25 481	2 752	104	147 664	74 755	36 621
154 972	10 382	8 077	58 019	39 560	0	1 256	154 972	61 057	4 895
58 607	8 467	4 235	31 491	18 789	0	186	58 607	53 875	12 265
184 245	27 380	7 600	71 861	36 881	0	479	184 245	73 153	16 136
20 932	2 053	8	8 068	6 007	0	17	20 932	22 460	7 148
204 985	28 830	14 163	86 569	43 576	0	16	204 985	126 830	20 105
83 530	2 716	3 381	20 202	14 105	0	60	83 530	66 596	5 415
79 710	4 017	2 538	21 786	15 231	0	29	79 710	79 989	9 451
66 953	3 789	470	16 269	11 545	0	1 770	66 953	16 449	8 440
41 658	3 121	103	14 524	9 651	0	70	41 658	41 353	5 049
17 428	304	1 031	4 077	2 742	18	103	17 428	13 638	11 053
127 127	11 037	7 807	62 313	43 469	0	25	127 127	51 003	9 060
164 947	12 146	5 016	63 506	41 738	0	459	164 947	84 757	8 367
98 835	7 427	17 401	43 560	19 033	350	1 283	98 835	36 826	11 021
81 846	3 037	93	25 019	21 889	0	53	81 846	35 566	27 781
114 650	8 202	2 877	33 431	22 352	0	386	114 650	25 464	9 387
77 268	11 135	2 559	25 569	11 875	0	868	77 268	24 828	4 393

109679	18965	2855	58351	36531	0	28	109679	29450	16859
18602	1217	18	4733	3498	0	0	18602	23278	1377
62336	7284	493	20078	10510	0	35	62336	21845	5882
15982	824	429	10647	9394	1	0	15982	18175	15365
97345	9045	1253	37360	27062	0	0	97345	26820	10936
85818	4169	4407	38355	27422	233	5	85818	10930	3234
38732	2187	2908	15691	10596	0	81	38732	23419	5386
63887	2397	2479	23132	17835	0	13	63887	18343	2235
241299	19865	10470	60136	13356	0	35	241299	85517	37873
28585	1016	118	10380	9249	0	592	28585	41441	32554
42891	2521	4006	17867	11340	0	0	42891	25815	24730
90265	8991	1870	48092	35417	327	204	90265	22088	15385
53659	4068	380	17660	13212	0	12	53659	38970	10667
102554	9213	2270	37717	26234	0	87	102554	29594	3523
369161	43374	7301	169384	85806	0	637	369161	69890	16805
30273	5543	1261	17228	11204	0	1	30273	13705	1755
143177	8420	13031	61499	40048	7	648	143177	59699	13192
262324	29499	15519	124576	73820	0	804	262324	37810	14220
27091	2098	612	9539	6829	0	9	27091	19129	17244
339082	22618	16654	98271	57899	0	386	339082	65627	36625
120150	6686	1022	30689	21595	0	308	120150	24280	7162
20845	1045	1355	10411	8011	0	160	20845	20209	2743
16282	1594	729	8171	5854	0	716	16282	18161	5322
65847	2724	3067	24540	17757	0	255	65847	14809	3952
62582	3233	4162	30023	22614	7	44	62582	8308	3794
79888	8158	2381	23670	13131	17	83	79888	28808	14171
78401	9657	564	29197	18976	0	241	78401	21384	4980
21261	1693	775	6591	4123	0	76	21261	11640	1793
84430	5985	997	31060	24078	0	83	84430	27347	16678
192234	22086	5886	65242	37270	20	0	192234	93204	32219
22124	5105	500	11208	5603	0	0	22124	20176	2134
243354	30857	7696	97373	58820	0	119	243354	87074	11786
47508	3899	1058	13489	8532	0	188	47508	15444	12350
234960	34514	12141	86997	40342	0	225	234960	30555	11948
28200	1528	738	10698	8432	363	57	28200	28239	14859
75125	5650	2434	31455	23371	0	45	75125	18542	5237
29445	2444	1041	10679	6252	0	429	29445	23348	13119
51179	6788	2184	21167	9607	0	455	51179	37212	16884
101580	10688	1020	28060	16273	97	72	101580	48259	14117
51681	13070	1759	24262	9373	0	10662	51681	42484	15436
15617	1120	241	5381	4020	0	0	15617	14586	2988
229848	19969	4240	63088	38879	8033	288	229848	64053	16388
46974	10601	620	20972	9751	90	294	46974	25783	8929
38240	3402	2723	16302	10177	0	12	38240	26598	1467
211976	25515	5280	94128	63333	170	1244	211976	85253	22941
128370	13442	5723	46765	27600	493	146	128370	47423	14432
166488	13891	6651	77850	55873	780	32	166488	94800	18743
64686	9632	1730	29721	18359	0	5	64686	33015	8362
1941	105	193	973	675	0	0	1941	1561	1115

