

K systému riadenia úverového rizika vo vybranej komerčnej banke

2.časť

Nefinančná analýza tvorí súčasť ratingového systému banky na hodnotenie obchodného rizika pričom pri jej vypracovaní sa hodnotia kvalitatívne ukazovatele klienta. Zdrojmi nefinančnej analýzy sú informácie, ktoré možno získať len dopytovaním sa u klienta, preto je vypovedacia schopnosť tejto analýzy do značnej miery závislá od formy a úrovni komunikácie s klientom.

Pri nefinančnej analýze sa hodnotia nasledovné oblasti:

- Platobná disciplína a využívanie služieb banky,
- Odvetvie podnikania,
- Analýza odbytu a pozície na trhu,
- Hodnotenie úrovne manažmentu,
- Hodnotenie výkonnosti.

Výsledky nefinančnej analýzy sa bodovo ohodnotia a na základe počtu získaných bodov sa klient zatriedi do jednej zo štyroch tried:

1. Trieda - malé riziko,
2. Trieda - primerané riziko,
3. Trieda - prevažujúce riziko,
4. Trieda - vysoké riziko.

Výsledný rating klienta

Spojením finančnej a nefinančnej analýzy sa určí rating klienta. Ratingom sa rozumie zhodnotenie bonity klienta, v ktorom sa okrem kvantitatívnych ukazovateľov zohľadňujú ak ukazovatele kvalitatívne. Je potrebné prihliadať na rôzne faktory, ktoré môžu skresľovať výsledné hodnotenie, ako doba fungovania podniku na trhu, veľkosť podniku, kvalita manažmentu, kvalifikácia zamestnancov, odvetvie, a pod.

Obchodné riziko	Finančné riziko			
	A	B	C	D
1	A	A	B	C
2	A	B	C	D
3	B	C	D	D
4	C	D	D	D

A rating znamená veľmi kvalitného klienta schopného uhrádzať svoje záväzky. Naopak rating D je pre banku negatívnym znamením a podnikom s takýmto ratingom hrozí likvidácia.

1.1 Príklad finančnej a nefinančnej analýzy na vybraných podnikoch

Prehľad finančnej a nefinančnej analýzy uvediem na príklade dvoch náhodne zvolených firiem teoreticky žiadajúcich Privatbanku o kontokorentný úver.

Privatbanka definuje kontokorentný úver ako úver poskytovaný bonitným klientom na financovanie prevádzkových potrieb. Čerpanie a splácanie kontokorentného úveru sa realizuje prostredníctvom osobitného účtu, na ktorom má možnosť klient čerpať finančné prostriedky do zmluvne dohodnutého debetného rámca. Poskytnutie kontokorentného úveru je okrem iného podmienené presmerovaním platobného styku na osobitný účet. Úroky spláca klient mesačne pričom čerpané prostriedky banka úročí denne. Splatnosť je jeden rok a minimálna výška úveru je 332 000 EUR. Privatbanka poskytuje kontokorentný úver v menách EUR, USD a CZK. Za akceptované zabezpečenie je považovaný hnutel'ný a nehnuteľný majetok, pohľadávky, zmenky, ručenie treťou osobou, cenné papiere a podobne.

1. Bevex-banský výskum, s.r.o

Spoločnosť podniká v strojárskom priemysle od roku 1994. Zaoberá sa výrobou strojov pre baníctvo, ťažbu a stavebníctvo a taktiež podniká vo výrobe železničných lokomotív a vozového parku. Firma je zapísaná v obchodnom registri a svoje záväzky si plní na čas.

Banka pri svojom rozhodovaní vychádza z účtovných výkazov. Analýzou údajov obsiahnutých v Súvahe a Výkazu ziskov a strát sa banka snaží minimalizovať kreditné riziko vyplývajúce z obchodu.

Kontokorentný úver slúži na financovanie prevádzky spoločnosti. Štandardná hranica

angažovanosti banky v prevádzkovom investovaní je od 10% do 15% výkonov spoločnosti.¹ Ako prvé preto banka analyzuje tržby z predaja a ich vývoj oproti minulým obdobiam.

