

**JIHOČESKÁ UNIVERZITA  
V ČESKÝCH BUDĚJOVICÍCH**

**DIPLOMOVÁ PRÁCE**

**2008**

**Bc. Tereza BUZKOVÁ**

**JIHOČESKÁ UNIVERZITA V ČESKÝCH BUDĚJOVICÍCH**

**Ekonomická fakulta**

**Katedra účetnictví a financí**

---

Studijní program: 6208 N Ekonomika a management

Studijní obor: Účetnictví a finanční řízení podniku

Diplomová práce

**Finanční analýza bankovního klienta**

Vedoucí diplomové práce:  
prof. Ing. František Střeleček, CSc.

Autor:  
Bc. Tereza Buzková

---

2008

Prohlašuji, že jsem diplomovou práci na téma „Finanční analýza bankovního klienta“ vypracovala sama na základě vlastních zjištění a materiálů, které uvádím v seznamu literatury.

V Českých Budějovicích dne 27. dubna 2008

Tímto bych chtěla poděkovat vedoucímu mé diplomové práce panu prof. Ing. Františkovi Střelečkovi, CSc. za vedení a odbornou pomoc při zpracování této diplomové práce.

V Českých Budějovicích dne 27. dubna 2008

# OBSAH

<b>1</b>	<b>ÚVOD</b> .....	<b>3</b>
<b>2</b>	<b>CÍL</b> .....	<b>5</b>
<b>3</b>	<b>TEORETICKÁ ČÁST</b> .....	<b>7</b>
3.1	LITERÁRNÍ PŘEHLED.....	7
3.2	TEORETICKÉ VYMEZENÍ FINANČNÍ ANALÝZY KLIENTA .....	8
3.2.1	<i>Metodika účetní závěrky</i> .....	9
3.2.2	<i>Vymezení účetní závěrky</i> .....	9
3.2.3	<i>Druhy účetních závěrek</i> .....	10
3.2.4	<i>Obsah a rozsah účetní závěrky</i> .....	11
3.2.5	<i>Obecné vymezení účetních výkazů</i> .....	12
3.3	FINANČNÍ ANALÝZA .....	13
3.3.1	<i>Základní charakteristika finanční analýzy</i> .....	13
3.3.2	<i>Metody finanční analýzy</i> .....	14
3.3.3	<i>Analýza vývojových trendů</i> .....	15
3.3.4	<i>Procentní analýza komponent</i> .....	15
3.3.5	<i>Analýza poměrových ukazatelů</i> .....	15
3.4	VYHODNOCENÍ RIZIKA.....	38
3.4.1	<i>Zjištění rizikovosti klienta – Basel II</i> .....	38
3.4.2	<i>Úvěrové riziko</i> .....	41
3.4.3	<i>Centrální registr úvěrů (CRÚ)</i> .....	42
3.4.4	<i>Metody finanční analýzy ve Volksbank CZ, a.s.</i> .....	43
3.5	ČLENĚNÍ ÚVĚRŮ .....	45
3.6	TYPY ZÁRUK A JEJICH OCEŇOVÁNÍ .....	46
3.6.1	<i>Principy oceňování</i> .....	47
3.6.2	<i>Typy záruk</i> .....	47
<b>4</b>	<b>PRAKTICKÁ ČÁST</b> .....	<b>49</b>
4.1	CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI VOLKSBANK CZ, A.S. ....	49
4.1.1	<i>Podnikové aktivity a organizační uspořádání</i> .....	49
4.1.2	<i>Investiční úvěr pro právnickou osobu</i> .....	50
4.1.3	<i>Postup před uzavřením obchodu</i> .....	50
4.2	CHARAKTERISTIKA A POŽADAVKY SPOLEČNOSTI ALFA V.O.S. ....	56
4.2.1	<i>Popis projektu / investice</i> .....	56
4.2.2	<i>Stanovení předběžné hodnoty prodejní haly</i> .....	57
4.3	ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ .....	59
4.3.1	<i>Ukazatele ziskovosti – rentability, výnosnosti</i> .....	59
4.3.2	<i>Ukazatele ekonomické aktivity – doby obratu</i> .....	62
4.3.3	<i>Ukazatele struktury zdrojů</i> .....	69
4.3.4	<i>Ukazatele platební schopnosti – Likvidita</i> .....	76
4.4	HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA.....	80
4.4.1	<i>Horizontální analýza rozvahy firmy Alfa v.o.s.</i> .....	80
4.4.2	<i>Horizontální analýza Výkazu zisku a ztrát Alfa v.o.s.</i> .....	84
4.5	VERTIKÁLNÍ ANALÝZA .....	86
4.5.1	<i>Vertikální analýza rozvahy Alfa v.o.s.</i> .....	86
4.5.2	<i>Vertikální analýza Výkazu zisku a ztrát Alfa v.o.s.</i> .....	89
4.6	ANALÝZA VOLKSBANK CZ, A.S.....	91
4.6.1	<i>Vyplnění Soft Facts pro rok 2007</i> .....	91
4.6.2	<i>Výsledek Hard Facts</i> .....	93
<b>5</b>	<b>ZÁVĚR</b> .....	<b>99</b>

<b>6</b>	<b>SUMMARY .....</b>	<b>103</b>
<b>7</b>	<b>SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY .....</b>	<b>104</b>
<b>8</b>	<b>SEZNAM TABULEK, OBRÁZKŮ A GRAFŮ .....</b>	<b>106</b>
8.1	TABULKY .....	106
8.2	GRAFY .....	107

# 1 Úvod

Úvěry podnikatelům obvykle vyžadují zpracování podrobné hloubkové analýzy podnikatelské činnosti. Usuzují, že čím je větší objem úvěrového obchodu, tím musí být analýza hlubší. V současné době poskytují banky, které mají obezřetný přístup k riziku, úvěry pouze klientům, kteří mají několikaletou podnikatelskou historii. Záleží na konkrétním systému banky, do jaké míry jsou pro rozhodnutí o poskytnutí úvěru rozhodující výsledky klienta a jeho situace. Sleduje se podnikatelská aktivita klienta – kdy společnost vznikla, obor podnikání, předmět a struktura činnosti, produkce, výrobní proces. Dále postavení klienta v odvětví, trh pro produkci klienta a jeho podíl na trhu, konkurenceschopnost. Zkoumá se podnikatelské prostředí – odběratelé, dodavatelé, konkurence, vliv politiky státu na ekonomickou situaci klienta (např. cenová regulace), dále odvětví jako celek a jeho specifika (zálohové platby, druhotná platební neschopnost, pevné ceny, sezónnost).

Důležitý je vlastní podnikatelský záměr (včetně dodavatelské stránky projektu, zajištění odbytu a pracovních sil), strategie. Provádí se podrobná analýza ekonomické a finanční situace – rozbor aktiv a pasiv (struktura a stav majetku, struktura a stav kapitálu), sleduje se krátkodobá a dlouhodobá finanční situace (solventnost, likvidity, obrátky), hospodářský výsledek (výnosy a náklady) a rentabilita. Důležité je posouzení zdrojů a užití peněžních prostředků (analýza cash-flow). U již úvěrovaných klientů se provádí rozbor v minulosti klientem předložených plánovaných hodnot a dosažených skutečností, zejména s důrazem na vysvětlení a rozbor důvodů, které klienta vedly k odchylkám. Banka posuzuje též reálnost budoucího vývoje projektovaných hodnot a zda klient bude schopen dostát svým závazkům vůči bance.

Podoba finanční analýzy vždy odpovídala době, ve které se nacházela, a také potřebám uživatelů. Od té doby se díky výpočetní technice mnohé změnilo a usnadnilo. V současné době se sestavují analýzy, které dokáží přesně popsat stav i výsledky analyzované společnosti.

S vývojem společnosti, techniky a trhů se struktury a úrovně finančních výpočtů výrazně zdokonalily, avšak používané principy a důvody vedoucí nás k sestavení analýzy jsou stále shodné.

Každý podnik, který chce dosáhnout úspěchu na trhu, se snaží předpovídat svůj budoucí hospodářský vývoj. Toho může dosáhnout pomocí finanční analýzy, která mu dává odpověď na mnohé důležité otázky. Pokud podnik odhalí některé své nedostatky včas, může se v budoucnu vyvarovat chyb, které by negativně ovlivnily jeho hospodářskou činnost a mohly by dovést podnik až k zániku.

Ale nejen podniku finanční analýza napovídá, jak si stojí. Finanční analýzy používají i věřitelé podniku, investoři, ale i třeba důležité dodavatelé. Na základě zveřejňovaných výsledků podnikání si ale můžete zpracovat finanční analýzu i vy sami.

Moje diplomová práce je zaměřena na finanční analýzu z pozice věřitele podniku. Tedy banky. Jelikož je banka také podnikatelský subjekt a jejím hlavním cílem je zisk, který je spojen se správnou investicí. Jelikož taková půjčka podniku by se dala nazvat investicí banky, i ona chce mít přehled, jak si podnik vede, jaké má silné a naopak slabé stránky a zda, když mu půjčí peníze, se jí vrátí a zda firma nespěje k bankrotu.

Banky sice používají v dnešní době složitější finanční analýzy, ale i ty mají kořeny v klasických modelech popsaných v této práci. Banka se z pohledu finanční analýzy zaobírá především analýzou likvidity a solventnosti klienta.



## 2 Cíl

Hlavním cílem této diplomové práce je posouzení finančního zdraví firmy Alfa v.o.s., která žádá o investiční úvěr u Volksbank CZ, a.s. Aby získala firma úvěr od jakékoliv banky, musí přeložit náležitě doklady jako je například výpis z obchodního rejstříku, daňová přiznání spolu s přílohami nejméně za 3 účetní období, seznam závazků a pohledávek apod. U firmy Alfa v.o.s. byla tato situace jednodušší, jelikož u banky Volksbank CZ, a.s. získala v minulosti kontokorentní úvěr. Tudíž je tento klient bance znám a banka má přehled o hospodaření klienta v rámci každoroční kontroly jeho platební morálky a hospodaření. Podmínkou získání investičního úvěru bylo kromě předložení daňových přiznání a výkazů hospodaření také projekt investice a záměr. Na základě těchto skutečností lze analyzovat, zda je klient schopen splácet další úvěr a v jaké výši. Na základě předložených informací o projekt, v tomto případě provozní haly, lze stanovit, zda předběžný rozpočet odpovídá budoucí ceně nemovitosti, tudíž zda lze tento projekt bez většího rizika zainventovat. Popřípadě jaké zavést opatření k návratnosti úvěru bance a jakým způsobem tento investiční úvěr zajistit.

Jako první cíl jsem si stanovila analýzu poměrových ukazatelů tzv. kvantitativní kritéria. Analýza poměrových ukazatelů se provádí z předložených finančních výkazů, které firma Alfa v.o.s. předkládá bance. Jde o daňová čísla za rok 2005 a 2006. Daňová proto, že již byla spolu s daňovým přiznáním předložena příslušnému finančnímu úřadu. Tudíž se lze domnívat, že v těchto výkazech by neměla být žádná nesrovnalost popřípadě chyba. Za rok 2007 mám k dispozici jen předběžný výkaz zisků a ztrát a rozvahy. Tento rok budu analyzovat stejně jako roky předešlé, i když je zde pravděpodobnost, že s konečnou podobou finančních výkazů překládaných na finanční úřad může nastat jistá diference. Nicméně pro účely této práce by neměl být rozdíl zásadní.

V druhé části své praktické práce vás seznámím z postupy banky Volksbank CZ, a.s. při žádosti o úvěr a s kritérii, která musí klient splnit, aby mohl získat jeho standardizovanou podobu. Pokud nějaké kritérium nesplní, jeho případ se řeší jako individuální. Takové řešení má zejména vliv na výši zajištění úvěru atd. Toto již záleží na příslušném risk managerovi banky, aby zohlednil vážnost situace a jaká si žádá opatření.

Také zde uvádím finanční analýzu zpracovávanou ve Volksbank CZ, a.s.. Její rozdělení, která část co zahrnuje a jak vypadá výstup z VB ratingu tohoto klienta.

V závěru shrnu své výsledky finanční analýzy, výsledky banky a podmínky získaného úvěru.

## 3 Teoretická část

### 3.1 Literární přehled

Ekonomičtí odborníci se ve svých definicích finanční analýzy téměř shodují. Považují ji za součást řízení podniku, která je velmi důležitá při řešení různých podnikových problémů a při podávání finančních informací.

KOVANICOVÁ (1999): „Finanční analýza vyhodnocuje údaje účetní závěrky a pomáhá odhalit slabé i silnější stránky finančního hospodaření firmy. Je pohledem do minulosti, ale současně i základnou, z níž se odvíjí podnikatelský záměr pro příští období, který je pak ve finančním plánování rozpracován až do podoby rozpočtových výkazů.“

VALACH (1999): „Finanční analýza je formalizovaná metoda, která poměří získané údaje mezi sebou navzájem a rozšiřuje tak jejich vypovídací schopnost, umožňuje dospět k určitým závěrům o celkovém hospodaření a finanční situaci podniku, podle nichž by bylo možné přijmout různá rozhodnutí.“

GRÜNWARD, HOLEČKOVÁ (1999): „Finanční analýza je oblast, která představuje významnou součást soustavy podnikového řízení. Je úzce spojena s finančním účetnictvím a finančním řízením podniku, propojuje tyto dva nástroje podnikového řízení, jejichž význam v tržní ekonomice vystupuje výrazně do popředí.“

MAŘÍK (1997): „Ve finanční analýze se v principu jedná o schopnost podniku udržet si dynamickou rovnováhu, a to jak ve vztahu k měnícím se podmínkám a požadavkům vnějšího prostředí, tak i ve vztahu k rozhodujícím zájmovým skupinám které se na chodu podniku podílejí.“

BLAHA, JIDŘICHOVSKÁ (1996): „Finanční analýza představuje ohodnocení minulosti, současnosti a předpokládané budoucnosti finančního hospodaření firmy.“

Jejím cílem je poznat finanční zdraví firmy, identifikovat slabiny, které by mohly v budoucnosti vést k problémům a determinovat silné stránky, na kterých by firma mohla stavět.“

### **3.2 Teoretické vymezení finanční analýzy klienta**

O finanční situaci firmy a o její hospodaření mají zájem se dozvědět podrobněji čtyři hlavní zájmové skupiny: krátkodobí věřitelé, dlouhodobí věřitelé, akcionáři a management. Hledisko a cíl finanční analýzy jsou u každé skupiny odlišné, protože se liší finanční vztah k analyzovanému podniku. Abychom mohli porozumět perspektivě každé skupiny a rozeznat směr analýzy, který každou z nich zajímá, přiblížíme si nejprve jejich rozdílný přístup.

Přístup krátkodobých věřitelů jako komerčních bank, dodavatelů či obchodníků, se zajímají především o likviditu, schopnosti firmy generovat peníze a splácet včas své závazky. Z pohledu krátkodobých věřitelů se bude analýza nejzevrubněji zabývat kvalitou a pohybem krátkodobých aktiv a krátkodobých závazků a časováním průběhu peněžních toků (od tvorby a prodeje zásob přes fakturaci a inkaso pohledávek až po úhradu závazků).

Jestliže analýza likvidity vyvolá pochybnosti o tom, zda je společnost schopna generovat dostatek hotovosti, krátkodobý věřitel se začne zajímat o solventnost firmy. Solventnost je relativní přebytek hodnoty aktiv nad hodnotou závazků (pasiv). Pokud není dluh řádně splacen, vyvstává otázka, jestli bude věřitel spolu s dalšími osobami dostatečně chráněn celkovou hodnotou aktiv. Věřitel podstupuje určité riziko, žetratí celou svou investici anebo její část.

Krátkodobí věřitelé nevěnují v první řadě většinou tolik pozornosti tomu, jestli je firma zisková. Avšak každá banka a obchodní dodavatel pracují raději s profitabilními než s problematickými zákazníky, protože obchody s již prosperujícími partnery naznačují, že vztahy budou pokračovat. Ale banka ani dodavatel neparticipují přímo na zisku společnosti.

Banka dostává své fixní úroky a poplatky. Tyto zájmové skupiny chtějí své peníze zpět v relativně krátkém období a obchodní riziko se jich dotýká v okamžiku, kdy je obchod

zpochybněn. Většina analýz krátkodobých věřitelů se soustředí na otázku: „Budou závazky splaceny i v případě, že firma nebude vytvářet zisk?“ (BLAHA, JINDŘICHOVSKÁ, 1996)

### **3.2.1 Metodika účetní závěrky**

Mezi základní cíle finančního řízení podniku patří dosažení finanční stability.

Finanční stabilitu podniku hodnotíme prostřednictvím dvou základních kritérií:

1. schopnosti produkovat zisk, zajišťovat přírůstek majetku
2. zajištění platební schopnosti podniku.

Na tyto dvě základní otázky nám můžou odpovědět účetní výkazy podniku. Zejména tedy rozvaha (bilance) a výkaz zisků a ztrát (výsledovka).