**Příloha č. 18.11 Vybrané údaje z rozvahy za rok 2003**

Krát. bankovní úvěry	Ner. zisk	Vlastní kapitál	Rez. f., neděl f., ost. f. ze zisku	Výsledek hospod. min. let	Výsledek hospod. běžného úč. obd.	Rezervy	Krát. fin. výpomoci	Čas rozlišení pasiv	Dohadné účty pasivní
0	795	250 699	79 480	795	16 590	19 011	0	148	3 796
0	3 028	44 113	9 484	569	2 287	6 351	0	110	0
0	0	51 248	4 991	-783	114	3 000	0	0	1
10 875	15 103	23 574	8 783	15 103	-5 047	0	0	0	0
558	1 374	9 036	81	-4 980	32	0	0	0	0
0	1 597	1 221	10	1 597	-577	0	0	6	0
0	1 616	62 974	7 844	1 616	284	0	0	1 050	0
1 000	0	64 336	835	-11 725	827	-1 991	1 600	982	235
6 000	70	172 958	12 712	70	-6 659	3 589	0	0	868
0	0	204 490	47 518	-7 666	-3 949	0	0	1 622	0
0	3 999	41 073	18 004	3 999	-8 779	2 497	0	22	0
0	0	34 022	8 921	0	348	0	0	0	0
7 643	0	66 556	3 193	-6 869	24	0	0	18	0
0	0	4 383	8 666	0	-2 840	0	0	0	0
0	1 207	16 184	353	1 207	758	0	0	0	152
1 000	315	209 755	249	-20 381	3 851	0	0	30	0
1 800	0	73 588	549	-14 565	-2 933	10 582	0	0	871
3 600	0	181 381	34 893	-1 377	2 753	0	0	0	0
3 500	0	66 634	0	-5 387	-7 979	0	0	4	0
0	27 507	72 975	28 944	27 507	9 256	3 501	0	6	0
1 374	0	49 310	5 288	-4 782	-1 210	0	0	33	0
693	0	19 311	21 119	0	-3 788	0	0	52	0
0	0	50 152	49	0	-433	0	0	0	0
2 500	16 428	129 708	79 710	16 428	1 823	0	0	394	0
3 000	39	75 094	26 773	39	-2 539	0	0	0	0
0	0	86 826	33 488	0	-1 806	0	0	41	0
5 000	41	71 510	30 047	41	-5 143	2 966	0	0	0
0	0	13 940	8 240	0	-2 448	0	0	0	0
0	4 771	3 747	10	4 143	-506	980	0	0	0
2 436	0	45 109	110	-2 831	-4 292	0	0	4	0
600	10 096	8 469	102	10 096	-6 539	0	0	0	0
11 500	0	168 076	2 234	0	1 447	0	0	0	0
0	0	5 596	0	0	-235	1 200	0	0	0
0	0	-3 575	10	-2 305	-1 382	0	0	187	0
7 241	-2 467	59 797	17 223	-2 886	1 076	2 837	0	0	443
0	3 009	7 673	10	3 009	4 554	6 752	0	0	0
0	1 372	17 280	1 161	1 372	-802	0	0	0	17
0	0	30 104	7 053	-12 421	164	0	0	0	222
2 604	0	120 121	6 012	-8 983	2 653	5	0	43	0
0	0	37 744	22 067	0	-4 716	0	0	0	0
2 273	358	54 267	319	358	632	0	0	0	0
0	0	1 244	0	-2 524	-920	0	0	60	0
4 467	919	33 284	21 104	-3 039	-2 791	0	0	1 050	0
0	0	13 237	17 777	0	-12 867	0	3 000	0	0
738	0	40 985	1 028	-1 895	-5 053	0	150	5	1 041
5 214	0	22 343	27 297	-4 044	-2 260	0	0	-27	0
3 500	0	-1 546	106	-1 889	-791	0	0	0	0



0	6 588	18 077	662	1 434	-510	0	0	29	0
7 192	0	84 508	56 074	-2 892	985	0	0	1	0
0	0	436	2 259	-4 402	-3 621	0	0	0	0
0	0	36 961	179	-6 303	-708	0	0	7	0
3 500	29	196 707	22 490	29	-8 661	0	0	100	0
0	1 642	1 456	72	1 642	-1 258	0	0	0	0
0	146	76 673	9 561	-884	-1 112	0	0	62	0
18 022	4 796	201 454	102 259	4 796	-4 947	0	0	400	0
0	0	76 316	17 437	-26 028	-1 888	0	0	0	0
0	8 920	11 709	219	8 920	1 570	0	0	0	0
1 200	0	88 243	34 829	-4 154	-109	236	0	0	344
1 032	20 800	20 992	5	20 800	87	0	0	0	0
0	654	21 649	2 482	654	-232	0	0	0	0
0	0	9 734	0	-7 987	-2 279	0	0	0	0
4 773	0	15 273	12 379	-427	-2 187	0	0	354	0
27 060	0	152 951	21 100	0	3 674	0	0	517	0
0	921	25 240	484	-1 752	812	613	0	0	0
1 840	8 165	90 591	18 115	6 024	-3 013	0	0	53	0
0	0	70 345	340	-4 738	6 576	0	0	157	0
3 780	734	100 512	12 778	734	-8 485	0	1 848	189	0
527	3 166	33 220	3 717	3 166	161	2 043	0	8	0
0	0	49 735	12 513	0	-9 881	0	0	0	0
500	0	82 955	39	-21 724	-10 996	14 443	0	0	0
12 119	0	92 159	34 433	-2 729	37	0	0	0	0
4 633	0	84 684	4 253	-11 800	-11 828	0	0	0	0
0	0	28 338	6 142	0	-6	1 000	0	1	0
0	0	87 994	31 410	-2 534	585	2 300	0	0	0
5 948	0	83 775	43 525	0	-18	0	52	13	0
3 023	5 718	8 968	127	5 718	714	540	0	0	18
4 000	4 110	173 089	2 669	4 110	2 935	0	2 000	0	0
1 400	0	47 075	590	-2 503	-512	0	0	100	0
7 054	0	80 514	23 166	-4 655	-3 678	0	0	0	0
0	0	10 676	9 423	-3 181	-9 316	394	686	3 102	1
0	0	6 192	6	-274	-3 649	0	0	18	0
4 291	0	66 373	26 148	-5 189	-2 799	3 618	0	0	630
3 300	0	33 569	2 375	0	-4 401	0	2 120	2 550	0
6 500	703	72 270	7 192	-2 033	-3 992	1 736	0	639	0
0	5 300	93 899	63 290	5 300	2 324	1 287	0	16	0
0	39	4 732	12	39	2 110	780	0	0	0
15 000	767	111 092	31 666	-2 468	3 483	0	0	0	0
250	0	-2 067	147	-2 740	-797	0	0	539	0
0	-6 965	78 155	48 868	-6 965	-655	2 410	0	0	0
2 000	0	16 934	17 432	-1 249	-5 978	0	0	0	0
1 616	0	-296	2 294	-6 372	-4 173	0	0	17	0
0	0	50 504	975	0	-5 297	0	0	0	0
7 049	0	907	1 723	-4 765	-232	0	0	-602	0
0	2 044	3 696	10	2 044	1 542	0	0	94	0
0	483	76 124	14 646	369	749	6 415	0	0	0
0	0	79 146	67 677	-4 089	-7 818	0	0	1 044	0
2 780	2 721	61 845	552	2 721	1 191	0	0	164	0
7 425	6 076	46 280	9 070	6 050	-3 744	0	0	0	0
0	0	89 184	4 490	-23 690	-2 456	0	0	2	0
0	4 165	52 440	563	4 165	1 215	530	0	0	0
3 197	0	80 215	48 72	-1483	-175	0	0	14	0