	Bežné účtovné obdobie (v EUR)	Bezprostredne predchádzajúce účtovné obdobie (v EUR)
Tržby z predaja tovaru	134	
Tržby z predaja vlastných výrobkov a služieb	3 491 716	4 343 505
Tržby z predaja dlhodobého majetku a materiálu	6 017	11 653
Tržby Spolu	3 497 716	4 355 158

Z uvedeného môžeme konštatovať, že ak by banka hodnotila len tržby z predaja, tak potom pri dodržaní štandardnej hranice angažovanosti v prevádzkovom financovaní by bolo možné poskytnúť spoločnosti kontokorentný úver od 349 771,6 EUR do 524 657,4 EUR. Tržby oproti predchádzajúcemu účtovnému obdobiu klesli o 19,7% čo predstavuje 857 291 EUR. Pokles tržieb je pre banku negatívny signál, čo sa pri prípadnom schválení kontokorentného úveru prejaví v nižšej hodnote úveru, prípadne potrebou dodatočného zabezpečenia zo strany klienta.

Medzi ďalšie významné položky Výkazu ziskov a strát, ktoré banka sleduje patrí aj pridaná hodnota. Rast tohto ukazovateľa je hlavným predpokladom rastu prevádzkového zisku, bez ohľadu na to, či výkony firmy rástli alebo klesali. Medziročný pokles výkonov totiž môže byť kompenzovaný vyššou efektivitou spoločnosti čo sa prejaví práve v raste tohto ukazovateľa. Skúmaná spoločnosť zaznamenala medziročný pokles pridanej hodnoty o 541 307 EUR čo predstavuje 23,9%.

	Bežné účtovné obdobie (v EUR)	Bezprostredne predchádzajúce účtovné obdobie (v EUR)
Pridaná hodnota	1 729 079	2 270 386

Ďalší ukazovateľ, ktorý banka sleduje sú odpisy. Odpisy predstavujú opotrebenie kapitálového majetku vo finančnom vyjadrení. Keďže sa firma po započítaní odpisov môže dostať do straty z bežnej prevádzkovej činnosti, banka používa ukazovateľ EBITDA, ktorý

¹ FOR FIN, Odborný mesačník pre financie a investovanie, Bratislava, Fin Star 2014, ISSN 1339-5416, Jún / 2014

môžeme vypočítať ako²:

EBITDA = výsledok hospodárenia po zdanení + daň z príjmu z bežnej činnosti + daň z príjmu z mimoriadnej činnosti + nákladové úroky + odpisy

V ideálnych prípadoch by mal ukazovateľ EBITDA nadobúdať hodnoty nulové, alebo kladné.

	Bežné účtovné obdobie (v EUR)	Bezprostredne predchádzajúce účtovné obdobie (v EUR)
Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení	182 551	268 863
Daň z príjmov z bežnej činnosti	55 157	136 234
Daň z príjmov z mimoriadnej činnosti		
Nákladové úroky	4 368	1
Odpisy a opravné položky k dlhodobému nehmotnému majetku a dlhodobému hmotnému majetku	112 081	126 604
EBITDA	354 157	531 702

Ukazovateľ EBITDA medziročne klesol, no stále nadobúda kladné hodnoty. Tento ukazovateľ slúži najmä ako základ na porovnávanie teoretickej úrovne výnosov spoločnosti s inými ukazovateľmi spoločnosti, ako napríklad objemom aktív, objemom bankových úverov, nákladovými úrokmi a pod.