### **3.2.2 Vymezení účetní závěrky**

Účetní závěrka je klíčovým a vrcholovým dokumentem, kterým vrcholí účetní práce v účetní jednotce za celé účetní období. Jejím úkolem je poskytnout interním a externím uživatelům širokou škálu informací o majetkové, finanční a důchodové situaci podniku.

Mezi externí uživatele patří zejména banky, dodavatelé, odběratelé ale i státní úřady.

Účetní jednotky jsou podle zákona o účetnictví povinny vést účetnictví tak, aby účetní závěrka sestavená na jeho základě podávala věrný a poctivý obraz o předmětu účetnictví a finanční situaci účetní jednotky, tj. o majetku, závazcích, vlastním kapitálu a o nákladech a výnosech a výsledku hospodaření jako rozdílu mezi výnosy a náklady.

Základními kvalitativními požadavky na informace uváděné v účetní závěrce jsou:

- spolehlivost – účetní závěrka musí podávat věrný a pravdivý obraz o předmětu účetnictví,
- srovnatelnost – údaje v účetní závěrce musí být vykázány, sestaveny a zveřejněny způsobem, který umožní jejich srovnatelnost s předchozími účetními obdobími, popř. i s jinými účetními jednotkami,

- srozumitelnost – údaje v účetní závěrce musí být sestaveny, vykázány a zveřejněny způsobem, který umožní poučenému uživateli účetní závěrky, aby si učinil ve všech souvislostech komplexní představu o majetkové a finanční situaci účetní jednotky,
- významnost – účetní závěrka musí obsahovat všechny významné údaje a souvislosti; informace se považuje za významnou, jestliže by její neuvedení nebo chybné uvedení mohlo ovlivnit úsudek nebo rozhodnutí uživatele, který tuto informaci využívá.

Účetní jednotky sestavují účetní závěrku ke dni, ke kterému se uzavírají účetní knihy. Tento den se nazývá „rozvahový den“. Účetní jednotky uvádějí v účetní závěrce informace podle stavu ke konci rozvahového dne.

### **3.2.3 Druhy účetních závěrek**

Zákon o účetnictví vymezuje tyto druhy účetních závěrek:

- řádná účetní závěrka, která je sestavována k poslednímu dni běžného účetního období,
- mimořádná účetní závěrka, která je sestavována v dalších případech zejména podle zákona o účetnictví; za mimořádnou účetní závěrku se považuje také „konečná účetní závěrka“ podle obchodního zákoníku,
- mezitímní účetní závěrka, kterou je závěrka sestavována v průběhu účetního období i k jinému okamžiku než ke konci rozvahového dne; při sestavování mezitímní účetní závěrky účetní jednotky neuzavírají účetní knihy a provádějí inventarizaci jen pro účely vyjádření ocenění.

Při žádosti o úvěr musí žadatel předložit bance řádnou účetní závěrku spolu s orazítkovaným daňovým přiznáním za dobu nejméně třech zdaňovacích období. Během čerpání úvěru musí klient předkládat mezitímní a řádné účetní závěrky, aby banka měla představu o klientově účetnictví a zda správně hospodaří. Banka si tak udržuje přehled o klientově bonitě a zda je schopen dostát svých závazků vůči bance.

### 3.2.4 Obsah a rozsah účetní závěrky

Účetní závěrka je nedílný celek a tvoří ji:

- rozvaha (bilance),
- výkaz zisků a ztráty (výsledovka),
- příloha k účetní závěrce,
- nepovinnou součástí účetní závěrky je přehled o změnách vlastního kapitálu a přehled o peněžních tocích. (RYNEŠ, 2005)

Tak jako celé finanční účetnictví, tak rovněž i tyto finální účetní výkazy vycházejí z požadavků Evropské unie, konkrétně ze čtvrté direktivy Evropské unie, která stanovuje jednotlivé položky rozvahy i výkazu zisků a ztrát, upravuje obsah přílohy a stanovuje povinnost ověřovat účetní závěrku auditorem (ZLÁMAL, 2002).

Účetní jednotky sestavují účetní závěrku buď v plném nebo ve zjednodušeném rozsahu. Rozvahu a výkaz zisků a ztrát v plném rozsahu sestavují a předkládají podnikatelé, kteří mají povinnost ověřovat povinně účetní závěrku auditorem a zveřejňovat údaje z ní. Akciové společnosti sestavují účetní závěrku vždy v plném rozsahu. Účetní závěrku ve zjednodušeném rozsahu mohou sestavovat a zveřejňovat pouze takové účetní jednotky, které nemají povinnost mít účetní závěrku ověřenou auditorem. Pokud se tyto účetní jednotky dobrovolně rozhodnou, mohou sestavovat a předkládat rozvahu, výsledovku a přílohu v plném rozsahu.

Prováděcí vyhláška neuvádí přehled o peněžních tocích (cash flow) a přehled o změnách vlastního kapitálu jako povinné součásti účetní závěrky, informace o peněžních tocích a o změnách vlastního kapitálu jsou však tak důležité, že účetní závěrka v plném rozsahu by měla oba tyto přehledy zahrnovat. Pokud se účetní jednotka rozhodne tyto přehledy sestavovat, mohou být součástí přílohy k účetní závěrce nebo jako samostatné výkazy účetní závěrky.

Účetní závěrka musí obsahovat minimálně tyto základní údaje:

- obchodní firmu (název) u právnické osoby nebo jméno a příjmení u fyzické osoby a sídlo účetní jednotky či bydliště a místo podnikání,
- identifikační číslo,
- právní formu účetní jednotky

- předmět podnikání nebo jiné činnosti,
- rozvahový den,
- okamžik sestavení účetní závěrky,
- podpis statutárního orgánu jednotky nebo podpis fyzické osoby pokud se jedná po podnikatele.

Tyto údaje jsou umístěny na všech částech účetní závěrky kromě předmětu podnikání, který je obvykle uveden pouze v příloze k účetní závěrce. Připojením podpisu a uvedením data podpisu pod účetní závěrkou se považuje účetní závěrka za sestavenou (RYNEŠ, 2005).

### **3.2.5 Obecné vymezení účetních výkazů**

#### **Rozvaha**

Rozvaha je účetní výkaz zobrazující stav majetku na jedné straně a zdrojů financování na straně druhé k určitému okamžiku. Majetek podniku se souhrnně nazývá aktiva, zdroje financování majetku jsou označovány jako pasiva (ZLÁMAL, 2002).

V tomto dvojitým pohledu na majetek spočívá stavba účetního systému. Je jeho ústřední charakteristikou, označovanou jako bilanční princip. Je základem konstrukce rozvahy, v níž platí základní bilanční rovnice: Aktiva = Pasiva (KOVANICOVÁ, 2004).

Aktiva za běžné účetní období se vykazují v rozvaze v netto hodnotě rozložené na brutto stav majetku (vstupní ceny) a korekce k jednotlivým složkám aktiv (oprávky a opravné položky), aktiva za minulé účetní období jsou uváděna v netto hodnotách. Pasiva (položky vlastního kapitálu, rezerv, závazků a jiných pasiv) se vykazují za běžné i minulé účetní období v účetních hodnotách.

V rozvaze i v účetních knihách se aktiva (majetek) a závazky člení na krátkodobé a dlouhodobé podle doby použitelnosti do jednoho roku nebo více let (RYNEŠ, 2005).



### **Výkaz zisků a ztrát (výsledovka)**

Výkaz zisků a ztrát je stupňovitě uspořádaný přehled nákladů a výnosů s příslušnými mezisoučty na úrovni jednotlivých stupňů. Jednotlivé stupně charakterizují úroveň hospodaření v provozní hospodářské činnosti (předmět činnosti podniku), finanční činnosti a mimořádné činnosti. Výsledek hospodaření za provozní a finanční činnost včetně daně z příjmů za běžnou činnost tvoří výsledek hospodaření za běžnou činnost.

Na rozdíl od rozvahy, která vykazuje stavové veličiny, výkaz zisků a ztrát vykazuje veličiny intervalové neboli tokové. Při sestavování výkazu zisků a ztrát musí být dodržen aktuální princip, tj. náklady a výnosy se uznávají v období, s nímž věcně a časově souvisí.

Při sestavování výkazu zisků a ztrát se mohou účetní jednotky rozhodnout, zda budou sestavovat tento výkaz v druhovém nebo účelovém členění. Jestliže se účetní jednotka rozhodne sestavit výkaz zisků a ztrát v účelovém členění, je povinna druhové členění nákladů a výnosů uvést v příloze k účetní závěrce (RYNEŠ, 2005).

## **3.3 Finanční analýza**

### **3.3.1 Základní charakteristika finanční analýzy**

Finanční analýza je oblast, která představuje významnou součást komplexu finančního řízení podniku. Svým předmětem je úzce spjata s finančním účetnictvím, které poskytuje informace a data pro finanční rozhodování prostřednictvím základních účetních výkazů: rozvahy, výkazu zisku a ztrát a někdy i přehledu o peněžních tocích (cash flow). Nedostatkem účetních informací z hlediska finančního řízení je však to, že zobrazují minulost a neosahují výhledy do budoucnosti. Poskytují finančnímu manažerovi údaje momentálního typu v podobě převážně stavových absolutních veličin uváděných k určitému datu, resp. Tokových veličin za určité období, které mají malou vypovídací schopnost.

K překonání těchto nedostatků se proto využívá finanční analýza, která poměří získané údaje mezi sebou navzájem a rozšiřuje tak jejich vypovídací schopnost, umožňuje dospět k určitým závěrům o celkovém hospodaření a finanční situaci podniku. Představuje zhodnocení minulosti, současnosti a předpokládané budoucnosti finančního hospodaření podniku (VALACH, 1999).

Cílem a smyslem finanční analýzy je tedy odhalit minulé chyby, určit současné problémy, diagnostikovat těžkosti, omyly, slabé ale i silné stránky, vyzvednout a přesně definovat, v čem podnik vyniká a o co se může vrcholový management opírat.

Pro banku mají finanční analýzy vypovídací schopnost v tom, že přiblíží bance (jako věřiteli podniku) jeho finanční situaci a schopnosti ve vedení managementu firmy.

### **3.3.2 Metody finanční analýzy**

Základem k provedení finanční analýzy podniku jsou výsledky účetní závěrky za několik za sebou jdoucích let. Používají-li se údaje obsažené v účetních výkazech pro hodnocení finanční situace podniku přímo, pracuje se s tzv. extenzivními (absolutními) ukazateli.

Žádný samostatný ukazatel však nemůže ukázat finanční situaci firmy osamoceně, individuálně, a to ani ukazatel, který je stanoven jako kritérium úspěšnosti a cíl hospodaření, tj. zisk. Používání i několika málo individuálních ukazatelů může vést ke zcela povrchním nebo chybným závěrům. Přesto i analýza jednotlivých položek tvoří základní pomůcku práce.

Lze tedy použít několik technik:

- **horizontální analýzu (analýza trendů) a vertikální analýzu (procentní analýza) extenzivních ukazatelů,**
- metodu rozdílových ukazatelů,
- **metodu poměrových ukazatelů,**
- specifické metody (pyramidální rozklad, indexy finanční stability).

### 3.3.3 Analýza vývojových trendů

Účetní výkazy obsahují údaje týkající se jak běžného roku, tak předcházejících let. Z těchto časových řad může finanční analytik zkoumat průběh změn a odhalovat dlouhodobé trendy významných finančních položek. Porovnávání jednotlivých položek výkazů v čase se provádí po řádcích, horizontálně, proto se hovoří o **horizontální analýze** extenzivních ukazatelů. Změny různých položek výkazů spolu navzájem souvisí a proto interpretace změn musí být provedena velmi obezřetně a komplexně. Přitom se berou v úvahu jak změny absolutní, tak procentní.

Velkou nevýhodou je závislost této analýzy na inflaci, která snižuje její vypovídací schopnost.

### 3.3.4 Procentní analýza komponent

Účetní výkazy se často analyzují pomocí procentního vyjádření, aby se ulehčila srovnatelnost účetních výkazů s předchozím obdobím a také aby se umožnila srovnatelnost několika společností. Tato technika rozboru se často označuje jako **vertikální analýza**, neboť se pracuje v jednotlivých letech od shora dolů, nikoli napříč jednotlivými roky.

Obecně v rozvaze bývají položky výkazu vyjádřeny procentem z úhrnných aktiv, z celkového kapitálu apod. Při porovnávání údajů podniku za dva či více roků je možné identifikovat nejzávažnější změny komponent.

Mezi hlavní výhodu vertikální analýzy patří její nezávislost na meziroční inflaci, což umožňuje srovnatelnost výsledků z různých let (KOVANICOVÁ, KOVANIC, 1999).

### 3.3.5 Analýza poměrových ukazatelů

Z dlouhou dobu používání poměrových ukazatelů jako metodického nástroje finanční analýzy bylo navrženo velké množství, řádově desítky ukazatelů, z nichž některé se navzájem liší pouze drobnými modifikacemi. Praktickým používáním se však vyčlenila určitá skupina ukazatelů všeobecně akceptovaných, které umožňují vytvořit si základní představu o finanční situaci daného podniku.

Ukazatele se obvykle sdružují do skupin přičemž každá skupina se váže k některému aspektu finančního stavu podniku. Zpravidla se uvádí dělení na 4 základní skupiny,

podle posuzované vlastnosti objektu, resp. skutečnosti, na kterou se zaměřuje. Zároveň je nutné upozornit, že ani počet skupin ani jejich obsahové vymezení není standardní (GRÜNWARD, HOLEČKOVÁ, 1999).

Ukazatele se obvykle sdružují do skupiny, přičemž každá skupina se váže k některému aspektu finančního stavu podniku. Základními skupinami ukazatelů jsou:

- **ukazatele rentability** – ukazatele tohoto typu poměrují zisk s jinými veličinami, hodnotí úspěšnost firmy,
- **ukazatele aktivity** – jedná se o ukazatele relativní vázanosti kapitálu v jednotlivých formách aktiv,
- **ukazatele zadluženosti** – tyto ukazatele hodnotí finanční strukturu podniku,
- **ukazatele solventnosti a likvidity** (platební schopnosti) – cílem těchto ukazatelů je odhadnout schopnost firmy hradit krátkodobé splatné závazky,
- **ukazatele tržní efektivity** – tato skupina obsahuje ukazatele vycházející z údajů kapitálového trhu, jde-li o akciovou společnost, jejíž akcie jsou volně obchodovatelné,

### **I. Ukazatele rentability (výnosnosti, ziskovosti)**

Poměrují zisk dosažený podnikáním s výší zdrojů firmy, jichž bylo užito k jeho dosažení.

**ROI = Ukazatel rentability vloženého kapitálu (ukazatel míry zisku)**

$$\text{ROI} = \frac{\text{zisk před zdaněním + nákladové úroky}}{\text{celkový kapitál}}$$

Ukazatel vyjadřuje s jakou účinností působí celkový kapitál vložený do firmy, nezávisle na zdroji financování. Celkový kapitál představuje stavovou veličinu, my však

potřebujeme vyjádřit míru zisku za určitý interval, v němž byly vloženy prostředky vázány. Proto se pracuje obvykle s průměrem těchto veličin na počátku a konci období, což však nepřispěje k věrnějšímu obrazu v případě, kdy se stav veličin v průběhu sledovaného období výrazně změnil.

Čítatel zlomku není zadán jednoznačně, setkáváme se zde s:

- EBIT – zisk před úhradou všech úroků a daně z příjmů
- EBT - zisk před zdaněním
- Zisk před úhradou dlouhodobých úroků a daně z příjmů
- Zisk po zdanění
- Zisk po zdanění zvýšený o nákladové úroky respektive o zdaněné úroky

### **ROA = Ukazatel rentability celkových vložených aktiv**

$$\text{ROA} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Aktiva}}$$

Ukazatel ROA poměřuje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financovány. Je-li do čitatele dosazen EBIT, potom ukazatel měří hrubou produkční sílu aktiv firmy před odpočtem daní a nákladových úroků. Je užitečný při porovnávání firem s rozdílnými daňovými podmínkami a s různým podílem dluhu ve finančních zdrojích.

$$\text{ROA} = \frac{\text{Čistý zisk} + \text{úroky} (1 + \text{sazby daně})}{\text{Aktiva}}$$

Dosadíme-li do čitatele čistý zisk po zdanění zvýšený o zdaněné úroky, znamená o, že požadujeme, aby ukazatel poměřil vložené prostředky nejen se ziskem, ale i s úroky, jež jsou odměnou věřitelům za jimi zapůjčený kapitál. Fiktivní zdanění úroků pak vyjadřuje skutečnou cenu cizího kapitálu. Zahrnutí úroků do nákladů vede ke snížení vykázaného

zisku a tím i k nižší dani z příjmů. A právě o takto ošetřenou částku daně je cena cizího kapitálu nižší. Podrobnějším zkoumáním čitatele i jmenovatele a užitím vhodných rozkladů lze odhalit slabiny firmy a stanovit účinné formy nápravy.