0	0	-4676	7	-3639	-1163	0	0	0	0
2400	4576	40160	14833	4576	910	4630	0	331	0
575	0	-2258	16	-3072	696	0	0	65	0
629	200	70156	18	-2751	476	-3	600	-34	403
0	1839	74888	0	-1893	1750	0	0	0	0
300	2888	14972	3116	322	870	221	0	341	0
0	0	45544	35808	0	-3458	1600	0	0	0
0	0	155688	141012	-17705	-7498	0	0	94	0
0	5865	-12856	0	-4853	-4380	0	0	0	0
0	307	17074	2624	307	1618	0	0	2	0
5000	2972	67919	617	-13980	-2557	0	0	258	0
0	0	14689	9838	-2563	1409	0	0	0	0
5223	65	72960	14594	-1394	-1531	4900	0	0	0
6410	24420	299184	189017	24420	5345	0	0	87	0
0	0	16568	1834	0	88	0	0	0	0
6000	0	83457	2098	-9639	2430	0	0	21	0
16000	7222	224514	4157	5458	369	0	0	0	0
0	6962	7832	22	6962	229	0	0	130	0
0	176	273455	577	176	9217	441	0	0	0
0	0	95870	5250	-866	346	201	0	0	0
0	0	636	300	2224	-2500	0	0	0	0
0	0	-1832	281	-2855	117	0	0	-47	0
2000	0	51027	23805	0	-7504	0	0	11	0
0	0	53690	0	-3642	-168	0	1000	584	0
0	0	51048	51379	-12384	-6270	0	0	32	0
4400	95	56959	24	-3672	-2193	0	0	58	0
0	846	9621	4627	272	223	0	0	0	0
896	0	57071	1250	-5088	-5734	0	0	12	0
0	20570	99030	20276	20570	3873	0	0	0	0
0	0	1946	140	-187	593	230	0	0	0
23904	0	156278	34967	-4246	-5641	0	0	2	0
0	0	32064	16	-6050	-3112	0	0	0	0
10000	15935	204237	92762	15935	3827	0	0	168	0
700	0	-108	356	-2034	920	0	0	69	0
0	0	56583	32004	0	-774	0	0	0	0
2221	0	6087	3186	-17945	-3516	0	0	10	0
325	0	13967	9025	-8046	1033	0	0	0	0
2000	5754	53295	7545	236	3846	0	0	26	0
1229	6556	9197	-11	6556	2552	0	481	0	0
0	0	1031	10	0	919	2340	0	0	0
7111	320	165611	48791	-5465	3332	1099	0	184	0
0	417	21167	567	-18894	-14743	3151	77	24	0
0	0	11642	6951	0	240	6523	0	0	0
9000	1000	126505	10118	-6338	-11779	8821	0	218	0
7287	2315	80786	44590	2315	-3454	0	0	161	0
34256	0	71571	39555	-1816	-1666	250	0	117	0
1000	27633	31671	25	27633	3039	0	0	0	0
83	0	311	0	0	126	0	0	69	0

**Příloha č. 18.12 Vybrané údaje z výsledovky za rok 2003**

Hospodář. výsledek před zdan.	Nákladové úroky	Tržby za prodané zboží	Výkony	Jiné provozní výnosy	Zúčtování rezerv a čas. rozliš. prov. výn.	Zúčtování oprav. pol. do prov. výnosů	Převod provoz. výnosů	Finační výnosy
20468	5162	8492	420686	50228	0	0	0	4085
2281	395	3861	47869	10206	0	0	0	949
114	273	0	32576	9709	0	0	0	899
-5047	588	10	37872	3535	0	0	0	2496
32	44	0	9116	1965	0	0	0	57
-577	272	0	25472	1157	3832	0	0	300
395	617	53	49515	6397	0	0	0	177
1040	136	0	50604	13804	0	116	0	1128
-6659	1148	12848	114628	18660	0	0	0	869
-5457	4880	0	200318	19739	0	0	0	4272
-8779	1665	0	49625	5681	0	0	0	1624
348	198	23	16357	4965	0	0	0	181
-48	805	0	33993	6340	0	0	0	656
-2144	1895	0	69082	6941	0	0	0	1163
758	55	0	9184	1594	0	0	0	129
-1162	1810	5105	105691	19876	0	0	0	1398
-2933	363	0	45764	4956	0	0	0	342
1597	1013	613	115847	19062	0	0	0	608
-7028	684	140	40894	6739	0	0	0	2844
9256	966	0	79012	19548	0	0	0	738
-1247	326	0	25949	5985	0	0	0	299
-3788	330	29	22806	3293	0	0	0	235
-1344	342	0	24743	4580	0	0	0	278
1483	1939	142	130397	29133	0	0	0	1499
-3382	1130	0	74185	5079	0	5436	0	1039
-1995	465	0	55169	5994	0	0	0	1196
-5239	1834	0	92873	11814	0	0	0	10816
-2448	1	0	7685	5122	0	0	0	151
-506	146	0	8262	2131	0	0	0	96
-4612	568	174	37905	6815	0	0	0	517
-6539	1069	15576	34172	6022	0	0	0	855
425	1787	1227	189040	20788	0	0	0	1366
-235	137	20	3620	5131	0	460	0	18
-1382		0	7896	3604	0	0	0	18
1076	1262	0	53253	8832	0	0	0	1203
4554	410	3	8013	10246	0	0	0	13
-766	332	0	15013	3349	0	0	0	992
-639	391	0	48246	19201	0	0	0	16
3424	272	494	77433	18100	0	0	0	185
-4716	487	0	39739	18234	0	0	0	329
1004	671	0	46829	8336	0	0	0	598
-920		0	4468	1055	0	0	0	2
-3277	349	0	33222	7343	0	0	0	27
-10377	320	0	14153	5699	0	0	0	278
-5053	778	199	33007	7130	0	13	0	374
-2237	160	0	19194	6086	0	0	0	70
-791	545	10	14296	2503	0	0	0	13
-519	438	216	32349	8223	0	0	0	349
985	2077	725	50997	15204	0	0	0	816
-3621	110	0	15041	2026	0	0	0	1898
-705	1	0	24823	4151	0	0	0	0

