

Firemní Investiční riziko počítané metodikou AGR

Green Foods a.s.

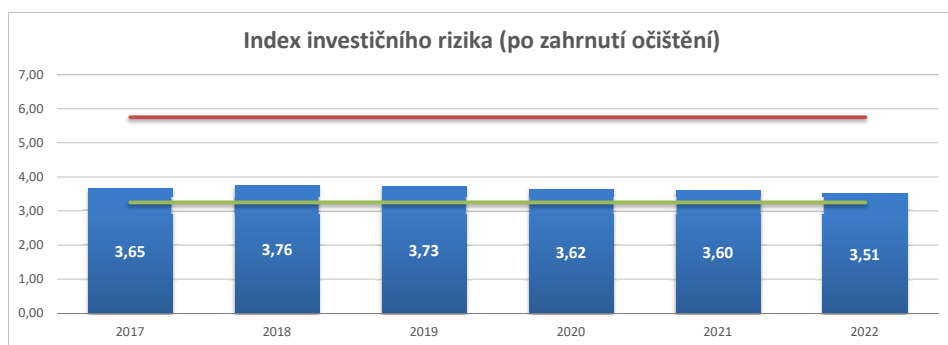
Ukazatel	2017	2018	2019	2020	2021	2022
A - ukazatel provozní marže	0,04	0,04	0,04	0,04	0,05	0,06
B - ukazatel běžného ROE	0,14	0,16	0,15	0,36	0,43	0,25
C - ukazatel krytí odpisů	2,48	3,11	2,77	2,78	3,76	2,77
D - ukazatel krátkodobé likvidity	0,46	0,50	0,47	0,43	0,34	0,44
E - ukazatel vlastního financování	0,43	0,48	0,47	0,19	0,18	0,17
F - ukazatel provozní rentability aktiv	0,08	0,08	0,10	0,10	0,10	0,10
G - ukazatel využití aktiv	2,13	2,11	2,32	2,38	1,82	1,80
Index investičního rizika (IIR)	5,76	6,49	6,32	6,28	6,67	5,58
Stupeň investičního rizika	A	A	A	A	A	BBB

Firemní Investiční riziko (očistěné o extrémní hodnoty)

Každý ukazatel dostal dolní a horní mez, zabraňující extrémním hodnotám, které by znehodnotily výsledek.

Ukazatel	2017	2018	2019	2020	2021	2022
A - ukazatel provozní marže	0,04	0,04	0,04	0,04	0,05	0,06
B - ukazatel běžného ROE	0,14	0,16	0,15	0,36	0,43	0,25
C - ukazatel krytí odpisů	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00
D - ukazatel krátkodobé likvidity	0,46	0,50	0,47	0,43	0,34	0,44
E - ukazatel vlastního financování	0,43	0,48	0,47	0,19	0,18	0,17
F - ukazatel provozní rentability aktiv	0,08	0,08	0,10	0,10	0,10	0,10
G - ukazatel využití aktiv	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50
Index investičního rizika (IIR)	3,65	3,76	3,73	3,62	3,60	3,51
Stupeň investičního rizika	B	B	B	B	B	B

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
0,01	0,02	0,03	0,04	0,05	0,06	0,07	0,08	0,09	0,1	0,11	0,12	0,13



Výsledná kvalifikace investičního rizika firmy

$8,5 \leq \text{IIR}$	AAA	Optimálně hospodařící subjekt blížící se "ideálnímu podniku"
$7 \leq \text{IIR} < 8,5$	AA	Velmi dobře hospodařící subjekt se silným finančním zdravím
$5,75 \leq \text{IIR} < 7$	A	Stabilní a zdravý subjekt s minimálními rezervami v rentabilitě či likviditě
$4,75 \leq \text{IIR} < 5,75$	BBB	Stabilní průměrně hospodařící subjekt
$4 \leq \text{IIR} < 4,75$	BB	Průměrně hospodařící subjekt, jehož finanční zdraví má poměrně jasné rezervy
$3,25 \leq \text{IIR} < 4$	B	Subjekt s jasnými rezervami a problémy, které je třeba velmi dobře sledovat
$2,5 \leq \text{IIR} < 3,25$	CCC	Podprůměrně hospodařící subjekt, jehož rentabilita i likvidita si vyžadují ozdravení
$1,5 \leq \text{IIR} < 2,5$	CC	Představitel nezdravě hospodařícího subjektu s krátkodobými i dlouhodobými problémy
$\text{IIR} < 1,5$	C	Subjekt na pokraji bankrotu ze značnými riziky a častými krizemi