### **ROE = Ukazatel rentability vlastního kapitálu**

**Čistý zisk**

**ROE = -----**

**Vlastní kapitál**

Míra ziskovosti z vlastního kapitálu je ukazatelem, jímž vlastníci zjišťují, zda jejich kapitál přináší dostatečný výnos, zda se využívá s intenzitou odpovídající velikosti jejich investičního rizika. V čitateli se obvykle uvádí čistý zisk po zdanění, avšak ve jmenovateli je třeba zvažovat, které z fondů bude vhodné vypustit (například je-li fond určen k budoucímu rozdělení zaměstnancům). Pro investora je důležité, aby ROE byl vyšší než úroky, které by obdržel při jiné formě investování (z obligací, termínovaného vkladu, cenných papírů a podobně). Tento požadavek je oprávněný, neboť investor nese poměrně vysoké riziko spojené se špatným hospodařením či dokonce s bankrotem firmy, při němž může přijít o svůj kapitál. Z tohoto důvodu se má za to, že cena vlastního kapitálu placená ve formě dividendy či podílu na zisku je vyšší než cena cizího kapitálu placená ve formě úroku. Jinými slovy vlastní kapitál je dražší než cizí kapitál. To je významné při rozhodování o struktuře zdrojů. Bude-li ROE dlouhodobě nižší nebo rovna výnosnosti cenných papírů garantovaných státem (pokladniční poukázky, státní obligace), firma bude nejspíš odsouzena k zániku, neboť investor se bude snažit investovat svůj kapitál jinde, výnosnějším způsobem.

**ROCE = Ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů**

**Čistý zisk + úroky**

**ROCE = -----**

**Dlouhodobé závazky + vlastní kapitál**

Nebo-li výnosnost dlouhodobě investovaného kapitálu. V čitateli jsou celkové výnosy všech investorů (čistý zisk pro akcionáře a úroky pro věřitele) a ve jmenovateli jsou dlouhodobé finanční prostředky, které má firma k dispozici. Slouží k prostorovému srovnávání firem, zejména k hodnocení monopolních veřejně prospěšných společností.

**ROS = Ukazatel rentability tržeb**

**Čistý zisk po zdanění**

**ROS = -----**

**Tržby**

Charakterizuje zisk vztažený k tržbám. Tržby ve jmenovateli představují tržní ohodnocení výkonů firmy za určité časové období (rok, měsíc, týden, den). Výkony dobře známé z doby centrálního řízení měří výkonnost firmy (množství výrobků, služeb vyprodukovaných v určité době), tj. jak účinně využije všechny své prostředky (kapitál, personál, budovy, stroje) k vytvoření hodnot, s nimiž se uchází o přízeň trhu. Teprve tržní uznání výsledků práce firmy stanoví jejich cenu, která se do firmy vrátí k pokrytí nákladů a k vytvoření zisku. Tržní úspěšnost je podmíněna mnoha faktory, mezi nimi skutečná hodnota výrobků či služeb nemusí být vždy rozhodující. Hraje zde roli i marketingová strategie, cenová politika, reklama, módní vlivy, náklady veřejnosti aj. Při cenové kalkulaci je vhodnější použít zisk před zdaněním, kdy přichází v úvahu zisková přírážka zahrnující zdroje pro úhradu daně právnických osob.

Naopak pro srovnání různých firem při rozdílné skladbě kapitálu se dává přednost EBIT

**PMOS = Ukazatel ziskové marže**

**Čistý zisk**

$$\text{PMOS} = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Tržby}}$$

Také se tento ukazatel někdy nazývá ziskové rozpětí, ukazuje zisk na korunu obratu udávaných v haléřích. Je modifikací ukazatele ROS avšak v čitateli používá vždy zisk po zdanění. Nachází-li se zisková marže pod oborovým průměrem, znamená to, že jsou ceny výrobků relativně nízké nebo že jsou náklady příliš vysoké.

**1 – ROS = Ukazatel nákladovosti**

$$1 - \text{ROS} = 1 - \frac{\text{Zisk}}{\text{Tržby}} = \frac{\text{tržby} - \text{zisk}}{\text{Tržby}}$$

V tomto pojetí jsou celkové náklady odhadnuty jako rozdíl tržeb a zisku. Ukazatel lze ovšem vypočítat přímo jako podíl nákladů a tržeb a to i pro různé nákladové druhy. Určité rozpaky vznikají, když se ve výkazu zisků a ztráty liší tržby od výroby. Náklady jsou sice uvedeny ve vztahu k výrobě, ale z pohledu finančního analytika je možné jejich vývoj hodnotit podle vývoje tržeb. Změny stavu vnitropodnikových zásob vlastní výroby totiž souvisejí s rozvoje firmy (s růstem tržeb), nebo jde jen o krátké výkyvy, eventuálně může zvýšení stavu signalizovat odbytové potíže.

(SEDLÁČEK, 2001)



## II. Ukazatel Aktivity (řízení aktiv)

Měří, jak efektivně firma hospodaří se svými aktivy. Má-li jich více, než je účelné, vznikají jí zbytečné náklady, a tím i nízký zisk. Má-li jich nedostatek, pak se musí vzdát mnoha potenciálně výhodných podnikatelských příležitostí a přichází o výnosy, které by mohla získat. Obvykle uvádějí v podobě ukazatelů vyjadřujících vázanost kapitálu ve vybraných položkách aktiv a pasiv, obratovost aktiv (jako inverzní podoba inverzní podoba vázanosti aktiv) nebo dobu obratu aktiv (vyjádřeno počtem dnů).

### Vázanost celkových aktiv (kapitálu)

**Aktiva**

**Vázanost celkových aktiv = -----**

**Roční tržby**

Podává informaci o intenzitě s níž firma využívá aktiv s cílem dosáhnout tržeb. Měří celkovou produkční efektivnost firmy. Čím je ukazatel nižší, tím lépe. Znamená to, že firma expanduje, aniž musí zvyšovat finanční zdroje. Slouží k prostorovému srovnávání. Při hodnocení je nutno posuzovat vlivy používaného způsobu oceňování aktiv a metod odpisování.

### Relativní vázanost stálých aktiv

**Stálá aktiva**

**Relativní vázanost stálých aktiv = -----**

**Roční tržby**

Je odvozen z ukazatele vázanosti celkových aktiv. Projevuje se zde rovněž vliv odpisů, které jsou vypočteny z historických cen. Tím je řada stálých aktiv pořízených před mnoha lety v rozvaze podhodnocena a starší firma může vykazovat lepší výkonnost i bez svého přičinění.

## Obrat celkových aktiv

### Roční tržby

Obrat celkových aktiv = -----

### Aktiva

Udává počet obrátek za daný časový interval (rok). SEDLÁČEK tvrdí, že pokud intenzita využívání aktiv firmy je nižší než počet obrátek celkových aktiv zjištěný jako oborový průměr, měly by být zvýšeny tržby nebo odprodána některá aktiva.

## Obrat dlouhodobého majetku

### Roční tržby

Obrat stálých aktiv = -----

### Dlouhodobý majetek

Tento ukazatel měří efektivnost využívání budov, strojů, zařízení a jiných dlouhodobých majetkových částí. Udává kolik se dlouhodobý majetek obrátí v tržby za rok. Tvoří významnou součást podkladů pro nové investice. Ukazatel významně ovlivňuje míra odepsanosti aktiv a metody odpisování. Vysoká odepsanost zlepšuje hodnotu ukazatele. Vypovídací schopnost ukazatele bezprostředně ovlivňuje i způsob ocenění jednotlivých částí majetku.

## Obrat zásob

### Roční tržby

Obrat zásob = -----

### Zásoby

Někdy je nazýván jako **ukazatel intenzity využití zásob** a udává, kolikrát je v průběhu roku každá položka zásob firmy prodána a znovu zaskladněna. Slabinou tohoto ukazatele je, že tržby odrážejí tržní hodnotu, zatímco zásoby se uvádějí v nákladových cenách. Proto ukazatel nadhodnocuje skutečnou obrátku. Pro odstranění této slabé

stránky by bylo vhodnější v čitateli použít náklady na prodané zboží, avšak tradičně se používají tržby. Druhým problémem je, že tržby jsou tokovou veličinou odrážející výsledek celoroční aktivity, zatímco zásoby postihují stav k jednomu okamžiku. Pro získání reálnějšího obrazu by bylo vhodnější použít průměrné roční zásoby, avšak s ohledem na prostorové srovnávání se ani tato úprava většinou nepoužívá.

Pokud ukazatel vychází ve srovnání s oborovým průměrem příznivý, znamená to, že firma nemá zbytečné nelikvidní zásoby, které by vyžadovaly nadbytečné financování. Přebytečné zásoby jsou samozřejmě neproduktivní a představují investici s nízkým nebo nulovým výnosem. Vysoký obrat zásob rovněž podporuje důvěru ukazatele běžné likvidity.

Naopak při nízkém obratu a nepoměrně vysokém ukazateli likvidity lze usuzovat, že firma má zastaralé zásoby, jejichž reálná hodnota je nižší než cena oficiálně uvedená v účetních výkazech.

### **Doba obratu zásob**

#### **Zásoby**

**Doba obratu zásob = -----**

**Tržby / 360**

Udává průměrný počet dnů, po něž jsou zásoby vázány v podnikání do doby jejich spotřeby (jde-li o suroviny a materiál) nebo do doby jejich prodeje (u zásob vlastní výroby). U zásob výrobků a zboží je ukazatel rovněž indikátorem likvidity, protože udává počet dnů, za něž se zásoba promění v hotovost nebo pohledávku. Obecně se definuje jako poměr průměrného stavu zásob všeho druhu k průměrným denním tržbám. Může však být počítán pro jednotlivé druhy zásob, kdy v čitateli je uveden průměrný stav druhu zásob a ve jmenovateli jeho průměrná denní spotřeba.

### **Doba obratu pohledávek (průměrná doba splatnosti pohledávek)**

#### **Pohledávky**

**Doba obratu pohledávek = -----**

**Tržby / 360**

Vypočítá se jako poměr průměrného stavu obchodních pohledávek k průměrným denním tržbám na obchodní úvěr. Výsledkem je počet dnů, během nichž je inkaso peněz za každodenní tržby zadrženo v pohledávkách. Po tuto průměrnou dobu musí firma čekat na inkaso plateb za své již provedené tržby. Doba pohledávek je užitečné srovnat s běžnou platební podmínkou, za které firma fakturuje své zboží. Je-li delší než běžná doba splatnosti, znamená to, že obchodní partneři neplatí své účty včas. Udržuje-li se tento trend déle, měla by firma uvažovat o opatření na urychlení inkasa svých pohledávek.

### **Doba obratu závazků (průměrná doba odkladu plateb, doba provozního úvěru)**

#### **Krátkodobé závazky**

**Doba obratu závazků = -----**

**Tržby / 360**

V souvislosti s dobou inkasa tržeb je zajímavé zjistit, jaká je platební morálka firmy vůči jejím dodavatelům. Odpověď poskytuje ukazatel doby obratu závazků, který udává, jak dlouho firma odkládá platbu svým dodavatelům. Vypočítá se jako poměr průměrného stavu závazků z obchodního styku k průměrným denním tržbám na obchodní úvěr.

Je dobré tento ukazatel porovnat s dobou obratu pohledávek.

(SEDLÁČEK, 2001)

### III. Ukazatele zadluženosti (finanční závislosti, struktury zdrojů)

Udávají vztah mezi cizími a vlastními zdroji financování firmy, měří rozsah v jakém firma používá k financování dluhy. Zadluženost však není pouze negativní charakteristikou firmy. Její růst může přispět k celkové rentabilitě a tím i k vyšší tržní hodnotě firmy, avšak současně zvyšuje riziko finanční nestability. K analýze zadluženosti slouží mnoho ukazatelů.

#### **Celková zadluženost (koeficient napjatosti, dluh na aktiva, ukazatel věřitelského rizika)**

**Cizí kapitál**

**Celková zadluženost = -----**

**Celková aktiva**

Vypočte se jako podíl cizího kapitálu k celkovým aktivům. Čím je větší podíl vlastního kapitálu, tím je větší bezpečnostní polštář proti ztrátám věřitelů v případě likvidace. Proto věřitelé preferují nízký ukazatel zadluženosti. Vlastníci na druhé straně hledají větší finanční páku, aby znásobili svoje výnosy.

Je-li ukazatel vyšší než oborový průměr, bude však pro společnost obtížné získat dodatečné zdroje bez toho, aby nejprve zvýšila vlastní kapitál. Věřitelé by se zdráhali firmě další peníze půjčovat nebo by požadovali vyšší úrokovou sazbu.

#### **Kvóta vlastního kapitálu (vybavenost vlastním kapitálem, finanční nezávislost)**

**Vlastní kapitál**

**Kvóta vlastního kapitálu = -----**

**Celková aktiva**

Je doplňkem ukazatele celkové zadluženosti. Vyjadřuje finanční nezávislost firmy. Oba ukazatele, jejich součet je roven 1, informují o finanční struktuře firmy. Převrácená

hodnota kvóty vlastního kapitálu vyjadřuje již zmíněnou finanční páku, která vede k finančnímu zadlužení firmy.

### **Koeficient zadluženosti (míra zadluženosti)**

$$\text{Koeficient zadluženosti} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Má stejnou vypovídací schopnost jako celková zadluženost. Oba rostou s tím, jak roste proporce dluhů ve finanční struktuře firmy. Celková zadluženost roste lineárně, zatímco koeficient zadluženosti roste exponenciálně. Ve finanční analýze se využívá i převrácená hodnota tohoto ukazatele, která bývá označována jako míra finanční samostatnosti firmy. Pokud firma využívá výrazněji leasingové financování, měl by analytik přičíst objem leasingových závazků podle smlouvy k objemu cizího kapitálu, neboť budoucí leasingové splátky nejsou zachyceny v rozvaze nájemce. V podstatě jde o stejný dluh jako u splátek úvěru.

### **Úrokové krytí**

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Úroky}}$$

Ukazatel informuje o tom, kolikrát převyšuje zisk placené úroky. Prakticky část zisku vyprodukovaná cizím kapitálem by měla stačit na pokrytí nákladů na vypůjčený kapitál. Pokud je ukazatel roven 1, znamená to, že na zaplacení úroků je třeba celého zisku a na akcionáře nezbude nic.

## Krytí fixních poplatků

$$\text{Krytí fixních poplatků} = \frac{\text{EBIT} + \text{dlouhodobé splátky}}{\text{Úroky} + \text{dlouhodobé splátky}}$$

Rozšiřuje předchozí ukazatel o stálé platby, hrazené pravidelně za používání cizích aktiv (např. dlouhodobé leasingové splátky)

## Dlouhodobá zadluženost

$$\text{Dlouhodobá zadluženost} = \frac{\text{Dlouhodobý cizí kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

Vyjadřuje, jaká část aktiv firmy je financována dlouhodobými dluhy. Napomáhá nalézt optimální poměr dlouhodobých a krátkodobých cizích zdrojů. Do dlouhodobých cizích zdrojů se zahrnují dlouhodobé obchodní závazky, úvěry, rezervy.

## Běžná zadluženost

$$\text{Běžná zadluženost} = \frac{\text{Krátkodobý cizí kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

Poměňuje krátkodobý cizí kapitál s celkovými aktivy. Čítec zahrnuje krátkodobé závazky, běžné bankovní úvěry, pasivní, přechodné a dohadné položky.

### **Dlouhodobé krytí aktiv**

**Vlastní kapitál + dlouhodobý cizí kapitál**

$$\text{Dlouhodobé krytí aktiv} = \frac{\text{-----}}{\text{Celková aktiva}}$$

Měří podíl dlouhodobých zdrojů na celkových aktivech firmy.

### **Dlouhodobé krytí stálých aktiv**

**Vlastní kapitál + dlouhodobý cizí kapitál**

$$\text{Dlouhodobé krytí stálých aktiv} = \frac{\text{-----}}{\text{Stálá aktiva}}$$

Ukazatel vyjadřuje krytí stálých aktiv dlouhodobým kapitálem. Při hodnotě vyšší než 1 dochází k překapitalizaci, která znamená vyšší stabilitu firmy, ale snižuje celkovou efektivnost podnikání. Pro analýzu ukazatele je významná rovněž trvale vázaná část oběžných aktiv firmy.

### **Krytí stálých aktiv vlastním kapitálem**

**Vlastní kapitál**

$$\text{Krytí stálých aktiv vlastním kapitálem} = \frac{\text{-----}}{\text{Stálá aktiva}}$$

Je obdobou předchozího ukazatele a je využíváno pro hodnocení stability firmy.  
(SEDLÁČEK, 2001)



#### IV. Ukazatele likvidity

Charakterizují schopnost firmy dostát svým závazkům. Úzce navazují na ukazatele finanční závislosti. Likvidita byla již definována jako souhrn všech potenciálně likvidních prostředků, které má firma k dispozici pro úhradu svých splatných závazků. Solventnost se definuje jako připravenost hradit své dluhy, když nastala jejich splatnost a je tedy jednou ze základních podmínek existence firmy. Existuje vzájemná podmíněnost likvidity a solventnosti. Podmínkou solventnosti je, aby firma měla část majetku vázanu ve formě, již může platit – tedy ve formě peněz. Jinými slovy podmínkou solventnosti je likvidita. Ukazatele likvidity poměřují to, čím je možno platit s tím, co je nutno zaplatit. Zabývají se nejlikvidnější částí aktiv společnosti a rozdělují se podle likvidnosti položek aktiv dosazovaných do čitatele z rozvahy. Nevýhodou ukazatelů je, že hodnotí likviditu podle zůstatku finančního majetku, ale ta v daleko větší míře závisí na budoucích cash flow.