Schopnosť klienta splácať svoje záväzky banka sleduje prostredníctvom ukazovateľov likvidity. V prípade hodnotenej spoločnosti nadobúdajú tieto ukazovatele nasledovné hodnoty:

	Bežné účtovné obdobie (koef.)	Bezprostredne predchádzajúce účtovné obdobie (koef.)
Likvidita 1. stupňa	2,32	1,50
Likvidita 2. stupňa	5,39	4,01
Likvidita 3. stupňa	7,40	5,20

Likvidita 1. stupňa je ukazovateľ pohotovej likvidity a vyjadruje vzťah medzi najlikvidnejšou časťou majetku podniku a krátkodobými záväzkami. Za prijateľné výsledky banka považuje hodnoty v intervale 0,2 - 0,6. Pokiaľ podnik dosahuje tieto hodnoty, nemá

² Mikóczyová, J.- Polavka, V. - Jančovičová Bognárová, K.: Teória a politika kapitálovej štruktúry podnikateľských subjektov: zbierka príkladov, 2. rozšir. a dopl. vyd., Bratislava: EKONÓM, 2010

problémy s uhrádzaním svojich záväzkov. Z nameraných hodnôt vyplýva, že podnik síce je solventný, ale dosahuje až príliš vysoké hodnoty pohotovej likvidity. Znamená to, že drží zbytočne veľký objem finančných prostriedkov na finančných účtoch v pomere ku okamžite splatným záväzkom.

Likvidita 2. stupňa, alebo aj bežná likvidita, je pomer najlikvidnejších aktív ku krátkodobým záväzkom. Bankou želaný pomer je 1. To znamená, že finančný majetok a krátkodobé pohľadávky by mali byť v rovnosti s krátkodobými záväzkami. Z nameraných hodnôt môžeme vidieť, že bežná likvidita bola ďaleko vyššia, v bežnom roku 5,39 a v predchádzajúcom období 4,01. Možno predpokladať, že firma ne hospodári efektívne, keďže držba hotovosti neprináša spoločnosti žiadny výnos.

Likvidita 3. stupňa, alebo celková likvidita, bola v bežnom období až 7,40, v bezprostredne predchádzajúcom období 5,20. Banka si stanovila optimálnu hodnotu tohto ukazovateľa 2. Vysoké hodnoty celkovej likvidity na jednej strane vypovedajú o schopnosti spoločnosti splácať svoje záväzky, no na druhej strane z údajov vyplýva, že firma viaže veľký objem finančných prostriedkov v obežnom majetku, respektíve v zásobách.

Čistý pracovný kapitál poskytuje banke informáciu ako spoločnosť kryje obežným majetkom upraveným o dlhodobé pohľadávky svoje krátkodobé záväzky. Podmienka je, aby hodnota bola kladná, čo spoločnosť splnila (3 689 499 EUR).

Okrem ukazovateľov likvidity banka hodnotí aj rentabilitu spoločnosti, ktorá informuje o výsledkoch podnikateľskej činnosti spoločnosti.

	Bežné účtovné obdobie (%)	Bezprostredne predchádzajúce účtovné obdobie (%)
Rentabilita aktív (ROA)	4,74	7,81
Rentabilita vlastného kapitálu (ROE)	4,19	6,22
Rentabilita tržieb	5,22	6,17
Rentabilita dlhodobo investovaného kapitálu (ROI)	5,40	9,29

Rentabilita aktív (ROA -Return on Assets) vyjadruje, aká časť zisku bola vygenerovaná z celkových aktív spoločnosti. Čím vyššie hodnoty rentabilita aktív nadobúda, tým lepšie. Medziročne klesla rentabilita aktív o 3,07%, avšak stále nadobúda kladné hodnoty. Pri analýze kreditného rizika tento ukazovateľ poskytuje banke informáciu, že v prípade ak by firma generovala nedobytné pohľadávky, alebo nepredajné zásoby vo výške 4,74% aktív

ročne, tak rentabilita aktív pokrýva tieto problematické aktíva.

Rentabilita vlastného kapitálu (ROE - Return on Equity) je percentuálnym vyjadrením čistého zisku a vlastného kapitálu. Je vyjadrením výnosnosti vlastného imania. Z pohľadu analýzy kreditného rizika nemá pre banku vysokú vypovedaciu hodnotu, keďže nezahŕňa informácie ako rizikovosť návratnosti vlastného imania, nezohľadňuje trhovú hodnotu vlastného imania, nezohľadňuje infláciu ani náklady na vlastné imanie.