-12887	2431	0	122877	14398	0	0	0	2545
-1258	203	484	3200	3219	0	0	0	42
-1457	353	0	24378	5554	0	0	0	329
-5258	3202	16756	148170	32075	0	0	0	1344
-1888	171	0	30965	11224	0	0	0	387
1570	624	0	40531	8900	0	0	0	22
731	1447	1318	46601	17551	0	0	0	117
234	88	0	42556	1622	0	0	0	1205
-232	116	678	22204	4551	0	0	0	164
-2279		20	26018	3821	0	0	0	1
-2917	962	2947	58129	6075	0	0	0	1569
3740	4088	5167	179117	28103	0	0	0	2217
812	107	0	22962	5250	0	0	0	146
-2890	529	36	45044	5637	0	0	0	467
7365	1050	0	80131	15112	0	0	0	784
-8485	727	8265	57322	9753	0	0	0	785
166	344	6077	21953	9251	0	0	0	316
-9253	678	0	39761	6910	0	0	0	377
-10996	830	0	35719	8092	0	0	0	807
-1139	1823	372	78803	13301	0	0	0	1473
-11828	1634	189	72912	28190	0	0	0	1044
-6	306	0	21809	6546	0	0	0	1031
370	283	0	64516	16470	0	0	0	517
124	897	2711	84190	16482	0	0	0	710
861	255	0	9876	2256	0	0	0	54
3042	1707	416	116986	25165	0	0	0	851
-512	678	0	35479	5734	0	0	0	492
-3678	1108	28832	50939	7297	0	0	0	988
-9316	425	802	24055	4440	0	47	0	136
-3649		0	29702	3150	0	0	0	1
-5057	2488	0	43860	9194	0	0	0	1958
-5400	1121	1455	97627	13800	0	0	0	18
-5539	1463	12683	83058	11757	0	0	0	255
2325	1257	0	76610	12704	0	0	0	289
409	1353	0	39803	7249	0	0	0	71
4193	1493	0	150742	18535	0	0	0	1102
-797	455	0	14660	1912	0	0	0	1144
-655	336	0	22692	2541	0	0	0	0
-6274	1878	255	25199	7465	0	0	0	1754
-4160	230	19	34134	8314	0	0	0	81
-5297	614	0	26293	7866	0	0	0	1137
-232	1	1300	12302	3492	0	0	0	0
1542	253	0	3828	8306	0	0	0	239
749	1148	67	82263	11070	0	0	0	1119
-10820	2116	0	64957	10484	0	0	0	2006
1191	1360	0	62919	6856	0	53	0	2651
-3835	1082	1182	33897	3735	0	0	0	140
-2555	711	5980	61223	9799	0	0	0	1934
1514	937	183	56347	7355	0	0	0	288
-626	664	11050	78517	8620	0	568	0	589
-1163	3	0	3135	1331	0	0	0	0
1207	408	13533	44883	6475	0	0	0	373
696	247	70	13242	4287	0	0	0	174
537	1345	1114	45646	7470	0	0	0	1749
796	590	0	48904	5912	0	0	0	661
120	524	0	27151	3598	0	0	0	535

-3458	518	0	29519	5572	0	0	0	25
-9532	1015	13358	41428	32402	0	0	0	193
-4380		123	17508	3106	0	0	0	1
1566	195	607	19193	4265	0	0	0	153
-2557	492	0	65804	8025	0	0	0	1358
1413	114	37	26291	3070	0	0	0	58
-3039	1906	0	52799	8630	0	0	0	1783
5664	1459	66067	208623	31631	0	0	0	1789
88	308	584	21459	3666	0	0	0	389
2078	2572	0	76625	22502	0	0	0	2013
907	1481	842	142329	33268	0	0	0	1365
229	252	0	17790	3570	0	0	0	1
9327	708	12398	285873	18181	0	0	0	995
1714	882	446	60203	10731	0	0	0	6643
-2501	199	0	11679	2322	0	0	0	161
116	74	0	10493	2747	0	0	0	1
-7504	488	0	19917	6639	0	0	0	425
-284	144	0	37859	7283	0	0	0	21
-6270	332	0	43442	9595	0	0	0	14
-3302	701	16	55674	4554	0	0	0	1615
223	374	0	14501	4637	0	0	0	116
-6149	1033	0	44672	9806	0	0	0	4
2668	1008	0	89225	12882	0	0	0	1546
593	126	0	12796	1896	0	0	0	0
-7010	5065	1133	85424	16606	0	0	0	4264
-3616	374	513	20964	2540	0	0	0	10
4314	532	4099	123383	18071	0	0	0	1814
1232	390	23	21900	5468	0	0	0	187
-774	263	21	34752	7073	0	0	0	22
-3516	571	0	20317	5589	0	0	0	665
1033	235	4388	46675	5669	0	0	0	231
3846	562	0	36170	22516	0	0	0	74
2578	435	5976	31793	12737	0	0	0	196
985	25	38	11481	3804	0	0	0	37
3266	941	50965	125117	12348	0	0	0	380
-14743	1219	2114	36391	11271	0	0	0	461
278		0	23031	5178	0	0	0	54
-12007	3362	39083	142568	12457	0	0	0	3528
-3516	1176	11	55267	12232	0	0	0	1272
-1924	5226	233	81873	14204	0	0	0	3087
2125	451	0	42489	1681	0	0	0	1233
128	17	2994	1160	1173	0	0	-2408	0

**Příloha č. 18.13 Vybrané údaje z rozvahy za rok 2002**

<b>Aktiva</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>Zásoby</b>	<b>Krát. pohled.</b>	<b>Dohadné úč. aktivní</b>	<b>Krát. fin. majetek</b>	<b>Časové rozlišení A</b>	<b>Pasiva</b>	<b>Cizí zdroje</b>
525459	205877	110982	52124	0	38838	1398	525459	319392
84113	38538	27408	8884	311	2246	1448	84113	40503
64119	20191	11765	4674	0	3764	1165	64119	12928
63123	36112	26213	7625	0	2274	6	63123	25218
27899	6278	5369	594	0	315	0	27899	17852
50507	18049	11703	3352	1	2994	114	50507	48172
81850	33484	17823	11275	153	4386	269	81850	18175
81284	34985	31072	3755	0	158	481	81284	15234
228749	95888	67104	20286	0	8498	195	228749	38303
186254	121590	65568	15622	0	40400	1582	186254	136525
113658	43888	24708	6226	166	12954	1028	113658	63234
37093	15272	11616	2320	79	1336	0	37093	3260
87195	24357	18006	4197	110	2154	15	87195	13940
177089	56364	39240	7922	0	8562	70	177089	165956
20265	7492	4470	1121	0	1901	15	20265	4679
281268	80902	61970	17897	124	1035	5691	281268	60471
105080	31913	24778	5340	0	1795	50	105080	26417
216624	58101	43144	12427	0	2530	9709	216624	34169
86758	33261	21444	3245	128	8572	61	86758	5720
130715	40487	21410	15938	0	3139	216	130715	67578
61150	20939	13248	3264	218	4427	111	61150	9012
64208	20911	14751	3066	380	3094	855	64208	41765
65679	12482	9689	2311	0	482	262	65679	13906
299041	99669	82609	12652	715	4408	376	299041	167675
97863	39572	24552	9704	0	4837	1119	97863	19882
113222	46627	39519	5094	276	1312	291	113222	24754
170374	63644	34050	26675	200	2910	629	170374	92322
25508	9519	8376	744	44	399	3001	25508	9044
10453	5229	3316	874	0	1039	0	10453	6200
78011	26362	23277	3020	237	65	846	78011	27186
67989	20269	16083	3047	0	1139	1018	67989	44612
218495	88908	46433	32889	663	9586	3275	218495	39859
18072	7099	5523	525	0	1048	148	18072	12081
17052	6946	5998	76	52	872	1990	17052	18949
84735	23900	18725	4665	0	510	202	84735	17627
0	0	0	0	0	0	0	0	0
28973	11152	7326	1291	0	2535	359	28973	10751
147154	50291	32742	17304	0	245	25	147154	125226
161986	45823	23482	20482	0	1859	1008	161986	42413
102656	36814	31289	3752	0	1708	0	102656	59701
72179	36093	18047	7318	0	3508	167	72179	12181
4845	2425	1949	382	0	94	0	4845	2519
82703	33590	25353	5063	335	1967	34	82703	41067
40564	15464	14082	1086	0	271	129	40564	18081
76833	27196	16839	8876	0	1481	771	76833	61892
38118	18306	6698	8592	174	3016	99	38118	12468
7991	5089	2518	1814	0	600	1372	7991	5242
59375	21095	13834	3427	12	3789	437	59375	39081