#### **Běžná likvidita (celková likvidita, mobilita, běžná míra, Current Ratio)**

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Ukazuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky. Je citlivá na strukturu zásob a jejich správné oceňování vzhledem k jejich prodejnosti a na strukturu pohledávek vzhledem k jejich neplacení ve lhůtě či nedobytnosti. U zásob může trvat velmi dlouho, než se přemění na peníze, nebo nejprve musí být spotřebovány, přeměněny na výrobky, prodány a pak se čeká často několik týdnů i měsíců na úhradu od odběratele. Firma s nevhodnou strukturou oběžného majetku (nadměrné zásoby, nedobytné pohledávky, nepatrný stav peněžních prostředků) se snadno ocitne v obtížné finanční situaci. A kromě toho, jak by mohla pokračovat ve své činnosti, když by prodala všechny své zásoby a peněz využila k úhradě svých dluhů? Ukazatel je měřítkem budoucí solventnosti firmy a je postačující pro hodnotu vyšší než 1,5. Tato

hodnota se samozřejmě nemůže brát všeobecně. Vždy záleží na druhu podniku a na jeho dalších specifikách.

### **Pohotová likvidita (Quick Test, test kyselinou, Quick Asset Ratio)**

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva – zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Tento ukazatel vylučuje z oběžného majetku zásoby a ponechává v čitateli jen peněžní prostředky, krátkodobé cenné papíry a krátkodobé pohledávky. V analýze je užitečné zkoumat poměr mezi ukazatelem běžné a pohotové likvidity. Výrazně nižší hodnota pohotové likvidity ukazuje nadměrnou váhu zásob v rozvaze společnosti. S velkým rozdílem ukazatelů se můžeme setkat u obchodních firem, kde se předpokládá, že se zásoby rychle obměňují a jsou dost likvidní, nebo u sezónního charakteru hospodaření, kde se setkáváme s volnými zásobami zejména před zahájením prodejní sezóny. Podle literatury by pro zachování likvidity firmy neměla hodnota ukazatele klesnout pod 1.

### **Okamžitá likvidita (peněžní likvidita, Cash Position Ratio)**

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Peněžní prostředky + ekvivalenty}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Měří schopnost firmy hradit právě splatné dluhy. Do čitatele se dosazují peníze v hotovosti, na běžných účtech a jejich ekvivalenty v podobě volně obchodovatelných CP, splatných dluhů, směnečných dluhů a šeků. Likvidita je zajištěna při hodnotě ukazatele alespoň 0,2.

(SEDLÁČEK, 2001)

## V. Ukazatele tržní hodnoty

Ukazatele tržní hodnoty zde popisují jen informativně, protože vzhledem k právní formě mnou zvolené společnosti pro tuto diplomovou práci, je nebudeme analyzovat.

Investoři, kteří vložili svůj kapitál do základního kapitálu firmy, potenciální investoři a všichni, kdo obchodují na kapitálovém trhu, se zajímají o návratnost svých investic. Té lze dosáhnout buď prostřednictvím dividend, nebo růstem ceny akcií. Cenou akcií se rozumí cena obvyčejné kmenové akcie kótované na burze nebo na mimoburzovním trhu. Kótace, popř. cena, za kterou proběhla poslední transakce, je široce dostupná veřejnosti. Rovněž mnohé z indikátorů tržní hodnoty označovaných konvenčně jako ukazatele kapitálového trhu se běžně publikují ve finančních přílohách novin.

### Účetní hodnota akcie (Book Value – BV)

#### Vlastní kapitál

Účetní hodnota akcie = -----

#### Počet kmenových akcií

Je vlastní kapitál dělený počtem kmenových akcií v oběhu. Účetní hodnotu akcií je užitečné srovnat s tržní hodnotou firmy stanovenou na kapitálovém trhu.

### Čistý zisk na akcii (Earnings Per Share – EPS)

#### Čistý zisk

Čistý zisk na akcii = -----

#### Počet kmenových akcií

Výnos na akcii je klíčovým údajem o finanční situaci firmy a odráží výsledky a úspěchy konkurentů při trendové analýze. Čistým ziskem se rozumí celkový zisk po zdanění a

po výplatě primárních dividend. Jelikož zisk může být použit na dividendy pouze částečně, nelze ukazatele EPS usuzovat na jejich výši. Obtížné je i usuzovat na trend vývoje EPS do budoucna, nebo výnosy podobně jako ceny akcií se chovají náhodně. Zisk může být také ovšem ovlivněn účetní politikou firmy.

### **Dividenda na akcii (DPS)**

#### **Dividendy za rok**

**Dividenda na akcii = -----**

#### **Počet kmenových akcií**

Obecně platí, že management firmy se snaží o zachování stálých nebo mírně rostoucích dividend. Některé firmy však vyplácejí záměrně nízké dividendy a uchovávají nerozdělený zisk pro financování budoucí expanze. V takovém případě jsou dividendy vedlejším produktem rozpočtově-kapitálových rozhodnutí. Jiné firmy naopak uvolňují zisk pro výplatu dividend a kapitálové potřeby financují hlavně půjčkami. Dividendy jsou pak vedlejším produktem rozhodnutí firmy o půjčkách. Proto dividendová politika neoddělitelně souvisí s investiční politikou firmy a je definována jako kompromis mezi potřebou zadržet zisk na uspokojení potřeb firmy a mezi uvolněním hotovosti pro vlastníky spolu s emisí nových akcií.

### **Výplatní poměr (Payout Ratio, DPS/EPS)**

#### **Dividenda na akcii**

**Výplatní poměr = -----**

#### **Zisk na akcii**

Vyjadřuje, jak velký podíl vytvořeného čistého zisku je vyplácen akcionářům v podobě dividend. Ukazatel výplatního poměru obecně vypovídá o dividendové politice firmy.

### **Aktivační poměr (Plowback Ratio)**

$$\text{Aktivační poměr} = 1 - \text{výplatní poměr} = 1 - (\text{dividenda} / \text{čistý zisk na akcii})$$

Zisk, který není vyplacen v dividendách, zůstává jako nerozdělený zisk k dispozici pro podnikání firmy. Ukazatel zachycuje proporcí zisku reinvestovaného zpět do firmy.

### **Udržitelná míra růstu (Sustainable Growth Rate, g)**

$$\text{Udržitelná míra růstu} = \text{ROE} * \text{aktivační poměr}$$

Míru růstu investovaného kapitálu akcionáři zjistíme, jestliže podíl reinvestovaného zisku vynásobíme rentabilitou vlastního kapitálu. Jsou-li rentabilita vlastního kapitálu a výplatní poměr konstantní, zvýší se o g zisk a dividendy na 1 akcii. Tento výpočet se používá jako jeden z možných způsobů pro stanovení tempa růstu dividendy, aplikovaných v modelech oceňování akcií.

### **Dividendový výnos (Dividend Yield)**

#### **Dividenda na akcii**

$$\text{Dividendový výnos} = \frac{\text{Dividenda na akcii}}{\text{Tržní cena akcie}}$$

#### **Tržní cena akcie**

Hlavní motivací k držení akcií je pro investory rostoucí příjem z dividend. Pokud společnost zadržuje zisk a tím zvyšuje cenu akcie, nevzniká pro akcionáře přímý užitek a takové akcie jsou méně atraktivní. Hodnota ukazatele může při časovém porovnávání klesat právě v důsledku růstu tržní ceny akcie, i když vyplácená dividendy na akcii se nezmění. Investor bude ovšem ochoten akceptovat nižší dividendový výnos za předpokladu, že tento pokles bude v budoucnu vykompenzován.

## **Poměr tržní ceny akcie k zisku na akcii (Price Earnings Ratio - P/E)**

$$\text{P/E} = \frac{\text{Tržní cena akcie}}{\text{Čistý zisk na akcii}}$$

Ukazuje, kolik jsou investoři ochotni zaplatit za 1 korunu vykazovaného zisku na akcii, nebo také odhaduje počet let potřebných ke splacení ceny akcie jejím výnosem. Je indikátorem celkového tržního ohodnocení firmy. Relativně vysoký P/E může znamenat, že investoři očekávají velký růst dividend v budoucnu, nebo že akcie obsahuje malé riziko, a proto se investoři spokojí s menším výnosem. Je-li naopak ukazatel P/E v rámci oboru nízký, může to signalizovat větší rizikovost či malý růstový potenciál firmy nebo obojí.

Při výpočtu ukazatele hraje důležitou roli faktor očekávání. Nízký ukazatel při relativně vysokém zisku může pak znamenat, že investoři odhadují trend snižování zisků firmy v budoucnu.

## **Ziskový výnos (E/P)**

$$\text{Ziskový výnos} = \frac{\text{Čistý zisk na akcii}}{\text{Tržní cena akcie}}$$

Představuje míru rentability vloženého kapitálu z pohledu investora, a proto se někdy označuje jako rentabilita tržní ceny 1 akcie.

### **Poměr tržní ceny akcie k její účetní hodnotě (Price Book Value, Market to Book Ratio)**

$$\text{Poměr trž. ceny akcie k její úče. hodnotě} = \frac{\text{Tržní cena akcie}}{\text{Účetní hodnota akcie}}$$

Společnosti s relativně vyšší mírou výnosu na jmění akcionářů se obecně prodávají za vyšší násobky jejich účetní hodnoty než ty, které mají nižší výnosy. Je-li ukazatel větší než 1, znamená to, že firma má vyšší tržní hodnotu, než do ní minulí a současní akcionáři vložili, a je tedy investory dobře hodnocena. Hodnotu 1 naopak dosahují firmy s nízkou mírou výnosnosti na aktiva, avšak mohou ji dočasně zaznamenat i úspěšné firmy, když se dostanou do nesnáží.

### **Dividendové krytí (Dividend Cover)**

$$\text{Dividendové krytí} = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Úhrn ročních dividend}}$$

Udává, kolikrát čistý zisk firmy převyšuje úhrn vyplácených dividend, nebo jinak řečeno, kolikrát jsou dividendy pokryty dosaženým ziskem. Vypovídá o použití zisku na jiné účely, než je výplata dividend.

(SEDLÁČEK, 2001)

### **VI. Provozní (výrobní ukazatele)**

Jsou zaměřeny dovnitř firmy a uplatňují se tedy ve vnitřním řízení. Napomáhají managementu sledovat a analyzovat vývoj základní aktivity firmy. Provozní ukazatele se opírají o tokové veličiny, především o náklady, jejichž řízení má za následek

hospodárné vynakládání jednotlivých druhů nákladů a tím i dosažení vyššího konečného efektu.

### **Mzdová produktivita**

**Výnosy (bez mimořádných)**

$$\text{Mzdová produktivita} = \frac{\text{Výnosy (bez mimořádných)}}{\text{Mzdy nebo přidaná hodnota / mzdy}}$$

Udává, kolik výnosů připadá na 1 CZK vyplacených mezd. Při trendové analýze by měl ukazatel vykazovat rostoucí tendenci. Pokud chceme vyloučit vliv nakupovaných surovin, energií a služeb, dosadíme do čitatele přidanou hodnotu.

### **Produktivita dlouhodobého hmotného majetku**

**Výnosy (bez mimořádných)**

$$\text{Produktivita DHM} = \frac{\text{Výnosy (bez mimořádných)}}{\text{DHM v pořizovacích cenách}}$$

Vyjadřuje stupeň využití dlouhodobého hmotného majetku, tj. množství výnosů reprodukováných jednou korunou vloženou do DHM v pořizovacích cenách. Hodnota ukazatele by měla být co nejvyšší.

### **Ukazatel stupně odepsanosti (opotrebovanost DHM)**

**DHM v zůstatkových cenách**

$$\text{Ukazatel odepsanosti} = \frac{\text{DHM v zůstatkových cenách}}{\text{DHM v pořizovacích cenách}}$$

Vyjadřuje, na kolik je majetek v průměru odepsán. Vývoj ukazatele svědčí o stárnutí firmy.



### **Nákladovost výnosů (tržeb)**

#### **Náklady**

**Nákladovost výnosů = -----**

**Výnosy (bez mimořádných)**

Ukazuje zatížení výnosů firmy celkovými náklady. Hodnota ukazatele by měla klesat.

### **Materiálová náročnost výnosů**

#### **Spotřeba materiálu a energie**

**Materiálová náročnost výnosů = -----**

**Výnosy (bez mimořádných)**

Vyjadřuje zatížení výnosů spotřebovaným materiálem a energiemi.

### **Vázanost zásob na výnosy**

#### **Zásoby**

**Vázanost zásob na výnosy = -----**

**Výnosy (bez mimořádných)**

Udává, jaký objem zásob je vázán na 1 CZK výnosů. Hodnota by měla být minimální.

### **Struktura nákladů**

#### **Odpisy**

**Struktura nákladů = -----**

**Celkové náklady**

Vyjadřuje, jak se daný druh nákladů podílí na celkových nákladech (např. materiálové náklady, energie, odpisy, osobní náklady, finanční náklady atd.)

(SEDLÁČEK, 2001)

## 3.4 Vyhodnocení rizika

Banky používají ratingy a scóringy jako finanční analýzu svých klientů, protože výše zmíněné finanční analýzy jsou sice dlouhodobě prověřené a jistě i velmi vypovídající metody, ale pro účely bank fyzicky téměř nemožné. Jednoduše není možné, aby se všechny výše zmíněné ukazatele vypočítávali pro každého žadatele o úvěr nebo při ročních kontrolách již úvěrovaných klientů. Nicméně i v těchto modelech mají finanční analýzy bank základ.

### 3.4.1 Zjištění rizikovosti klienta – Basel II

Každá jednotlivá obchodní banka, která chce působit na trhu evropské unie, by měla splňovat určitá pravidla. Mimo jiné také kapitálovou přiměřenost, kterou vám blíže popíši v následujících pravidlech zvaných jako Basel I a Basel II.

S kapitálovou přiměřeností bank úzce souvisí poskytování úvěrů různě rizikovým klientům. Proto také toto téma rozebírám, aby bylo zřetelně vidět, proč banky vytvářejí na své klienty různé ratingy a scóringy.

Trend bankovní regulace ve světě udává do značné míry Basilejský výbor pro bankovní dohled. Jeho dokumenty mají formu doporučení, ale řídí se jimi regulační orgány mnoha zemí včetně Evropské unie.

Basel II (tj. The New Basel Capital Accord) je jakási nadstavba souboru regulatorních opatření Basel I. Nejprve si tedy popíšeme Basel I, abychom lépe pochopili jeho nedostatky a změny, které byly nutné.

Podle regulace Basel I musely banky udržovat kapitálovou přiměřenost – to jest poměr vlastního kapitálu a rizikově vážených aktiv – větší než 8 %. Z každé tisícikoruny, kterou banka vydala formou úvěru, musela zachovat poměr 80 CZK vlastních zdrojů a 920 CZK cizích zdrojů, které pocházely například z vkladů, spoření nebo běžných účtů klientů dané banky.

Samozřejmě záleželo na kvalitě subjektu, který úvěr obdržel. Čím rizikovější je expozice, tím větší rizikovou váhu obdrží. Důležitou roli hraje fakt, že tyto váhy byly explicitně stanoveny.

V Basel II zůstává 8% podíl zachován, ale hodnota rizikově vážených aktiv, ze které se kapitálová přiměřenost počítá, byla stanovena pomocí metod, které lépe zohledňují rizikovost aktiv.

Mezi hlavní nedostatky Basel I a tedy hlavní příčiny vývoje Basel II patří především že neobsahovala stanovení regulatorního kapitálu na základě operačního rizika. Operační selhání, jako například při krachu britské banky Barings, otřásla finančním sektorem tak výrazně, že se operační riziko stalo nedílnou součástí komplexního řízení rizika nejenom v bankovním sektoru.

Jelikož se Basel I ukázal v praxi jako nedostačující pro globalizaci finančních trhů, Basilejský výbor pro bankovní dohled zveřejnil 26. června 2004 nová pravidla kapitálové přiměřenosti (ŠMÍD, 2007).

Mohlo by se zdát, že záměrem nového basilejského konkordátu je zvýšení objemu regulatorního kapitálu v bankovním sektoru. Není tomu tak. Než byly dokončeny definice nových požadavků, proběhlo několik kvantitativních studií, které po bankách žádaly, aby poskytly data pro výpočet kapitálové přiměřenosti podle nových pravidel. Podle těchto předběžných propočtů se pak definice kalibrovaly.