Rentabilita tržieb predstavuje percentuálny podiel zisku na tržbách z predaja tovaru, výrobkov, služieb, materiálu, majetku a cenných papierov a vkladov. Ideálne je, aby tento ukazovateľ, tak ako iné ukazovatele rentability, rástol v čase.

Rentabilitu dlhodobo investovaného kapitálu banka definuje ako pomer zisku pred zdanením a úrokmi voči vlastnému imaniu a dlhodobých záväzkov. Z uvedených hodnôt vidíme, že všetky ukazovatele rentability majú v čase klesajúcu tendenciu, čo môže byť pre banku negatívnym signálom.

Ďalšie ukazovatele, ktoré banka hodnotí pri finančnej analýze sú ukazovatele aktivity, ktoré poskytujú banke informácie ako je podnik schopný využiť svoj majetok a viazanosť kapitálu v majetku podniku.

	Bežné účtovné obdobie (deň)	Bezprostredne predchádzajúce účtovné obdobie (deň)
Doba obratu zásob	115,04	81,09
Doba splatnosti pohľadávok	211,08	191,76
Doba splatnosti záväzkov	45,56	57,81

Doba obratu zásob vyjadruje priemerný počet dní za hodnotené obdobie, počas ktorej je majetok viazaný do spotreby alebo predaja. Čím kratšia je táto doba, tým to je výhodnejšie pre spoločnosť. Hodnotenej spoločnosti vzrástla doba obratu zásob o viac ako mesiac, čo banka môže hodnotiť negatívne. Avšak mohla nastať situácia, že bolo pre podnik výhodné nakúpiť väčšie množstvo zásob, čo vyústilo do zníženia doby obratu (napríklad poskytnutie zľavy).

Doba splatnosti pohľadávok a doba splatnosti záväzkov vyjadruje splatenie pohľadávok a svojich záväzkov v dňoch. Dôležité je, aby pohľadávky boli kvalitné a pravdepodobnosť splatenia takmer istá. Vysoká hodnota doby splatnosti pohľadávok znamená, že finančné prostriedky spoločnosti sú viazané do málo obrátkových pohľadávok. Doba splatnosti záväzkov by mala dosahovať vyššie hodnoty ako doba splatnosti pohľadávok. Spoločnosť dosahovala presne opačné hodnoty v bežnom aj v predchádzajúcom období, teda

doba splatnosti pohľadávok bola vyššia ako doba splatnosti záväzkov čo môže spôsobiť problémy krátkodobého financovania spoločnosti.

Zadlženosť je ďalší parameter, ktorý banka sleduje v procese finančnej analýzy spoločnosti. Ukazovatele zadlženosti vyjadrujú závislosť spoločnosti na cudzích zdrojoch v pomere k vlastným zdrojom financovania podniku.

	Bežné účtovné obdobie (%)	Bezprostredne predchádzajúce účtovné obdobie (%)
Ukazovateľ zadlženosti	13,12	16,58
Stupeň finančnej samostatnosti	86,88	83,42
Úrokové krytie	55,42	-

Ukazovateľ zadlženosti predstavuje celkovú zadlženosť podniku. Je vyjadrený pomerom cudzieho a celkového kapitálu. Podľa banky by sa hodnota tohto ukazovateľa mala pohybovať v intervale 0,45 - 0,7, t.z. hodnota cudzieho kapitálu nemá presiahnuť 45% až 70% celkového kapitálu spoločnosti. V našom prípade podiel cudzieho kapitálu nepresiahol v priebehu posledných dvoch sledovaných období 20%, čo znamená, že podnik si financuje svoje potreby prevažne z vlastných zdrojov. Stupeň finančnej samostatnosti je opačný pomerový ukazovateľ k celkovej zadlženosti, t.z. že spolu tvoria tieto ukazovatele 100%.

Ukazovateľ krytia úrokov vyjadruje schopnosť spoločnosti uhradiť cenu za cudzí kapitál, teda úrok. Hovorí nám o tom, koľko krát prevyšuje zisk úrokové platby. Vo všeobecnosti možno povedať, že čím vyšší je tento ukazovateľ, tým vyššia je úroveň finančnej situácie vo firme. Ideálne úrokové krytie by sa podľa Privatbanky malo pohybovať v rozmedzí hodnôt 2 - 3.