129112	48821	38120	6458	410	4243	2397	129112	36321
34251	16254	10561	2378	0	0	0	34251	30103
40987	16612	13046	2315	141	1251	287	40987	3313
258610	67583	49281	15914	465	2388	254	258610	39092
12448	5716	3578	284	0	1854	65	12448	9677
87986	17405	14207	2139	180	1059	5	87986	10587
290138	93751	73454	14004	182	1113	946	290138	60851
82347	25230	15326	4572	0	5332	99	82347	4150
30439	16563	7460	5796	95	3307	196	30439	20221
141162	41636	26993	7259	0	7384	985	141162	52425
38314	20482	11925	7259	-86	1298	991	38314	14954
31705	10774	6533	2902	144	1339	1105	31705	8667
22418	18569	13635	3890	2	1044	606	22418	10205
110961	47195	34452	8242	0	4501	605	110961	88273
246813	121164	78797	26877	1146	15490	351	246813	55709
33603	14948	11302	2372	0	1035	42	33603	7786
106109	34724	25543	5574	0	3607	498	106109	9093
106959	50779	45415	4556	0	803	53	106959	35747
149753	52050	36170	9776	0	4085	624	149753	33968
41654	15593	9330	4013	0	2287	238	41654	7989
106558	24758	19279	2538	0	2941	3264	106558	62137
126036	24120	18472	3117	214	2531	0	126036	31722
138462	57132	39138	15161	0	2833	105	138462	22827
171958	60046	43238	13521	503	3287	1044	171958	70793
47517	14404	8800	2912	104	2692	578	47517	18723
115425	30389	12389	8654	4	9346	0	115425	25145
135457	64193	36085	25140	81	2968	36	135457	46685
19774	4581	2954	983	0	644	3	19774	6372
218580	89535	46356	28898	91	3916	725	218580	48667
72633	26498	16669	4472	240	1907	889	72633	24180
141102	38515	21678	13251	339	3586	284	141102	47827
71935	31654	22952	5010	0	3692	391	71935	53803
37667	17116	11115	3879	0	808	269	37667	27826
134911	36007	31696	3770	0	27	2819	134911	63022
117665	48952	33508	14445	0	999	267	117665	66449
144677	46817	25152	19251	0	2414	27	144677	61827
157009	67917	35009	13224	626	19684	1150	157009	66026
63271	32377	19230	7588	1	5559	90	63271	59616
194779	77558	44820	29706	1869	3032	629	194779	66999
24102	9990	7208	2684	0	98	65	24102	24640
216067	95783	40506	24542	271	30735	243	216067	133419
92735	24103	18800	1885	104	3419	61	92735	67482
86489	25083	17902	5333	324	1848	69	86489	82627
71273	18212	13401	4442	95	369	734	71273	16352
40484	13058	8947	1229	22	44	79	40484	34093
15089	4174	2590	170	0	1414	176	15089	12805
123897	57584	45336	5471	517	6777	6	123897	49176
172150	64968	51018	9950	371	6320	155	172150	87895
105946	47642	18233	10283	0	19411	2029	105946	41799
87055	28221	23796	3830	273	686	47	87055	28661
120317	35364	23066	9000	265	3298	16	120317	26940

82935	23488	11939	7265	0	4284	1044	82935	30974
109291	56322	35335	15629	3	5358	56	109291	26549
18484	4327	3769	517	0	41	0	18484	21997
65669	20156	10719	7227	0	958	30	65669	38318
12691	8233	7007	630	0	596	0	12691	14701
96010	37605	30719	5401	0	1463	0	96010	25126
84658	37017	28909	5229	0	1475	191	84658	11479
41465	16608	10983	2372	154	3253	16	41465	26548
66500	27241	19811	4025	0	3210	0	66500	18997
237620	78507	14917	20221	895	16332	63	237620	71691
32492	13242	10521	1058	0	1665	1393	32492	15963
38874	17854	11599	1837	142	4418	0	38874	21763
96546	50131	36612	10479	147	1226	131	96546	19539
53247	15903	12458	3042	191	403	102	53247	39888
110081	39678	28366	4340	379	6972	71	110081	30310
379933	177335	79571	46049	158	11970	787	379933	70474
28776	16042	11899	3483	31	1440	4	28776	12241
124971	51102	36701	8554	52	5847	1065	124971	43966
276682	134868	68607	37995	0	21990	1268	276682	35739
28228	9269	6608	1776	0	885	9	28228	20461
335771	92350	60045	26133	497	4930	871	335771	62199
122574	31981	22192	7416	0	266	504	122574	27050
22601	11072	8131	1473	0	1468	197	22601	19466
0	0	0	0	0	0	0	0	0
74911	30037	21187	2817	10	4561	24	74911	14236
62644	29237	21403	4240	0	3594	89	62644	5039
93138	34876	22195	11720	0	961	69	93138	34433
86615	32793	21228	9819	317	1746	206	86615	20791
22413	6232	3094	2247	0	891	84	22413	13305
84882	34527	27571	4671	213	2285	91	84882	16761
191057	68137	33401	19393	0	15343	0	191057	96390
22664	9920	3984	5852	0	84	20	22664	21311
245937	98349	57610	31291	0	9448	136	245937	68686
51286	14972	7725	6120	0	1127	352	51286	15825
236513	83055	40179	25667	3	17209	90	236513	28192
28449	11697	9546	1696	0	455	57	28449	28606
77630	30724	26527	2065	0	2132	43	77630	18374
67589	17834	13047	2668	0	925	678	67589	34855
58317	24483	11696	7724	267	2475	1112	58317	45088
84812	26439	17865	6147	357	2106	0	84812	36278
37513	20021	9230	10441	0	350	4169	37513	27674
16838	6336	4636	1331	0	369	0	16838	15287
220676	60770	38105	15323	650	7342	365	220676	52581
66027	28051	20823	6069	357	1159	1056	66027	25913
39193	16809	9962	3561	31	3286	3	39193	27583
234921	112593	71792	25774	398	6504	881	234921	71259
132589	48526	27218	15781	0	5527	144	132589	43686
182921	88267	57148	14115	0	16144	181	182921	108146
65223	29999	21442	5825	0	2732	10	65223	36067
1602	690	579	58	0	53	0	1602	1189