Záměr nebylo zvýšit množství regulatorního kapitálu, ale změnit strukturu řízení rizik a výpočtu tohoto kapitálu. Motivací ke snížení kapitálu vázaného na krytí případných ztrát by mělo být zlepšení vnitřního systému řízení rizik v jednotlivých bankách.

Standardní metody výpočtu používají implicitně stanovené rizikové váhy a jsou pro všechny instituce shodné. Při použití pokročilých metod si banky mohou vytvořit vlastní ratingové a scoringové systémy, jejichž pomocí budou regulatorní kapitál počítat.

Banky si mohou do jisté míry snížit regulatorní kapitál pouze tím, že zdokonalí své vnitřní procesy řízení rizik a budou používat pokročilé metody výpočtu regulatorního kapitálu. Tuto možnost Basel I nenabízel. Pouze zavedením pokročilých metod výpočtu finanční instituce snížení množství regulatorního kapitálu nedocílí.

### Celá koncepce Basel II stojí na třech pilířích.

První a nejpodstatnější se zaměřuje na výpočet kapitálové přiměřenosti. Do tohoto výpočtu vstupují tři základní rizika – úvěrové, operační a tržní. Pro výpočet kapitálového požadavku si mohou banky po dohodě s regulátorem vybrat metodu výpočtu pro každé riziko.

Druhý pilíř se zaměřuje na všechna ostatní relevantní rizika, která nebyla zahrnuta do výpočtu v rámci prvního pilíře a dále stanovuje požadavky na regulátory.

Třetí pilíř zabezpečuje tržní disciplínu (HOLEK, 2007).

Tabulka č.1: Rozdíly mezi Basel I a Basel II

Téma	Basel I	Basel II
Komplexnost	Kapitálem se kryje pouze úvěrové riziko bankovního portfolia a tržní rizika obchodního portfolia	Navíc nový kapitálový požadavek pro krytí operačního rizika Nově měření úrokového rizika bankovního portfolia Větší důraz na roli regulátorů a informační povinnosti bank
Flexibilita	Banky i regulátoři mají velmi omezené možnosti voleb režimů	Banky mohou při výpočtu kapitálového požadavku vybírat z několika přístupů Regulátoři mohou vybírat z několika variant pravidel (národní diskrece)
Přesnost měření úvěrového rizika při výpočtu kapitálové přiměřenosti	Paušální riziková váha klienta stanovena regulátorem (stát 0%, banka a město 20%, hypoteční úvěr 50%, ostatní 100%)	Standardní přístup: více paušálních vah IRB přístup: rizikovou váhu klienta stanoví sama banka pomocí interního ratingu – banka řídí riziko dle svých zkušeností a nese tudíž za řízení rizika větší zodpovědnost

Celkový kapitálový požadavek	100%	Limitované tempo ročního snižování oproti hodnotě dle Basel I: 95% - 90% - 80%
------------------------------	------	---

Zdroj: Manuál č. 3-08-022 Interní rating, Volksbank CZ, a.s.

V České republice finanční instituce více nebo méně spolupracují na implementaci se svými centrály v zahraničí. „Velké“ banky vyvíjejí scoringové a ratingové modely samy, ty menší využívají znalostí odborníků mateřských společností. V obou případech se jedná o rozsáhlé změny procesů a datové infrastruktury.

Přes kapitálovou optimalizaci bank jsem se postupně dostala k úvěrovému riziku.

### 3.4.2 Úvěrové riziko

Každý finanční ústav, který chce systém Basel II používat, potřebuje souhlas ČNB. Ta dohlíží, aby se systémy a jejich propojení dostalo do povolaných rukou, aby nemohl být zneužit, popřípadě někdo poškozen. Volksbank CZ, a.s. se snaží získat souhlas od České národní banky k používání F-IRB přístupu pro výpočty rizikově vážených aktiv. Předložením žádosti o souhlas (půl roku před očekávaným datem souhlasu) by měla Volksbank CZ, a.s. v zásadě říci, že její úvěrový proces se změnil směrem k moderním metodám řízení úvěrového rizika:

- při rozhodování o úvěrovém riziku jsou posuzovány rizikové parametry (PD z interního ratingu, LGD a EAD), které jsou i promítnuty do ceny úvěru tak, aby statisticky očekávaná ztráta byla kryta úrokovou marží,
- úvěrový proces (včetně ratingového procesu) je dobře zdokumentován,
- úvěrové portfolio je řízeno s využitím statistických principů Basel II,
- management rozumí používaným principům, předpokladům, kalibracím,
- používané statistické modely byly zpětně otestovány na lokálních datech a příslušně kalibrovány,<sup>1</sup>

<sup>1</sup> RWA = rizikově vážená aktiva bankovního portfolia (risk-weighted assets)

- byl vyvinut adekvátní SW (v ÖVAG) pro výpočet kapitálového požadavku k úvěrovému riziku podle pravidel Basel II

### 3.4.3 Centrální registr úvěrů (CRÚ)

Jednou z možností omezení úvěrového rizika je zvýšení informovanosti bank o úvěrovém zatížení potenciálních klientů, o jejich dosavadní platební morálce, finanční situaci apod. K tomuto účelu v řadě zemí slouží centrální registr úvěrů, který umožňuje bankám získávat potřebné informace a tím přispívá ke zkvalitnění rozhodovacích procesů v bankách.

Centrální registr úvěrů v ČR je informační systém, který soustřeďuje informace o úvěrových závazcích fyzických osob podnikatelů a právnických osob a umožňuje operativní výměnu těchto informací mezi účastníky CRÚ. Účastníkem CRÚ jsou všechny banky a pobočky zahraničních bank, působící na území České republiky a další osoby, stanoví-li tak zvláštní zákon (v současné době Česká konsolidační agentura). Povinností účastníka CRÚ je provádění pravidelné měsíční aktualizace databáze CRÚ. Přístup k informacím je umožněn jednotlivým účastníkům a České národní bance jako provozovateli. Sdílení informací o závazcích a platební morálce klientů rozšiřuje okruh nástrojů využitelných v oblasti řízení úvěrového rizika. Předpoklad pozitivního působení na snižování podílu rizikových pohledávek v bankovním sektoru České republiky a zkušenosti z dlouhodobého provozování obdobných úvěrových registrů v zahraničí, zejména v EU, byly základním důvodem pro realizaci projektu CRÚ (ČNB, 2007).

Předmětem povinné registrace v CRÚ jsou současné a potencionální závazky klientů zahrnující úvěrové riziko bez ohledu na velikost pohledávky účastníka CRÚ (s výjimkou u debetů na běžných účtech). Jedná se o čerpané úvěry včetně

---

Default (selhání) = ztráta schopnosti splácet úvěr (>90 dnů v prodlení + další důvody)

Rizikové parametry:

PD = Probability of Default (% pravděpodobnost, s jakou během 1 roku dojde k selhání klienta; je daná interním ratingem)

LGD = Loss Given Default (% z hodnoty zajištění, které banka při realizaci zajištění nedokáže zpeněžit;  $LGD = 1 - Recovery Rate$ )

EAD = Exposure at Default (odhadovaný objem expozice v okamžiku selhání – u podrozvahových expozic je zohledněn CCF)

CCF = Credit Conversion Factor (kolik % z dnes nečerpané části rámce klient načerpá do doby selhání)

kontokorentních, debety na běžných účtech nad stanovený limit, nečerpané úvěrové rámce a přísliby, vydané záruky, úvěrové ekvivalenty vybraných podrozvahových pohledávek.

Registraci podléhají pohledávky za právnickými osobami s výjimkou bank a poboček zahraničních bank, a za fyzickými osobami podnikateli. Evidovány jsou pohledávky rezidentů i nerezidentů.

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]





[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]



## 4 Praktická část

[Redacted text block]

[Redacted text block]

[Redacted text block]

[Redacted text block]

[Redacted text block 1]

[Redacted text block 2]

[Redacted text block 3]

[Redacted text block 4]









[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]		[REDACTED]			
		[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]
[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]
[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]
[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]
[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]
[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]
[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]



[Redacted]

[Redacted]

[Redacted]

[Redacted]

[Redacted]

[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]
[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]
[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]
[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]
[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]
[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]
[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]
[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]

[Redacted]

[Redacted]

[Redacted]

[Redacted]

[Redacted]

[Redacted]

[Redacted]

[Redacted]

[Redacted]

[Redacted]

[Redacted]

[Redacted]

[Redacted]

[Redacted]

[Redacted]

[Redacted]

[Redacted]

[Redacted]

[Redacted]

[Redacted]

[Redacted]

[REDACTED]

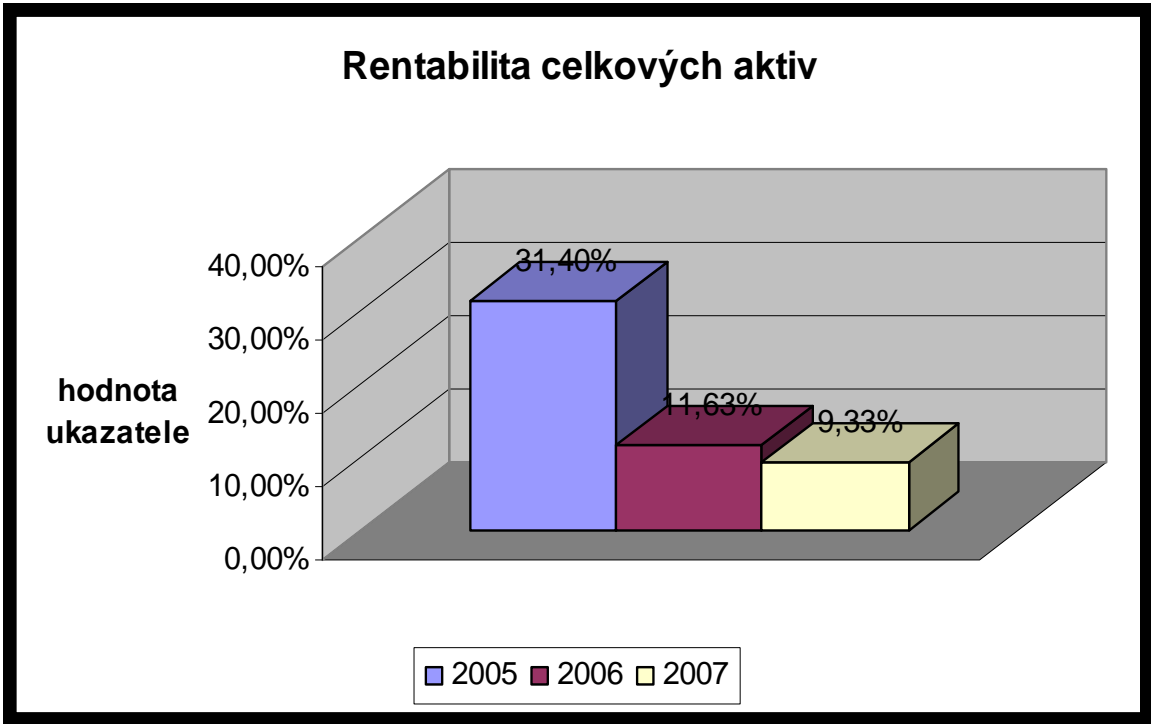
[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]



[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]
[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]
[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]
[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]
[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]
[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]
[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]
[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]
[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]
[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

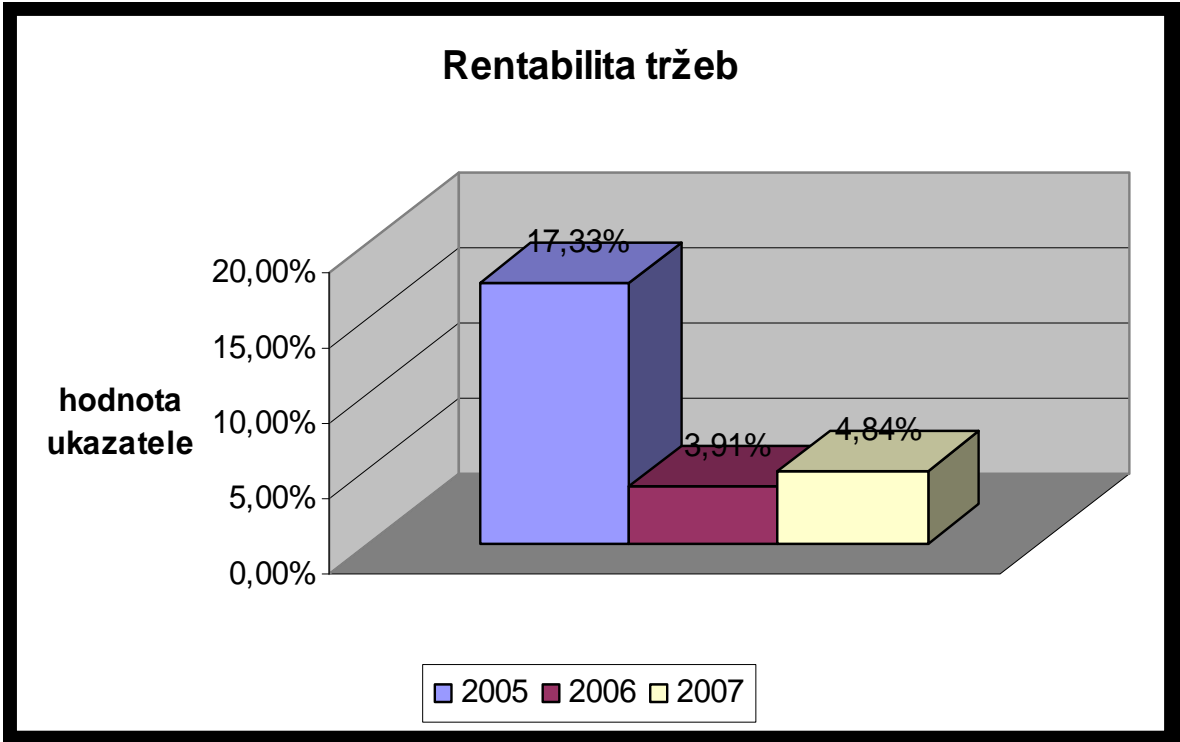
[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]



[Redacted text]



[Redacted text]

[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]
[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]
[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]
[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]
[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]
[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]

[Redacted text]

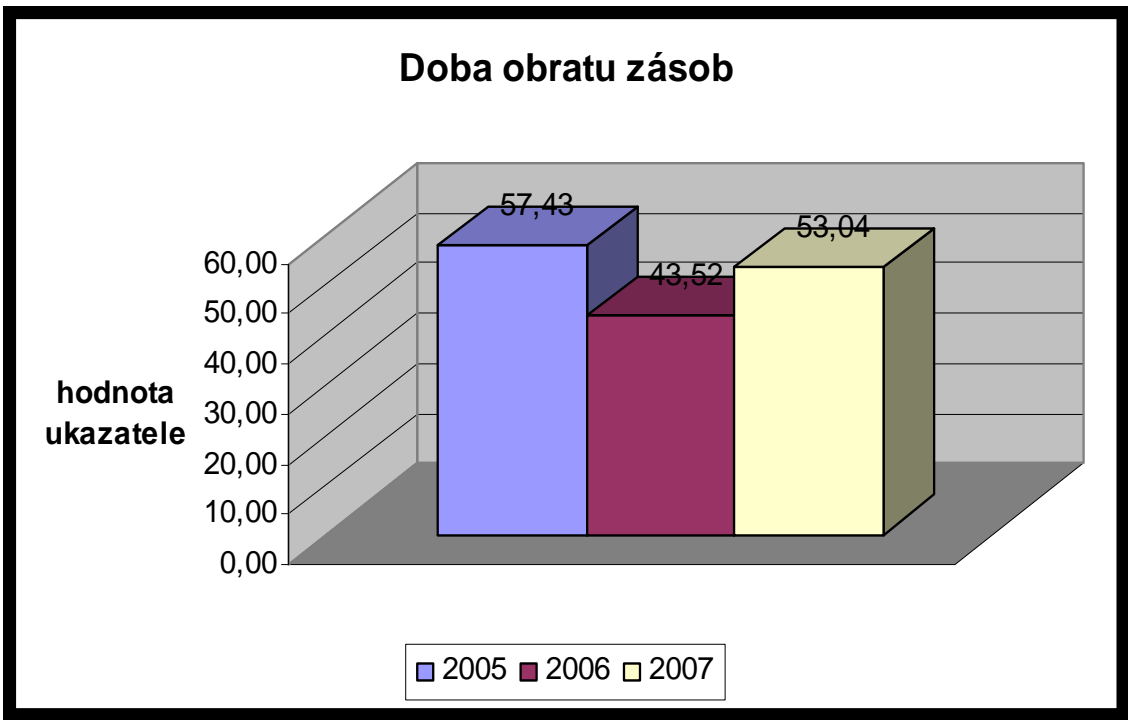
[Redacted text]

[Redacted text]

[Redacted text]

[Redacted text]

[Redacted text]