Spoločnosť BEVEX – BANSKÝ VÝSKUM, spol. s.r.o. nedosahuje z pohľadu ukazovateľov finančnej analýzy hodnoty, na základe ktorých by sa dalo o firme prehlásiť, že je vhodný klient na poskytnutie kontokorentného úveru. Tržby, pridaná hodnota, EBITDA aj ukazovatele rentability zaznamenali medziročný pokles. Naopak likvidita sa zvýšila z už dosť vysokých hodnôt predchádzajúceho účtovného obdobia. Vzrástla doba splatnosti pohľadávok a zároveň poklesla doba splatnosti záväzkov. Zo zjednodušenej finančnej analýzy možno vyvodiť záver, že podnik nie je vhodný klient pre banku na poskytnutie kontokorentného úveru, a teda z pohľadu finančnej analýzy má rating D. Samozrejme v banke prebiehajú pri reálnom hodnotení spoločnosti aj iné analýzy, ktoré ovplyvnia výsledný rating klienta.

Z pohľadu nefinančnej analýzy môžeme predpokladať nízke riziko klienta. Spoločnosť na trhu pôsobí stabilne viac ako 20 rokov, index platobnej disciplíny má spoločnosť AAA+. Banka zhodnotí pozíciu spoločnosti na trhu voči konkurencii, trh samotný ako aj vývojové trendy. Privatbanka taktiež hodnotí momentálnu politickú situáciu, ktorú môžeme považovať za stabilnú, analyzuje sociálno-ekonomické faktory, ekologické faktory a ako spoločnosť vplýva na životné prostredie. Pre potreby našej analýzy predpokladajme, že firma má skúsený manažment s potrebnými znalosťami, banke predloží zmluvy o budúcich zmluvách na kontrakty so stabilnými a silnými odberateľmi, pripravený inovačný plán a licencie na nové technológie. Spoločnosť bude ručiť za úver kvalitnou nehnuteľnosťou v lukratívnej lokalite s trhovou hodnotou vo výške 120% žiadanej úveru. Všetky menované faktory sú bankou bodovo ohodnotené a následne bude spoločnosť z pohľadu nefinančnej analýzy zaradená do ratingovej kategórie A.

Rating klienta z pohľadu úverového rizika potom banka stanoví ako prienik ratingu finančnej analýzy na úrovni D a ratingu nefinančnej analýzy na úrovni A. Výsledný rating klienta bude C čo by znamenalo poskytnutie kontokorentného úveru v zníženom úverovom limite.

2. Alu Slovakia, s.r.o

Alu Slovakia, s.r.o. bola založená v roku 2003 a podniká v kovovýrobe a hutníctve. Firma je zapísaná v obchodnom registri a svoje záväzky si plní na čas. Podľa predchádzajúcich výpočtov môžeme analyticky pre spoločnosť vypočítať všetky ukazovatele.

	Merná jednotka	Bežné obdobie	Bezprostredne predchádzajúce obdobie
Tržby z predaja tovaru	EUR	800 204	893 026
Tržby z predaja vlastných výrobkov a služieb	EUR	1 956 960	2 547 897
Tržby z predaja dlhodobého majetku a materiálu	EUR	15 500	
Tržby Spolu	EUR	2 772 664	3 440 923
Pridaná hodnota	EUR	797 468	938 164
Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení	EUR	36 633	72 469
Daň z príjmov z bežnej činnosti	EUR	14 693	12 687
Daň z príjmov z mimoriadnej činnosti	EUR		
Nákladové úroky	EUR	11 789	9 521