**Příloha č. 18.14 Vybrané údaje z rozvahy za rok 2002**

Rez. f., neděl. f. a ost. fondy ze zisku	Výsledek hospodař. minulých let	Výsledek hospodař. běžného úč. období	Rezervy	Dohadné účty pasivní	Krát. finanční výpomoci	Krát. závazky	Krát. bankovní úvěry	Časové rozdílení pasiv
70516	-10814	20818	0	0	0	119134	0	83
0	875	10129	7827	661	0	7777	0	77
328	-2294	6169	4659		0	4980	0	0
456	16790	16101	8610	55	0	22924	6625	0
0	-2699	-1155	81	0	0	2434	1044	0
0	1575	491	0	310	0	2462	150	78
0	612	8743	7667	47	0	5762	0	1090
0	-6649	-2940	835	0	0	13990	1300	860
0	3261	19396	12712	0	0	21988	9874	0
55710	-8766	-59565	42862	0	0	64015	0	3985
19068	3999	-686	2707	635	0	5499	0	23
0	0	7371	10484	209	0	1433	0	0
0	-7380	10410	3136	0	0	7458	6816	17
14705	-4454	-1097	1250	217	0	4858	0	0
0	1496	64	353	0	0	412	0	0
0	-11868	6626	249	1921	81	31726	13012	3
551	-11046	-1759	0	0	0	6793	1400	0
4484	-1679	34501	29000	0	0	14462	3600	0
0	523	508	1519	1247	0	2921	5300	7
26686	30793	-1673	2079	54	0	5377	0	5
5050	-3328	335	661	0	0	4937	1800	38
20212	1323	-1167	2393	201	0	1254	0	55
0	-6475	-1013	49	491	0	2922	0	0
71021	12854	14809	7763	195	0	40602	3150	186
19037	2486	5637	8084	0	0	6096	0	0
29422	-819	3905	6281	0	0	2766	0	27
21441	-524	11784	6818	0	0	11118	3000	366
5648	0	2702	4380	42	0	1922	0	76
0	4135	18	10	0	0	949	0	0
1640	-152	-2784	110	173	0	8389	1488	0
20	11705	6761	91	0	0	5642	8279	0
1871	-3014	13486	468	699	0	20324	11000	0
0	0	-105	0	0	0	3529	0	0
0	-1052	-1207	10	88	0	1994	0	260
0	-2587	24464	17222	0	0	11645	7541	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0
272	1015	1356	870	110	0	6638	0	0
3987	-5212	-6252	953	0	0	20728	0	0
118	-10181	9181	5830	2090	0	6898	0	16
17954	0	4113	5064	0	0	4594	0	0
286	-273	1227	0	563	0	3661	0	0
0	-2381	-144	0	0	0	928	0	100
19162	-1804	6024	1983	361	0	16629	5286	454
96	-2912	-2119	3596	0	0	10292	0	0
421	-71	1426	829	0	0	14549	2421	49
25577	0	-1413	765	1216	0	1234	824	136
0	-2008	3725	106	0	0	3858	3500	4
0	2329	839	662	1084	0	7693	0	23

53731	0	8452	2907	447	0	23867	9000	8
1090	-2236	-976	1190	0	0	2004	0	70
0	-5732	-332	179	201	0	3313	0	4
11531	-2748	27674	21580	643	0	14135	8151	101
0	1766	-52	72	0	0	6040	0	57
92	-459	9018	9480	142	0	3230	0	168
79894	6563	39804	22267	0	0	23721	17652	474
105	-26728	18089	17359	0	0	1240	0	0
0	7767	1443	219	167	0	9555	0	8
16031	-71	13925	18097	0	0	14062	0	0
0	16927	6333	5	15	0	14954	2232	0
3	1071	2099	2444	216	0	2059	0	0
0	-3327	-4460		202	0	9782	0	0
10347	-2794	9516	1769	375	0	7641	4742	9
15143	-3813	47917	3659	221	0	30783	39000	502
0	921	-819	484	1370	0	2561	0	0
19821	4724	19537	15237	0	0	2543	2920	0
0	-221	3053	340	930	0	23491	6300	213
9689	2486	7922	3192	89	2713	10600	3680	280
532	2437	4509	2963	0	0	1759	503	11
1718	-16418	11937	10837	0	0	6082	0	0
0	-15905	-5417	39	577	0	6913	0	0
31320	695	22737	3168	1103	0	16351	21890	0
1283	2062	-9290	2903	972	0	43468	1200	0
1979	-262	4860	2788	403	0	2931	0	15
24661	-2534	7394	5911	429	0	4923	0	0
0	0	47859	43522	1316	100	22760	3000	154
0	6061	4932	127	0	0	1861	4149	0
703	3898	5236	2020	630	1000	31769	1137	0
484	-805	-915	123	0	0	8844	900	189
23094	-3988	6933	6724	61	0	11349	7618	0
5872	-560	-4100	7431	0	1000	7473	800	2869
0	1344	-1612	6	0	0	4850	0	0
9813	-5189	16386	14584	0	0	15983	1978	0
170	3543	2248	4340	0	3573	28841	0	9660
276	263	10335	7031	0	0	31653	5600	882
12307	3000	53043	50416	558	0	4959	0	6
0	6330	-2795	12	602	0	9374	0	0
13243	767	34871	23460	3515	0	20914	13000	0
0	-4947	2718	601	0	0	8207	364	368
3359	-6965	49022	46342	1044	0	13629	0	0
3477	-1249	13752	13937	379	0	4832	2000	0
396	-1714	-2775	1898	0	0	10945	0	0
116	0	-420	873	7	0	6858	0	0
-5	-2335	6440	1686	188	0	4200	7049	-1297
0	1624	476	10	46	0	9353	0	84
8002	-258	6617	6618	7	0	6567	0	0
31989	-3946	32943	35712	1669	0	4644	0	0
0	1923	4352	512	0	0	13699	3000	491
0	5638	17852	9070	182	0	28216	8461	0
92	-12972	-4810	4490	683	0	9242	1000	227
93	2913	2458	356	0	0	3838	0	0
0	-1483	7151	4281	283	0	17414	2000	73