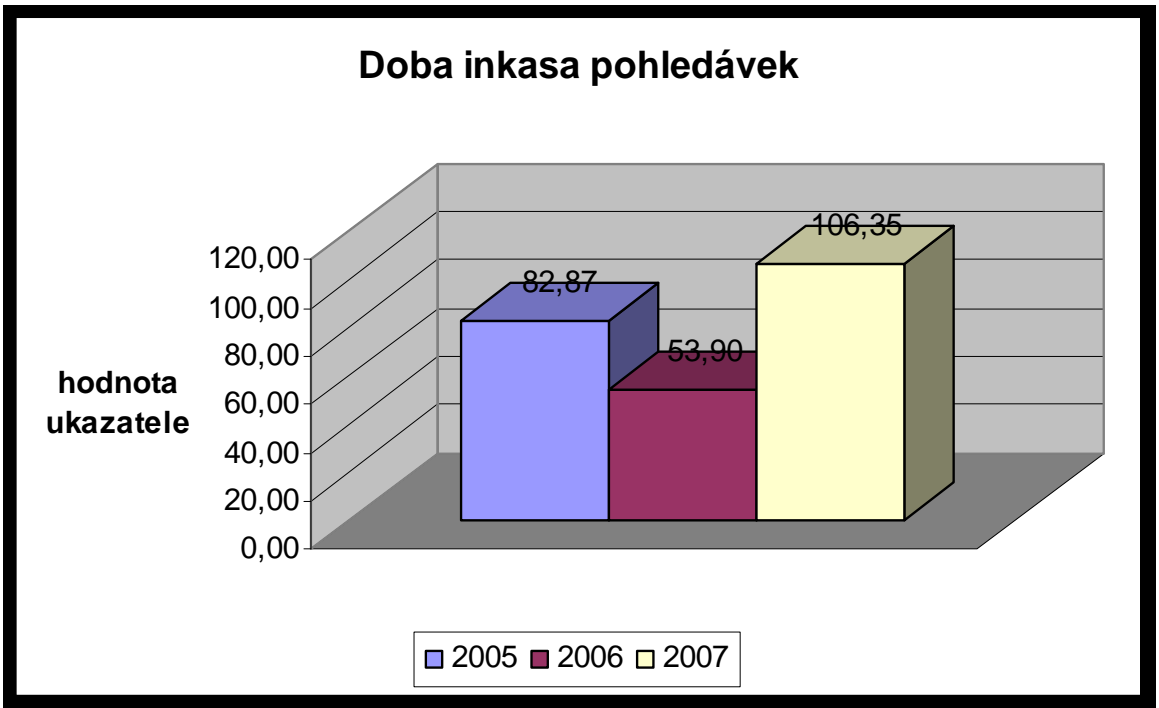
[Redacted text]

[Redacted text]

[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]
[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]
[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]
[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]
[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]
[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]

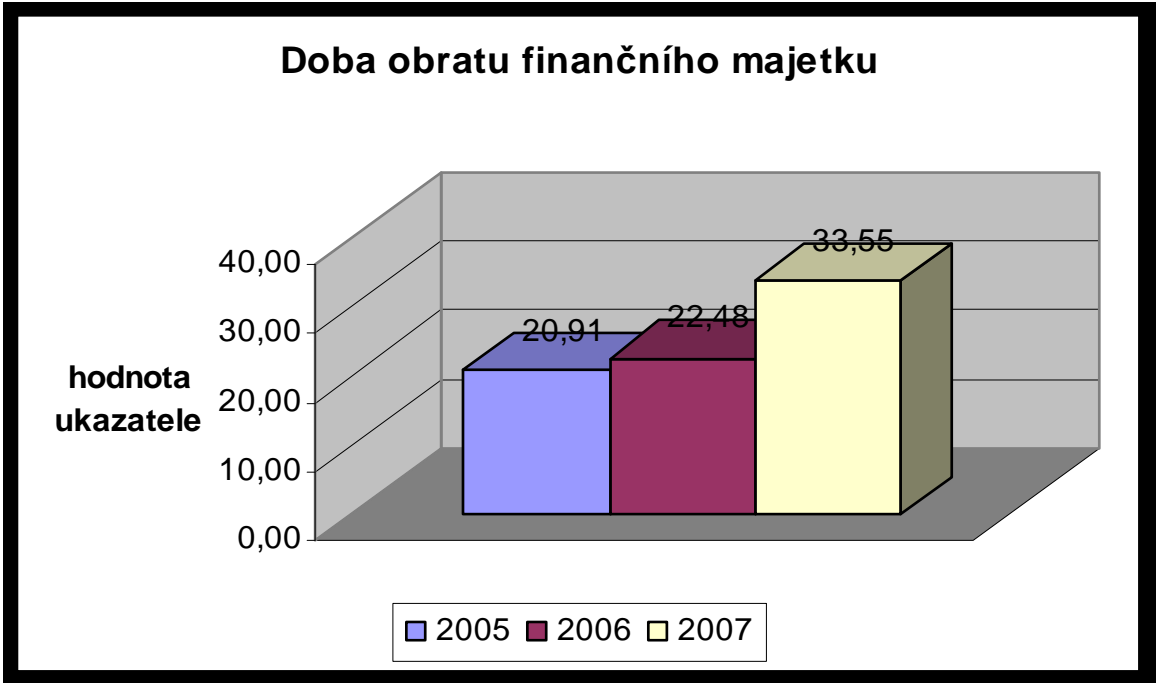
[REDACTED]

[REDACTED]





[Redacted text]



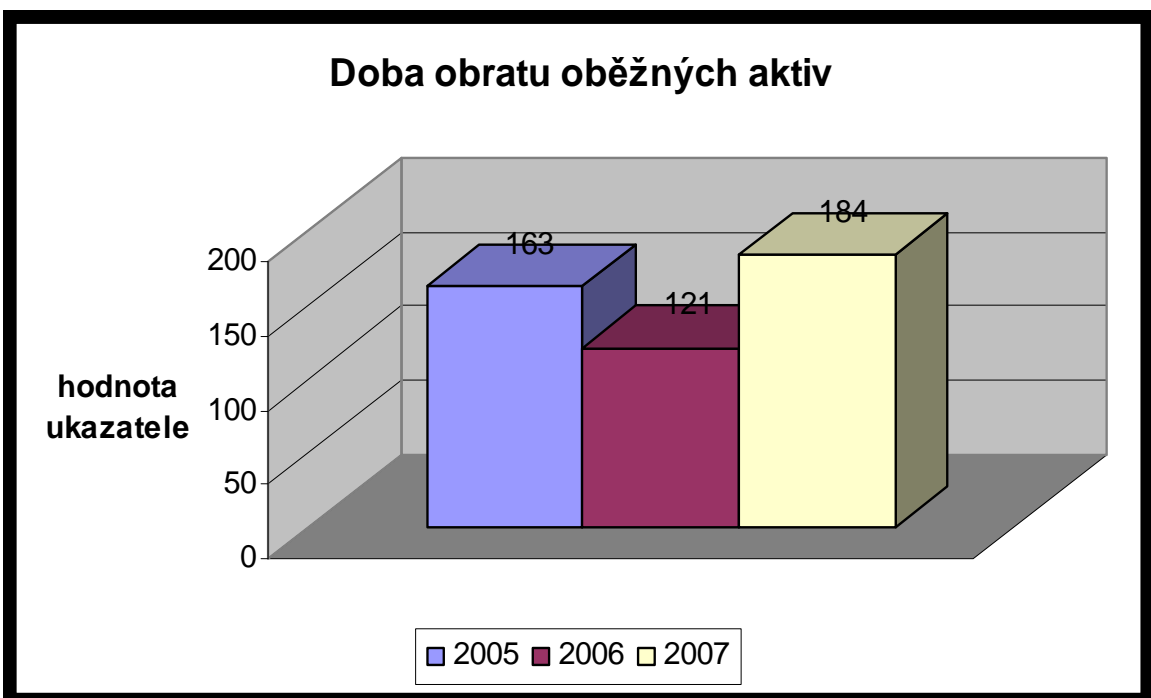
[Redacted text]

[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]
[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]
[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]
[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]
[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]
[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]
[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]
[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]

[Redacted text]

[REDACTED]

[REDACTED]



[REDACTED]

[Redacted]

[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]
[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]
[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]
[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]
[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]
[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]

[Redacted]

[Redacted]

[Redacted]

[Redacted]

[Redacted]

[Redacted]

[Redacted]

[Redacted]

[Redacted]

[Redacted]

[Redacted]

[Redacted]

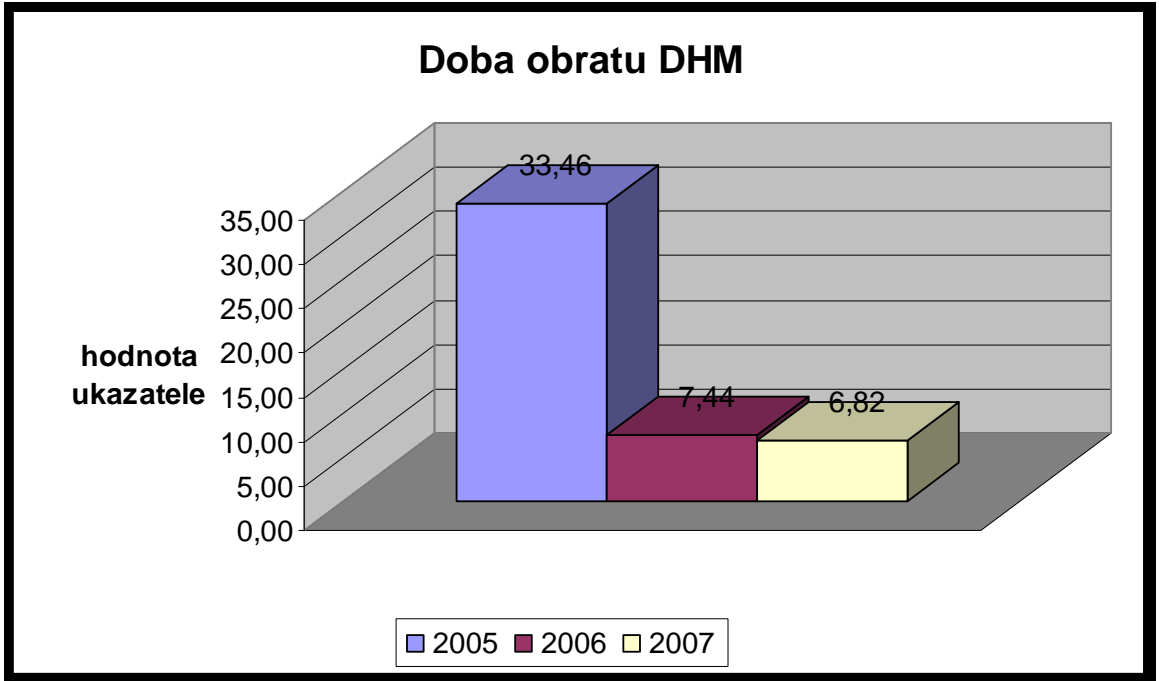
[Redacted]

[Redacted]

[Redacted]

[Redacted]

[Redacted text]



[Redacted text]

[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]
[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]
[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]
[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]
[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]

[Redacted text]

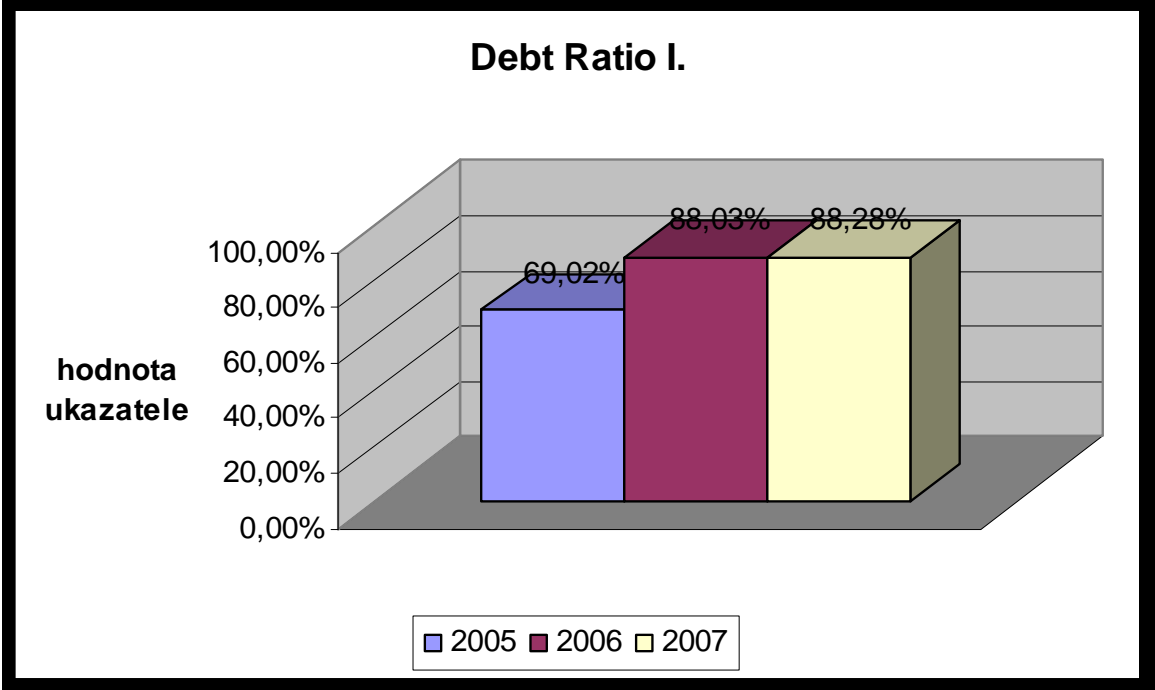


[Redacted]

[Redacted]

[Redacted]

[Redacted]



[Redacted]

[Redacted]

[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]
[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]
[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]
[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]
[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]
[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]

[Redacted]

[Redacted]

[Redacted]

[REDACTED]

[REDACTED]

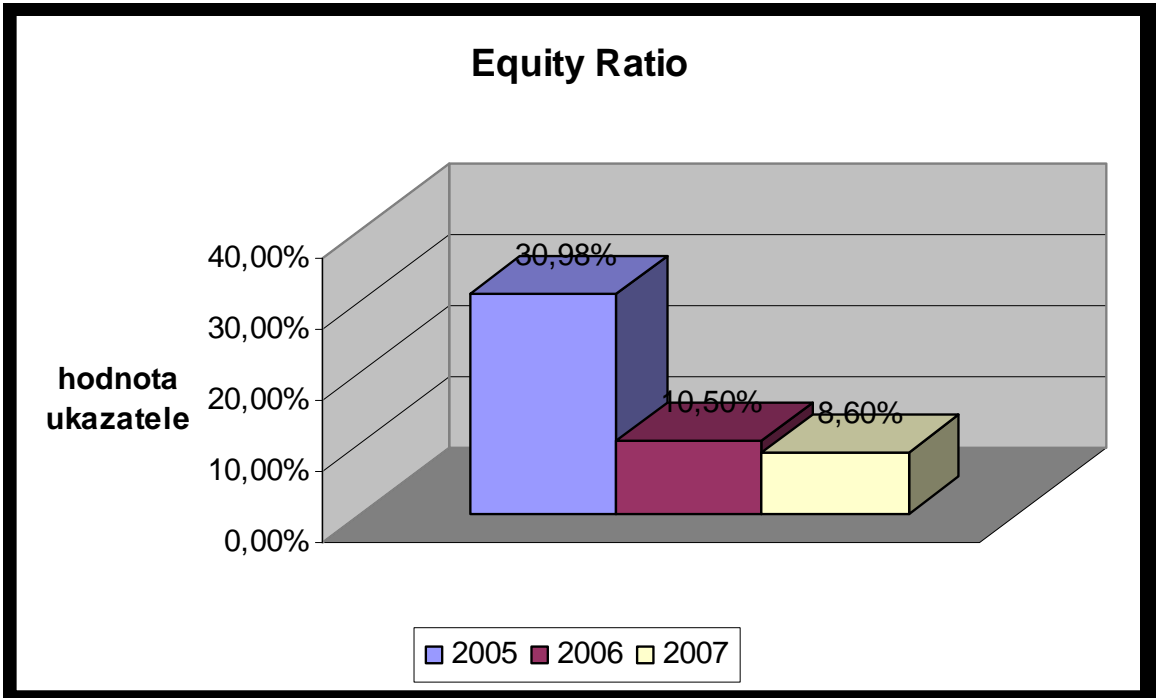
[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]