Odpisy a opravné položky k dlhodobému nehmotnému majetku a dlhodobému hmotnému majetku	EUR	121 428	116 094
EBITDA	EUR	184 543	210 771
Náklady vynaložené na obstaranie predaného tovaru	EUR	773 390	838 193
Obchodná marža	EUR	26 814	54 833
Výroba	EUR	1 907 369	2 500 705
Výrobná spotreba	EUR	1 136 715	1 617 374
Likvidita 1. stupňa	koef.	0,12	0,26
Likvidita 2. stupňa	koef.	0,33	0,55
Likvidita 3. stupňa	koef.	0,55	0,68
Rentabilita aktív (ROA)	%	3,70	3,97
Rentabilita vlastného kapitálu (ROE)	%	11,58	25,67
Rentabilita tržieb	%	1,32	2,11
Rentabilita dlhodobo investovaného kapitálu	%	11,41	19,38
Doba obratu zásob	deň	27,81	22,56
Doba splatnosti pohľadávok	deň	25,95	54,26
Doba splatnosti záväzkov	deň	129,97	186,17
Ukazovateľ zadlženosti	%	77,19	86,83
Stupeň finančnej samostatnosti	%	22,81	13,17
Úrokové krytie	koef.	5,35	9,94

Pri štandardnej úverovej angažovanosti by mohol byť spoločnosti poskytnutý kontokorentný úver vo výške od 277 266,4 EUR do 415 899,6 EUR. Keďže spodná hranica úverov prevádzkového financovania v Privatbanke je nastavená na 332 000 EUR, kladie to zvýšené nároky na kvalitu spoločnosti, keďže minimálna angažovanosť banky je v tomto prípade 11,97%. V prípade, že by spoločnosť dosiahla nízky výsledný rating, banka by nemusela poskytnúť spoločnosti úver z dôvodu, že pri znížení angažovanosti by sa výsledný objem úveru dostal pod minimálnu hranicu.

Medziročne spoločnosti klesli tržby spolu o 668 259 EUR, čo predstavuje pokles o 19,4%. Tržby z predaja tovaru klesli o 92 822 EUR, čo predstavovalo 10,4% pokles. Pri prevádzkových nákladoch by mala platiť istá úmera medzi zmenou výkonov a nákladov. Náklady na obstaranie predaného tovaru klesli medziročne o 64 803 EUR (7,7%), čo môžeme považovať za porovnateľný pokles. Tržby z predaja vlastných výrobkov klesli o 593 336 EUR (23,7%). Náklady na výrobu klesli medziročne o 29,7% (480 659 EUR), čo by mohlo evokovať mierny rast pridanej hodnoty. Tá však medziročne tiež poklesla o 15% (140 696 EUR). Pokles pridanej hodnoty bol ťahaný najmä poklesom obchodnej marže a to medziročne

o 51% (28 019 EUR). Obchodná marža predstavuje rozdiel medzi tržbami za predaný tovar a nákladmi na nákup tohto tovaru. Z uvedeného možno predpokladať, že firme vzrástli náklady na obstaranie tovarov.

Ukazovateľ EBITDA medziročne klesol o 12,4% na hodnotu 184 543 EUR.

Ukazovateľ stále nadobúda kladné hodnoty a banka ho používa pri ďalších analýzach klienta, napr. porovnanie ziskovosti firiem v odvetví (benchmarking).

Z pohľadu banky nadobúda ukazovateľ likvidity 1. stupňa takmer ideálne hodnoty. V bežnom období dosahoval pomer pohotových peňažných prostriedkov a krátkodobými záväzkami hodnotu 0,12, no v predchádzajúcom období to bolo 0,26 čo spadá do bankou prijateľného rozpätia 0,2 - 0,6. Likvidita 2. stupňa nedosahuje bankou želanú hodnotu 1 (0,33 v bežnom období). Teoreticky platí, že čím väčšie hodnoty tento ukazovateľ nadobúda, tým lepšie. No nižšie hodnoty nutne neznamenajú, že by bol podnik v problémoch s krytím krátkodobých záväzkov pohľadávkami a finančným majetkom v prípade ak sa nepredajú zásoby. Pre banku je z pohľadu kreditného rizika istejšie financovať pohľadávky, ktoré predstavujú realizovaný predaj ako zásoby, ktoré sú len určené na predaj. Likvidita 3. stupňa taktiež nedosahuje bankou stanovenú priemernú hodnotu 2. Hodnota bežného obdobia 0,55 na prvý pohľad evokuje skutočnosť, že spoločnosť nie je schopná splácať na čas svoje záväzky. Za určitých podmienok je však možné fungovanie firmy aj s nižšou celkovou likviditou ako 1, teda v situácii kedy je pracovný kapitál záporný. Dôvodom môže byť rozdielny prevádzkový cyklus alebo odlišná kvalita obežných aktív. Všeobecne ale môžeme povedať, že takáto nízka celková likvidita znamená pre spoločnosť vysoké likvidné riziko.

