

# Finančný manažment a podnikateľské riziko

Ing. Zuzana STRÁPEKOVÁ, PhD.  
SPU-FEM v Nitre  
Ústav hospodárskej politiky a financií

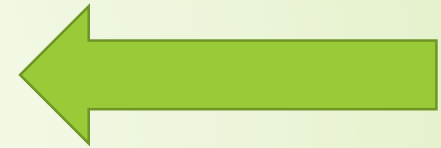
CV 4 dod.

# Obsah:

- **Hodnotenie úrovne a kvality vypracovaného FP - príklad**

# Hodnotenie úrovnne a kvality finančného plánu

- Pomerové finančné ukazovatele
- Altmanov model (alebo jeho modifikácie)
- Hodnotenie podľa cieľov
- Ekonomické normály
- Ekonomická pridaná hodnota – EVA



# Príklad 1

Akciová spoločnosť ABC má vypracovaný finančný plán na roky 2024 – 2026. Z jednotlivých častí finančného plánu sú vybrané nasledovné informácie:

## Plán zisku na roky 2024-2026 (vybrané informácie; EUR)

	Očakávaná skutočnosť 2023	Plán		
		2024	2025	2026
Tržby	39 500	49 375	55 794	61 931
VH z hospodárskej činnosti	2 840	5 678	6 416	6 812
Straty z finančných operácií	-1 670	-2 255	-2 085	-2 152
Zisk pred zdanením	1 170	3 423	4 331	4 660
Zisk po zdanení	987	2 191	2 772	2 982
Nerozdelený zisk	918	1 611	1 902	2 046

## Plánová finančná bilancia na roky 2024-2026 (EUR)

	Očakávaná skutočnosť 2023	Plán		
		2024	2025	2026
Pozemky	4 000	4 000	4 000	4 000
DHM a DNM	32 736	31 762	34 971	36 748
Dlhodobý FM	4 932	4 932	4 932	4 932
Neobežný majetok	41 668	40 694	43 903	45 680
Obežný majetok	15 554	16 657	18 173	19 840
<b>AKTÍVA spolu</b>	57 222	57 351	62 076	65 520
ZI a kapitálové fondy	21 970	20 870	20 870	20 870
Fondy zo zisku				
Nerozdelený zisk				
Vlastné imanie	23 571	24 528	26 309	28 388
Dlhodobé cudzie zdroje	24 617	24 093	27 037	27 402
Krátkodobé cudzie zdroje	9 034	8 730	8 730	9 730
<b>PASÍVA spolu</b>	57 222	57 351	62 076	65 520

# Príklad 1

Spoločnosť emitovala 20 kusov akcií s nominálnou hodnotou 1000 EUR/akciu. Trhová hodnota akcií pri tvorbe plánu (v r. 2023) je 1700 EUR. Predpokladá sa medzoročný rast o 5% (jeden z cieľov finančného plánu)

## Úloha:

Urobte hodnotenie úrovne a kvality finančného plánu pomocou Altmanovho modelu

## Výsledok 1

$$Z = (\text{čistý pracovný kapitál/aktíva}) * 1,2 + (\text{nerozdelený zisk/aktíva}) * 1,4 + (\text{prevádzkový zisk/aktíva}) * 3,3 + (\text{trhová cena akcií/celkové vonkajšie dlhy}) * 0,6 + (\text{tržby/aktíva}) * 1$$

?

# Výsledok 1

$Z_{2023} =$   
 $Z_{2024} =$   
 $Z_{2025} =$   
 $Z_{2026} =$



## skóre Z

1,8 a menej

1,9 - 2,7

2,8 - 2,9

3,0 a viac

## pravdepodobnosť skorého úpadku

veľmi vysoká

vysoká

možná

nepravdepodobná



**Ďakujem za pozornosť**