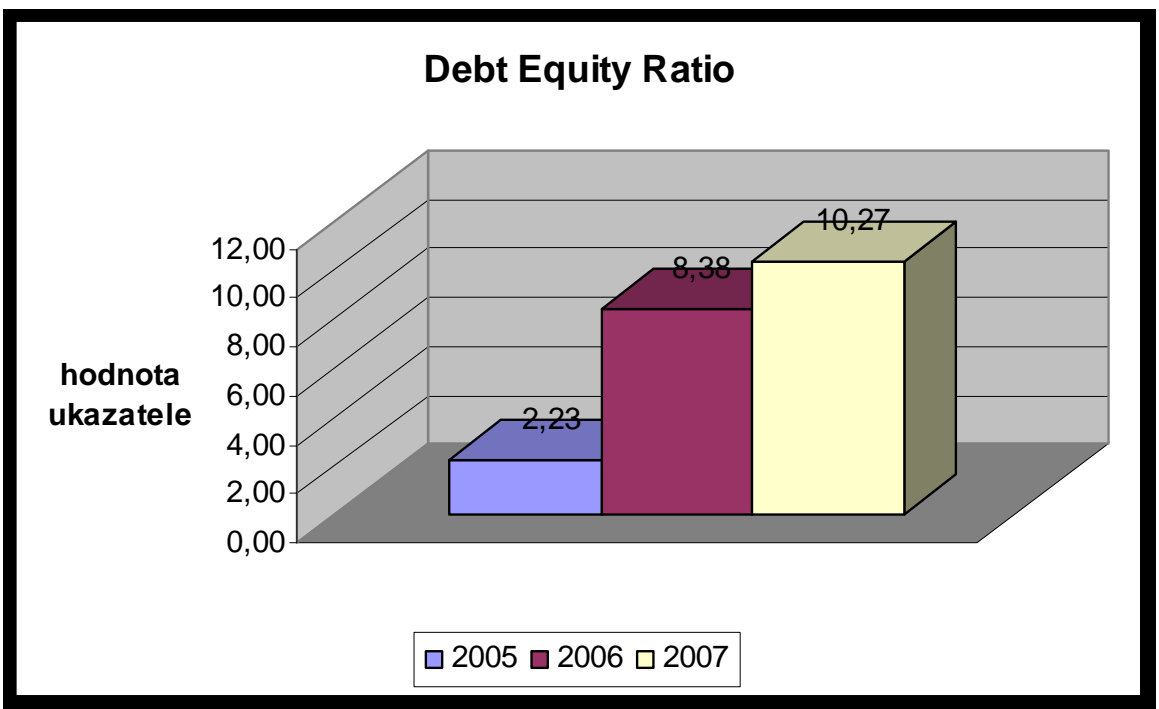
[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]
[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]
[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]
[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]

[Redacted text block]

[Redacted text block]



[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]
[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]
[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]
[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]
[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

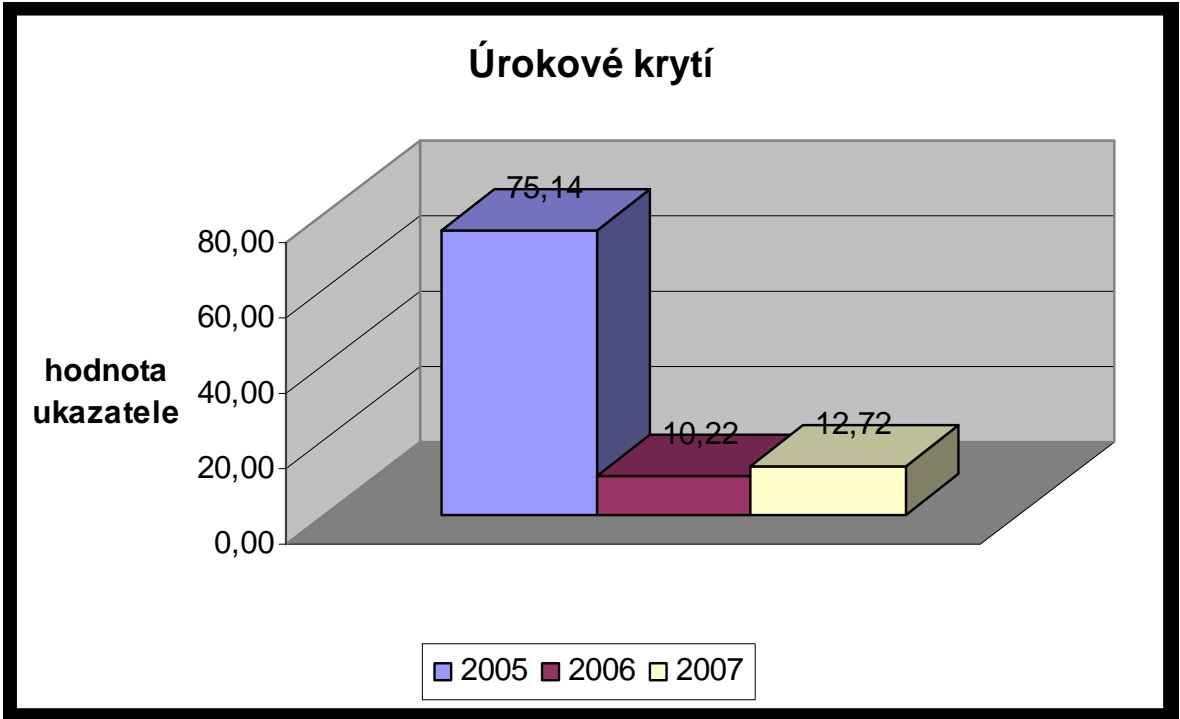
[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[Redacted text]



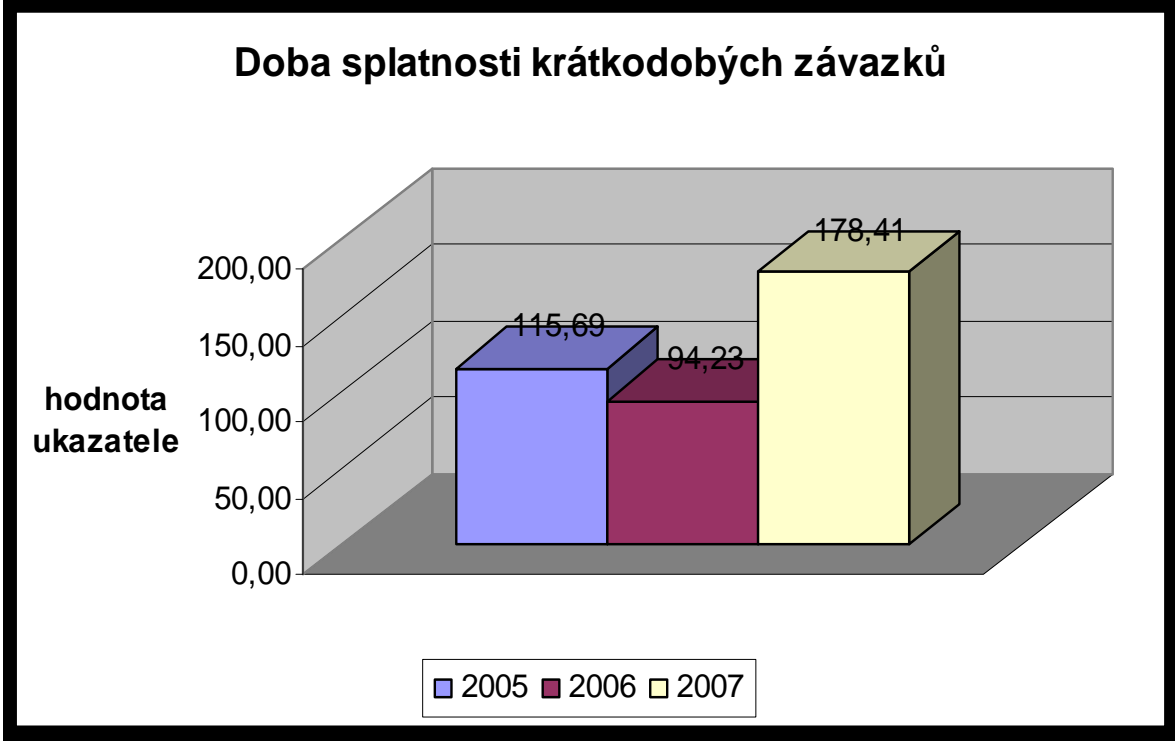
[Redacted text]

[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]
[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]
[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]
[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]
[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]

[Redacted text]

[Redacted text block]

[Redacted text block]



[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]
[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]
[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]
[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]
[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]
[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]
[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]
[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]
[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]
[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

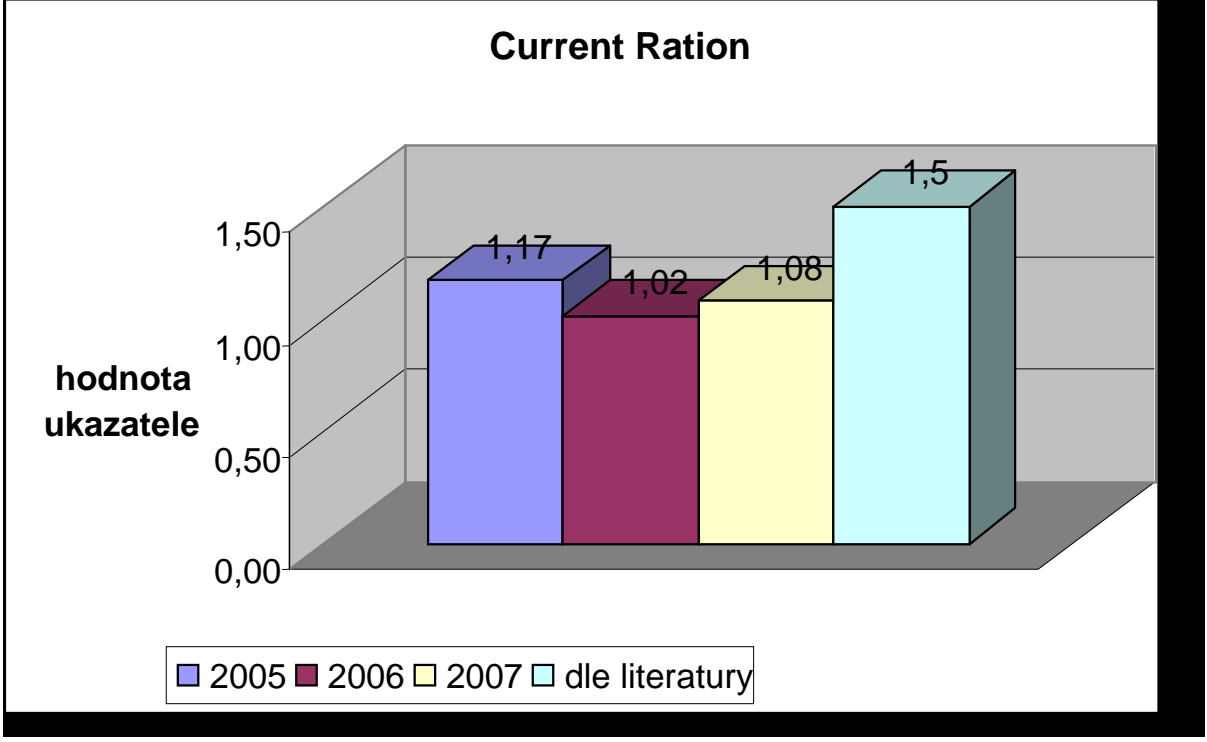
[REDACTED]

[Redacted]

[Redacted]

[Redacted]

[Redacted]



[Redacted]

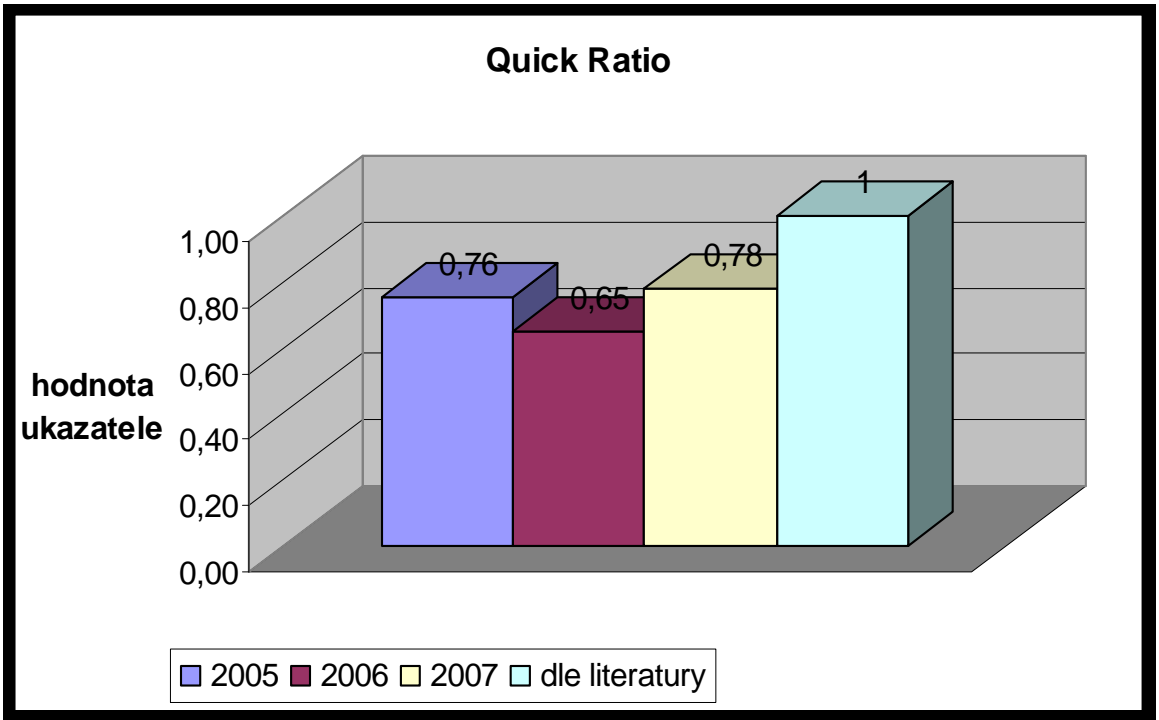
[Redacted]

[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]
[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]
[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]
[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]
[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]
[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]
[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]	[Redacted]



[REDACTED]

[REDACTED]



[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]
[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]
[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]
[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]
[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]
[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]
[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

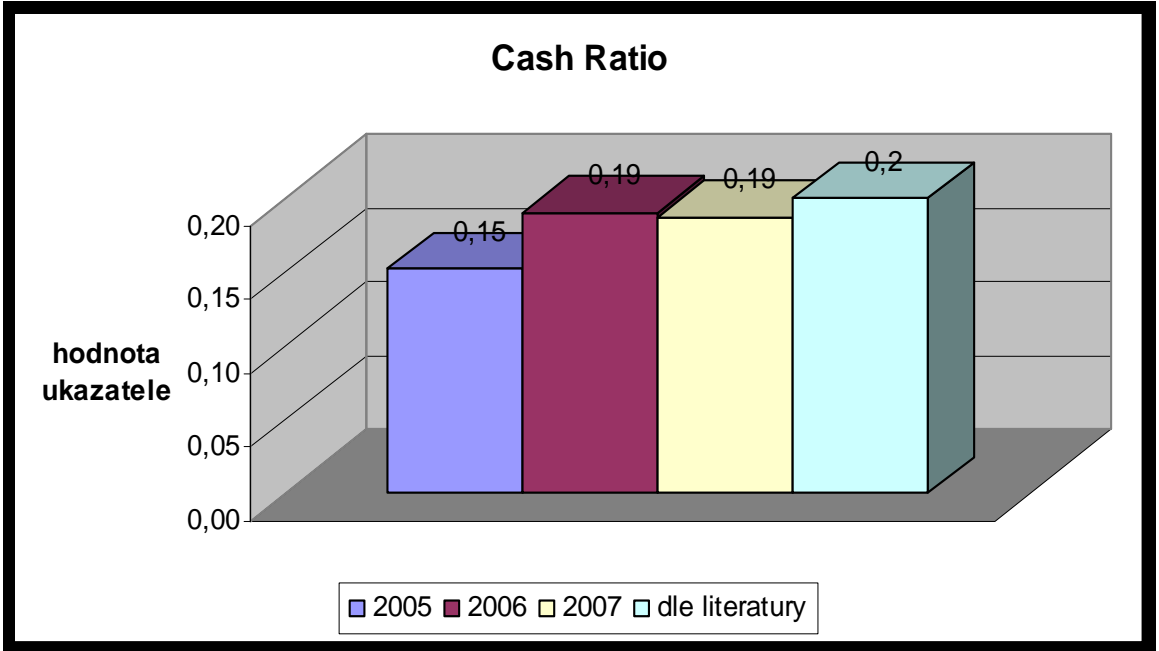
[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]



[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]
[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]
[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]
[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

























[Redacted text block]

[Redacted text block]

[Redacted text block]

[Redacted text block]

[Redacted text block]

[Redacted text block]





[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]







[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]







[REDACTED]

[REDACTED]

## 6 Summary

The aim of my dissertation named Financial analysis of a bank client is to judge financial health of the company Alfa, v.o.s. This company deals with windows, doors and floor covering sale and mounting. Financial analysis is made upon credit request of the company. The firm demands an investment credit of 16 billion CZK for new sale store.

In the first part of my thesis I executed financial analysis by means of method of relative indicators as liquidity, profitability, indebtedness and activity. I processed the outcomes in three accounting periods on the basis of submitted financial statements. I had tax statements p.a. 2005 and 2006, 2007 only preliminary. Preliminary means that the final accounts are not complete and the tax report has not been declared yet. The final statements might so be different from these submitted.