Všetky ukazovatele rentability medziročne klesli. Najväčší pokles zaznamenal ukazovateľ rentability vlastného kapitálu o 14% na 11,6%. To znamená, že zisk z bežného obdobia tvoril 11,6% vlastného kapitálu. Pri využití vlastných aj cudzích zdrojov financovania podniku nadobúda ROE vyššie hodnoty ako ROA, čo vidieť aj na našom príklade (11,6% vs. 3,7%). Aby bolo financovanie podniku prostredníctvom cudzích zdrojov prospešné, je podstatné, aby bola dynamika ROA vyššia ako ROE. V našom prípade nastal u oboch ukazovateľov pokles oproti predchádzajúcemu obdobiu, pritom ROE kleslo na takmer polovičné hodnoty, zatiaľ čo ROA sa zmenil len minimálne.

Ukazovatele aktivity hodnoteného podniku nadobúdajú z celkového hľadiska dobré hodnoty. Doba obratu zásob je nízka, doba splatnosti záväzkov prevyšuje dobu splatnosti pohľadávok, čo by malo zabezpečiť spoločnosti bezproblémové krátkodobé financovanie.

Ukazovatele zadlženosti taktiež nadobúdajú z pohľadu banky dobré hodnoty. Celková
FOR FIN, Odborný mesačník pre financie a investovanie, Bratislava,
Fin Star 2016, ISSN 1339-5416, Máj 2016

zadlženosť je na úrovni 77,2%, čo len mierne prevyšuje bankou stanovené ideálne rozpätie zadlženosti 45% - 70%. Stupeň finančnej samostatnosti je analogicky na úrovni 22,8%. Úrokové krytie sa znížilo z 9,94 v predchádzajúcom období na 5,35 v bežnom období, čím sa výrazne priblížilo bankou stanovenému ideálnemu rozpätiu 2 - 3. Vyššie úrokové krytie nie je negatívom, vyjadruje, že zisk prevyšuje úrokové platby 5,35-krát.

Zo zjednodušenej finančnej analýzy ALU SLOVAKIA, s.r.o možno vyvodiť záver, že podnik je vhodný klient pre banku na poskytnutie úveru. Aj napriek medziročnému poklesu ukazovateľov, všetky ukazovatele, s výnimkou likvidity a dynamiky ROA a ROE, nadobúdajú z pohľadu banky akceptovateľné hodnoty. Rating finančnej analýzy môžeme odhadom zaradiť do kategórie A.

Z pohľadu nefinančnej analýzy budeme opäť predpokladať nízke riziko klienta. Spoločnosť na trhu pôsobí viac ako 10 rokov, index platobnej disciplíny má spoločnosť AAA+. Banka uskutoční rovnaké kroky ako pri predchádzajúcej spoločnosti. Zhodnotí pozíciu spoločnosti na trhu voči konkurencii, trh samotný, vývojové trendy, iné úvery spoločnosti, politickú situáciu, analyzuje sociálno-ekonomické faktory a ekologické faktory. Predpokladáme, že firma má skúsený manažment s potrebnými znalosťami, stabilných odberateľov a nedávno získala ISO certifikáciu. Spoločnosť bude ručiť za úver pohľadávkami. Po bodovom ohodnotení bude spoločnosť z pohľadu nefinančnej analýzy zaradená do ratingovej kategórie B.

Rating klienta z pohľadu úverového rizika banka stanoví ako prienik ratingu finančnej analýzy na úrovni A a ratingu nefinančnej analýzy na úrovni B. Výsledný rating klienta bude A.