0	-2914	-718	7	0	0	1662	0	0
13105	4767	2735	600	941	0	9011	0	14
8	-10	-2142	10	0	500	12802	410	32
0	-2273	240	18	0	700	14107	0	0
1586	1839	-5318	0	0	0	4375	0	0
979	2403	501	2137	0	0	4454	600	370
10594	-1804	25513	22912	0	0	1869	0	0
49262	-16065	89900	91842	594	0	31956	0	419
0	-1900	21601	0	23686	0	5660	858	0
2179	182	460	432	31	0	19723	0	0
262	-3134	-4999	383	1266	0	16041	5600	218
8421	-2755	1533	1400	101	0	11590	0	0
6444	63	11951	8168	131	0	3132	5490	0
146853	19039	63531	42069	691	0	22009	12899	0
135	0	1745	1443	0	0	1134	0	0
-1	-9639	2156	1736	109	0	5979	0	70
1883	7222	17303	2614	453	0	18376	16000	0
0	7512	-493	22	35	0	17893	0	129
0	-11958	22045	6367	4633	0	27909	0	0
0	-866	5250	3416	0	0	9739	0	0
0	1457	1067	279	0	0	1590	0	1
0	0	0	0	0	0	0	0	0
517	0	24149	23363	596	0	2897	1483	0
0	0	-549	0	283	1000	2467	0	654
26936	1228	10929	24534	8	0	19280	0	72
0	-3767	6791	0	389	0	8787	6600	0
832	-574	3682	2836	0	0	2128	0	0
0	-3011	4083	1250	173	0	4842	4950	30
9974	19493	17396	10175	6144	0	38525	0	0
0	-600	553	140	0	0	1670	0	0
13066	-4246	40707	22171	471	0	12149	18093	98
0	-2053	-3696	16	285	0	10836	0	0
21658	8392	86559	70528	1524	0	16036	6968	314
356	-627	-651	0	56	0	15202	700	115
26232	0	7151	10956	349	0	4429	0	0
1742	-11476	-3525	1190	143	0	13583	2222	15
5422	-2623	-1912	3416	350	0	19222	0	0
1542	-4776	10892	5268	173	0	8362	0	55
-7	4526	5220	11	0	393	27674	2786	0
0	219	1230	10	0	0	1368	0	0
11529	-5785	42313	35748	77	0	10741	2654	209
272	-19311	4785	190	607	877	7667	2850	131
0	0	7232	6845	352	0	2112	0	0
8548	8025	12033	1502	740	0	24205	9000	672
36382	2319	11549	5006	190	0	12596	6220	101
0	-1816	41634	37560	80	0	21331	2000	472
0	32835	-4653	25	524	0	6547	0	0
0	0	224	0	14	0	792	124	74

**Příloha č. 18.15 Vybrané údaje z výsledovky za rok 2002**

Tržby za prodané zboží	Výkony	Změn.stav rez.,oprav. pol.kompl. na.	Provozní hospodář. výsledek	Náklady vynal. na prod.zb	Výkonová spotřeba	Přidaná hodnota	Odpisy H a NH majetku	Nákladové úroky
7941	460382	4165	30938	9041	300242	159040	36028	4690
4039	54582	-1889	2118	2797	38371	17453	7028	601
0	42004	1500	-42	0	21436	20568	9199	365
27	50083	1677	803	26	30945	19139	6280	831
0	7906	0	-2401	0	5334	2572	2040	87
0	25717	0	-894	0	12827	12890	5335	441
88	59288	0	1993	79	38963	20334	4807	820
0	56498	0	-3767	0	37129	19369	8485	335
12712	121412	0	-8049	12640	76666	44818	12036	1493
0	219556	-160	4778	0	148231	71325	20126	5749
0	55030	-277	-4073	0	37272	17758	7819	1869
0	14294	0	-3302	0	11701	2593	3224	187
0	32477	0	825	0	17468	15009	4947	864
0	76617	0	-1784	0	50067	26550	8919	1827
0	8507	0	-116	0	4575	3932	1622	90
5190	111651	0	-6064	4876	72337	39628	16084	2104
0	46134	0	-4219	0	31701	14433	6440	565
513	124071	45	2563	515	80548	43521	15594	3185
0	45800	0	-10923	0	34243	11557	4668	702
0	70838	4	-4336	0	38926	31912	12179	1043
0	25559	0	-1985	0	16135	9424	4054	385
31	25518	-49	-3054	30	17982	7537	2997	354
0	22454	0	-2977	0	14256	8198	4901	435
166	138173	-825	2625	154	87520	50665	16229	2369
0	77751	275	-1602	0	55118	22633	6229	1460
0	58043	42	-3354	0	37279	20764	7698	662
0	114880	-320	3746	0	71195	43685	14389	3101
0	9146	0	-2196	0	9039	107	1532	16
0	8328	245	-187	0	5372	2956	1235	221
0	46633	-3414	-3921	0	35544	11089	6067	620
18053	34431	0	-1969	15695	29183	7606	7468	1229
3254	212669	-5828	3736	2903	157393	55627	18074	1848
20	5341	400	59	15	5306	40	1766	65
0	9972	0	-964	0	7656	2316	1120	0
0	53193	0	2010	0	34313	18880	6136	1137
0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	17001	-741	179	0	12468	4533	1958	486
2	57280	0	-5317	2	32146	25134	6609	698
983	84557	-138	3800	529	61132	23879	6248	815
0	44378	0	-271	0	25297	19081	7720	718
0	50995	275	1577	0	34226	16769	5625	677
0	5650	0	-318	0	3982	1668	333	0
0	40086	67	-2112	0	24406	15680	6739	478
0	16349	0	-9625	0	16920	-571	3208	509
265	36510	0	-3127	216	22151	14408	5438	501
0	23408	-560	-4489	0	19099	4309	3369	102
308	14475	-412	647	239	11095	3449	1615	408