In the next part of my thesis I created horizontal analysis of profit and loss statement and balance sheet and vertical analysis of both these statements. Horizontal analysis known also as trend analysis compares indicator changes in a time line. We consider here absolute value changes and also percentage changes of single items of the statements. In vertical analysis single components of the statements are expressed as a percentual part of one of these components. We work in separated years from top to bottom, never across years. As the basis we take total assets value. This analysis does not depend on inflation and allows comparability of trends in more years, that is its advantage. I also discussed outcomes of these analyses.

The last part of my thesis is financial analysis from the point of view of the bank, which is requested to grant a credit. Each bank uses different methods and programs to detect investigate the financial health of the firm. In Voksbank CZ a program assumed from maternal OVAG Voksbank International AG is used – VB Raiting. This rating divides in two parts. One is Hard facts, which is quantitative analysis. Bank works with relative indicators such as: credit attendance, capital structure, receivables turnover index, margin of profit, liquidity and interest coverage. Second part of the rating are so called Soft facts, that is qualitative criteria of the fir, for example management quality, market position, supplier-customer relationships etc.

These two parts divide clients into classes of the rating scale and in consideration of these outcomes the bank negotiates details and terms of the credit with the client. Worse rating increases interest margin of the bank or increases necessity of covering the credit. I describe also standardized investment credit conditions and the credit obtaining procedure in this part.

In summary I described agreement methods between the bank and the client and terms of extended loan.

## 7 Seznam použité literatury

1. BLAHA, Z., JINDŘICHOVSKÁ, I. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. Praha: Management Press 1996. 159 s. ISBN 80-85603-80-2.
2. GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ J. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: VŠE Praha, 1999. 197 s. ISBN 80-7079-587-5.
3. RYNEŠ, P. *Podvojně účetnictví a účetní závěrka*. Olomouc: ANAG, 2005. 848 s. ISBN 80-7263-251-5.
4. SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera*. Praha: Computer Press, 2001. 220 s. ISBN: 80-7226-562-8
5. SŮVOVÁ, H. *Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači*. Praha: Bankovní institut, 2000. 622 s. ISBN 80-7265-027-0.
6. ŠMÍD A.: RAC BASEL II Compliance. Automatizace (online). 2007. Dostupný na Risk Ananlysis Consultants: <<http://www.rac.cz/rac/homepage.nsf/CZ/BASELII>>
7. KALOUSEK, F., MÁCHAL, P. *Finanční řízení*. Brno: Mendelova zemědělská a lesnická univerzita, 2000. 11 s. ISBN 80-7157-472-4.
8. KOVANICOVÁ, D. *Jak porozumět světovým, evropským, českým účetním výkazům*. Praha: Polygon, 2004. 304 s. ISBN 80-7273-095-9.
9. KOVANICOVÁ, D., KOVANIC P. *Poklady skryté v účetnictví. Díl 2, Finanční analýza účetních výkazů*. Praha: Polygon, 1999. 288 s. ISBN 80-85967-88-X.
10. MAŘÍK, M. a kol. *Finanční analýza a plánování v obchodních podnicích*. Praha: VŠE Praha, 1997. 219 s. ISBN 80-7079-487-9.
11. VALACH, J. a kol. *Finanční řízení podniku*. Praha: Ekopress, 1999. 324 s. ISBN 80-86119-21-1.
12. ZLÁMAL, J. *Podnikové finance*. Olomouc: Univerzita Palackého, 2002. 133 s. ISBN 80-244-0541-7.

### Ostatní zdroje:

1. ČNB: Centrální registr úvěrů: Internet: [www.cnb.cz](http://www.cnb.cz)  
<http://business.centrer.cz/business/pravo/zakony/obchzak/cast2h1d2.aspx>

2. HOLEK, O. Basel II – jistota v peřejích globálních financí?.Automatizace (online) 2007 [cit. 14.12.2007]. Dostupný na Bankovníctví.ihned.cz: <[http://bankovnictvi.ihned.cz/2-22601240-900000\\_d-8c](http://bankovnictvi.ihned.cz/2-22601240-900000_d-8c)>
3. Volksbank CZ, a.s., manuál č. 308008 Úvěrový proces pro podnikatelské úvěry, aktualizovaný k 1.3.2008
4. Volksbank CZ, a.s., manuál č. 308027 Centrální registr úvěrů, aktualizovaný k 24.3.2006
5. Volksbank CZ, a.s., manuál č. 308022 Interní rating, aktualizovaný k 24.7.2007

## **8 Seznam tabulek, obrázků a grafů**

### **8.1 Tabulky**

Tabulka č.1: Rozdíly mezi Basel I a Basel II

Tabulka č.2: Přehled typů raitingu ve Volksbank CZ, a.s.

Tabulka č.3: Přehled parametrů (K.O. kritérií), které musí splňovat subjekt pro účely vyhodnocení v rámci úvěrového procesu

Tabulka č. 4: Financování

Tabulka č.5: Index ukazatele rentabilita celkových aktiv

Tabulka č.6: Indexy ukazatele rentabilita tržeb

Tabulka č.7: Indexy doby obratu zásob

Tabulka č.8: Indexy doby inkasa pohledávek

Tabulka č.9: Indexy doby obratu finančního majetku

Tabulka č.10: Podíly na době obratu oběžných aktiv

Tabulka č. 11: Indexy doby obratu dlouhodobého hmotného majetku

Tabulka č. 12: Indexy ukazatele celkové zadluženosti

Tabulka č. 13: Indexy koeficientu samofinancování

Tabulka č. 14: Indexy míry zadluženosti vlastního jmění

Tabulka č. 15: Indexy úrokového krytí

Tabulka č. 16: Indexy doby splatnosti krátkodobých závazků

Tabulka č. 17: Indexy běžné likvidity

Tabulka č. 18: Indexy pohotové likvidity

Tabulka č. 19: Indexy peněžní likvidity

Tabulka č. 20: Horizontální analýza rozvahy

Tabulka č. 21: Horizontální analýza VZZ

Tabulka č. 22: Vertikální analýza rozvahy

Tabulka č. 23: Vertikální analýza VZZ

## **8.2 Grafy**

Graf č.1: Rentabilita celkových aktiv

Graf č.2: Rentabilita tržeb

Graf č.3: Doba obratu zásob

Graf č.4: Doba inkasa pohledávek

Graf č.5: Doba obratu finančního majetku

Graf č.6: Doba obratu oběžných aktiv

Graf č.7: Doba obratu DHM

Graf č.8: Celková zadluženost

Graf č.9: Koeficient samofinancování

Graf č.10: Míra zadluženosti vlastního jmění

Graf č.11: Úrokové krytí

Graf č.12: Doba splatnosti krátkodobých závazků

Graf č.13: Ukazatele běžné likvidity

Graf č.14: Likvidita Quick Ratio

Graf č. 15: Likvidita Cash Ratio

Graf č. 16: Výsledek Hard Facts 2007

Graf č. 17: Výsledek Hard Facts 2006

## **Seznam příloh**

Příloha č. 1: Organizační struktura Volksbank CZ, a.s.

Příloha č. 2: Výkaz zisků a ztrát za roky 2005, 2006, 2007

Příloha č. 3: Rozvaha za roky 2005, 2006, 2007

Příloha č. 4: Soft Facts pro malé a střední podniky

Příloha č. 5: Výstup z ARZ ratingu pro firmu Alfa v.o.s. rok 2007







	<b>FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ</b>	<b>49</b>	<b>-260</b>	<b>-227</b>	<b>-149</b>
		50			
	<b>VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST</b>	<b>53</b>	<b>2 473</b>	<b>1 577</b>	<b>5 417</b>
	<b>MIMORÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ</b>	<b>59</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-5</b>
	<b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>	<b>61</b>	<b>2 473</b>	<b>1 577</b>	<b>5 412</b>
	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>62</b>	<b>2 473</b>	<b>1 577</b>	<b>5 412</b>







## Příloha č. 4: Soft Facts pro malé a střední podniky

### Soft Facts SME (malé a stř.podniky) - ostatní

#### Základní údaje

#### Management

Schopnost podnikatele činit důležitá rozhodnutí včas a správně \* známka 1

Schopnost správně odhadovat tendence vývoje \* známka 1

Svědomitost podnikatele při řízení firmy \* známka 1

Podnikatel disponuje dostatečnými schopnostmi k efektivnímu prosazování zvolených cílů \*

známka 2

Vzdělání podnikatele / manažera \* stredoškolské s maturitou

Zkušenosti podnikatele / manažera \* 6 - 15 let

Působil některý z majitelů / členu managementu v podniku, který se ocitl v konkurzu?

Ne

Podnikatel / manažer má rodinné problémy. Ne

Podnikatel / manažer má zdravotní problémy. Ne

Vede podnikatel / manažer nepřiměřený životní styl? Ne

V rámci managementu podniku existují spory. Ne

Míra fluktuace nejdůležitějších pracovníků včetně managementu je: \* Nizke

Věk podnikatele / manažera \* < 40 let

Zkušenosti následníka \* > 5 let

#### Účetnictví

Jak hodnotíte -s ohledem na vel. firmy -úroveň účetnictví firmy? \* známka 1

Počet kvalifikovaných pracovníků v oblasti účetnictví je \* dostatečně

Aktuálnost účetnictví \* včas

Jak často jsou identifikovány pohledávky po lhůtě splatnosti? \* Týdně

Měří si firma ziskovost jednotlivých produktů \* Ano

Existuje spolehlivá kalkulace nákladů na jednotlivé produkty \* Ano

Rozděluje podnik své celkové náklady na jednotlivá nákladová střediska \*

V daném odvětví není relevantní

Sestavuje podnik své plány periodicky a v dostatečně kvalitě? \*

čtvrtletne

Pokud ano, jsou plány k dispozici bance

Ne

Jsou prováděny analýzy odchylek plánu od skutečného vývoje? \*

Ano

Trh / odvětví

Jak hodnotíte míru konkurence na trhu? \*

Vysoko

Míra závislosti na hospodářských cyklech? \*

Středně

Jak hodnotíte prostorové umístění (lokalitu) podniku? \*

Velmi dobře

Jak hodnotíte sortiment produktu / služeb podniku? \*

Velmi dobře

Jak obtížně podnik prodává svoji produkci na trhu? \*

Lehce

Jak se vyvíjí poptávka po produkci podniku? \*

silne rostouci

Jak odhadujete budoucí vývoj podniku na trhu? \*

pozitivně

Existuje závislost podniku na zakázkách od zahraniční materské společnosti

Ne

Podnik je vystaven měnovému riziku (výnosy vs.náklady, aktiva vs.pasiva v cizí měně)

slabá

Je měnové riziko pro podnik problémem?

strední

Kolik dodavatelů podnik má? \*

< 50

Kolik z nich představují hlavní dodavatele

Jaký podíl na celkových nákupech vstupu zaujímá nejdůležitější dodavatel

10 - 25 %

Jak obtížně je tento dodavatel nahraditelný?

Středně

Jaký podíl na celkových nákupech vstupu zaujímá 2. nejdůležitější dodavatel

10 - 25 %

Jak obtížně je tento dodavatel nahraditelný?

Středně

Jaký podíl na celkových nákupech vstupu zaujímá 3. nejdůležitější dodavatel

< 10 %

Jak obtížně je tento dodavatel nahraditelný?

strední

Kolik odběratelů podnik má? \*

není relevantní z odvetvového hlediska



Kolik z nich představují hlavní odběratelé

Jaký podíl na celkovém objemu tržeb zaujímá nejdůležitější odběratel 10 - 25 %

Jak obtížně je tento odběratel nahraditelný? Středně

Jaký podíl na celkovém objemu tržeb zaujímá 2. nejdůležitější odběratel

< 10 %

Jak obtížně je tento odběratel nahraditelný? Středně

Jaký podíl na celkovém objemu tržeb zaujímá 3. nejdůležitější odběratel

< 10 %

Jak obtížně je tento odběratel nahraditelný? Středně

### Kvalifikovanost zaměstnanců

Jak hodnotíte kvalifikaci pracovníku podniku? \* známka 1

Investuje podnik do obnovy technologií, strojů a zařízení / poboček? \*

známka 2

Jak lze charakterizovat stupeň využití výrobních kapacit podniku? \*

plně vytženo

### Vztah klient-banka

Jak hodnotíte obch. vztah mezi klientem a Volksbank CZ? \*

známka 2

Je VB CZ pro klienta hlavní nebo vedlejší bankou? hlavní banka

Jak dlouho existuje obchodní vztah mezi podnikem a VB CZ? \* < 1 rok

Podnikatel dodržuje dohody a přísliby \*

Ano

Požadované podklady jsou dodávány bez prodlení a kompletně \*

Ano

Usiluje podnikatel o redukci svého osobního ručení? Ne

### Analýza pohybu na bankovních účtech

Během posledních 12 měs. došlo k nepovoleným debetům na kontokorentním rámci. \*

Nikdy

Došlo během posledních 12 měsíců ke zpoždění ve splácení investičních úvěrů? \*

Nikdy

Obrat na vklad, účtech klienta u VB CZ během posledního hosp. roku: \*

rostla

### Rizikové faktory a varovné signály

Varovný signál

- Nebezpečně rychlý růst firmy (např. roční růst tržeb o více než 20%).
- Současný hospodářský vývoj v podniku (např. dle obrátové převahy) je negativní
- Netransparentně propojená skupina, rizika nelze vyhodnotit.
- Existuje negativní hodnocení klienta ze strany některé z agentur zabývajících se poskytováním informací o platební schopnosti firem.
- Podnik žádal o odklad splátek jistiny a/nebo úroku.
- Směnečné protesty během posledních 3 let.
- Opakovaně nemohly být provedeny platby z účtu klienta kvůli nedostatečnému krytí.
- Jsou známy dlouhodobé významné nedoplatky podniku u institucí nebo zaměstnanců.
- Došlo k opatřením, která značně podlomila důvěryhodnost klienta.
- Během posledního roku došlo k exekucím / dražbám majetku klienta (podniku / podnikatele).
- Podnik byl během posledních 3 let zapojen do podvodných machinací se šeky.
- Pohledávky za klientem byly v posledních 3 letech vymáhány.

#### **Rizikový faktor**

- Došlo ke zpoždění (> 90 dní) ve splácení jistiny a příslušenství úvěru.
- K pohledávkám za klientem byly z důvodu fin.situace vytvořeny opravné položky.
- Opr. položka nebyla tvořena jen díky silnému zajištění, klient je však (mimo důvod nedodání fin.výkazů) klasifikován jako nestandardní (třída 2) a horší.
- Z důvodu zhoršené finanční situace klienta došlo k restrukturalizaci pohledávek za klientem nebo k jeho převedení pod správu právního oddělení.
- Banka s výraznou ztrátou odprodala problematickou úvěrovou pohledávku za klientem
- Na podnik byl podán návrh na konkurz
- Banka plně odepsala úvěrové pohledávky za klientem.

[Redacted text block]

Customer number / Company number	Insitute	Country
000000000000000040343 / 12003243	733	CZ
branch	Name VB/OE	Industry code
	Volksbank CZ a.s.	4543
Industry sector description	FA4543 Fußboden-,Fliesen-und Plattenlegerei, Raumausstattung	

<b>Rating data</b>			
Rating Nr.	5 / 5	Version number	1
Generated by	r733cbut	Rating date	2008-03-07
Confirmed by	r733cves	Date of confirmation	2008-03-31
Reason for rating	Increase in loans		

<b>Balance Sheet Data</b>			
Balance sheet date	2007-12-31	Currency/Unit	CZK / 1.000
Analyst	r733ctur	Balance sheet type	Preliminary BS

<b>Current and valid rating result - overview</b>					
Rating class	Corresponds to Moody's	1 year PD	Generated on/by		
3e	Ba3	2,69 %	2008-03-07	r733cbut	r733cves

<b>Remarks</b>
Remarks by the bank
Customer-comments SF
Customer-comments HF

<b>Rating history</b>				
RatingNr.	Rating date	rendered	Rating class	
5	2008-03-07	r733cbut	3e	
4	2007-08-16	r733csut	3d	
3	2007-03-08	R733CSUT	3d	

<b>1. Hard facts</b>		<b>4a</b>
Mechanical balance sheet rating		4a
Revised rating		
Corrected by		
Explanatory statement		
Private equity		
Undisclosed reserves		

<b>2. Soft Facts</b>		<b>3b</b>
Management	3e	Staff occupational skills
Accounting	2a	Customer bank relationship
Markt / Branche	3c	

<b>3. Base rating</b>		<b>3d</b>
Warning notices	Es besteht ein schwaches Wechselkursrisiko	
Risk factors		

<b>4. Rating</b>	<b>3e</b>
------------------	-----------

<b>5. Revised rating</b>		
Corrected by		
Explanatory statement		

<b>6. Overruled Rating</b>		
Overruled by		
External rating		
Associated to a group of companies		
Explanatory statement		