147	33993	0	-1649	117	21588	12435	5903	727
0	59559	0	-2371	0	37839	21720	8107	2560
0	16128	0	-1712	0	10972	5156	2164	88
0	26181	15	-200	0	15927	10254	2548	0
0	141576	766	1622	0	96106	45470	19492	2705
79	4840	-346	594	74	4535	310	1218	396
2887	26339	39	-765	2889	13189	13148	5957	470
17665	176130	-3690	7381	14634	111128	68033	19347	4133
0	34031	0	-2477	0	25954	8077	6936	446
0	44100	-417	2004	0	31012	13088	4015	847
1406	47908	0	-3875	1101	39519	8694	10267	1842
0	44969	-3260	1996	0	30703	14266	4003	186
0	25627	0	-169	0	17718	7909	2943	181
0	27120	0	-4425	0	26401	719	1345	1
2810	75785	0	2549	1940	45196	31459	8060	1199
5744	207555	132	9092	4956	141378	66965	10022	4432
0	20508	-840	-2671	0	20801	-293	1519	75
70	53545	-35	2724	81	32181	21353	5855	727
0	86248	341	-7857	0	62351	23897	9151	1342
7862	69652	0	-3532	6813	44430	26271	9110	839
6939	20430	856	1822	6260	11949	9160	2203	398
0	51492	0	932	0	33159	18333	6082	888
0	45410	0	-7396	0	35492	9918	6844	879
118	87110	-3	-2204	101	55733	31394	9150	1699
233	96575	16	-12521	211	73640	22957	13169	2437
0	23555	500	1428	0	14033	9522	4722	522
0	63465	1323	-351	0	37154	26311	8075	301
3282	97840	108	462	2793	64601	33728	9949	1170
0	9288	0	720	0	5692	3596	1707	366
303	127106	0	2163	288	80738	46383	14932	1841
0	38596	0	-915	0	25604	12992	5145	1030
26576	56123	23	-5557	24843	34490	23366	7204	1443
824	35072	0	-4315	724	20061	15111	6840	959
0	30810	-2781	-3059	0	24574	6236	2740	
0	52971	0	-1622	0	29443	23528	8518	2905
619	109057	0	-5648	619	83126	25931	8481	982
17474	94518	0	-86	15562	65349	31081	11159	1795
0	88458	352	3778	0	50538	37920	19648	1734
0	42722	426	-832	0	30013	12709	4545	1541
0	163024	-2032	-2589	0	128881	34143	8855	1916
0	16375	0	-894	0	11450	4925	2668	205
0	22757	0	2254	0	10665	12092	4044	409
1756	29811	-27	-3373	1729	18782	11056	6243	2262
26	38330	0	-1530	22	19913	18421	4935	331
0	34824	-660	-3585		27033	7791	5655	379
212	12366	0	-2948	196	10714	1668	1924	5
0	4075	0	750	0	5025	-950	1625	263
97	84470	1733	509	94	45036	39437	17274	1786
0	76888	0	-2255	0	50980	25908	11825	942
0	68224	0	1158	0	51268	16956	4614	1636
4620	45808	1093	1288	3985	33626	12817	3292	1060
5799	66278	-70	-13070	3403	46982	21692	10907	1001

268	52083	0	4807	71	32518	19762	6592	588
13304	92734	0	919	13094	62911	30033	8676	1026
0	4926	0	-534	0	3699	1227	658	2
24648	43599	88	1540	23350	23014	21883	10324	700
0	10730	-8	-3030	0	12793	-2063	894	92
981	47807	0	-753	900	31817	16071	5659	400
0	53197	0	-4415	0	36454	16743	5174	502
0	28336	-478	-3758	0	18112	10224	4277	722
0	44262	325	3665	0	27677	16585	5971	719
18658	25126	-1039	-3288	17141	16649	9994	8164	1112
109	21737	0	-6582	101	17051	4694	2553	120
598	17615	0	116	543	8889	8781	2832	298
662	71037	-6	-11731	653	51223	19823	6856	718
132	24781	0	501	152	14915	9846	3263	190
0	57668	2229	-2484	0	36730	20938	8670	2396
60024	230620	-449	10198	51907	153129	85608	30443	1828
767	22012	0	1087	688	13520	8571	2407	426
0	76159	-681	1547	0	52214	23945	6588	2227
918	162576	-543	-754	783	100568	62143	14628	2005
0	19022	0	-373	0	10998	8024	2650	321
15164	300387	6	20484	12265	168082	135204	23314	1462
474	60864	897	3145	450	38359	22529	7669	1103
244	15013	-299	589	284	8959	6014	1712	336
0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	26098	0	-920	0	18181	7917	5250	607
0	38819	0	-1634	0	22926	15893	3906	212
0	48085	-134	-12603	0	36197	11888	8931	454
20	40402	0	572	16	27369	13037	3370	665
0	16126	0	1018	0	8505	7621	1814	443
0	52090	39	-1150	0	31282	20808	6441	1132
0	77824	-507	-1208	0	52724	25100	10876	1393
0	11370	-5	598	0	8022	3348	28	
914	101074	-237	-7165	752	57799	43437	20199	6209
704	26501	-760	-3674	600	22848	3757	2438	395
4500	136925	-2236	7671	3016	82124	56285	21115	746
202	22634	-1997	-1643	202	17882	4752	4530	780
65	34242	576	-4888	64	24799	9444	4642	176
0	16741	0	-6471	0	13381	3360	4831	496
1391	50758	158	-6373	1294	35132	15723	4063	296
0	37290	-64	5685	0	25479	11811	7071	267
8071	25507	548	2140	5993	18562	9023	3980	426
43	13978	-280	1578	42	8561	5418	1949	47
39095	123434	-734	6657	36100	72316	54113	13801	1081
0	41186	3	1298	0	25643	15543	6039	1663
0	24175	-811	423	0	14683	9492	4468	24
38272	181558	3651	3634	30634	129876	59320	13540	3893
12	56182	-789	-939	13	42180	14001	10625	1109
200	82140	-5413	2619	200	58709	23431	10509	6149
0	35393	0	-4181	0	22650	12743	2758	514
3407	1437	0	316	1827	2493	524	348	4