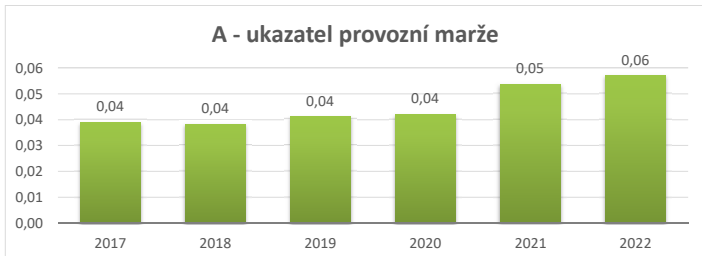
Jednotlivé ukazatele Indexu investičního rizika

(jednotlivé ukazatele jsou zobrazeny bez očištění o extrémní hodnoty)

A - ukazatel provozní marže

$(\text{Provozní VH} + \text{Úpravy hodnot DM-trvalé (odpisy)}) / \text{Tržby}$
Sdíluje rentabilitu provozních aktiv podniku. Výsledkem je podíl hrubého provozního HV a tržeb.

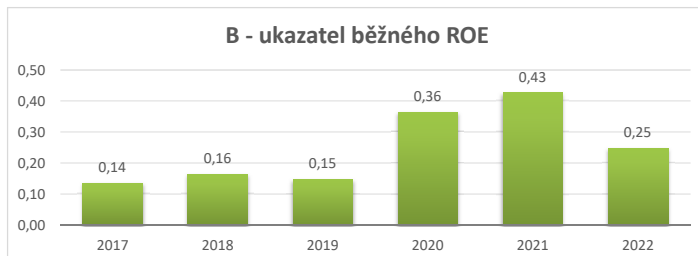
meze < -0,50 ; 2,00 >



B - ukazatel běžného ROE

$\text{VH za účetní období} / \text{Vlastní kapitál}$
Rentabilita vlastního kapitálu nám říká, jak výnosný je kapitál, který patří vlastníkům podniku.

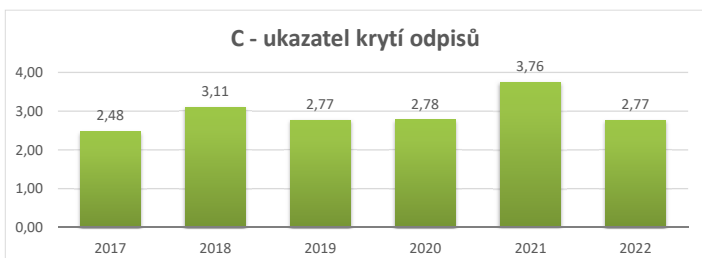
meze < -0,50 ; 2,00 >



C - ukazatel krytí odpisů

$(\text{Provozní VH} + \text{Úpravy hodnot DM-trvalé (odpisy)}) / \text{Úpravy hodnot DM-trvalé (odpisy)}$
Ukazatel předkládá, jak podnik umí vydělat peníze na náklady, které jsou sloučené s investicemi. Aby byl podnik v dlouhodobém měřítku úspěšný, musí splnit tuhle podmínku.

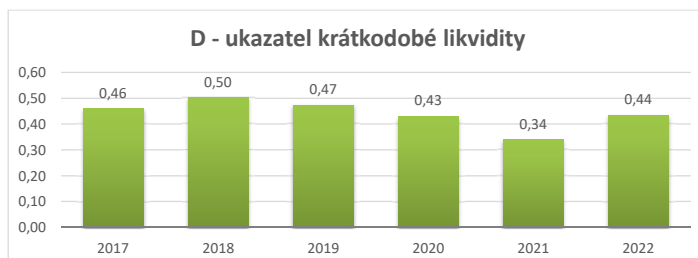
meze < 0,00 ; 2,00 >



D - ukazatel krátkodobé likvidity

$(\text{Krátkodobý finanční majetek} + (\text{Krátkodobé pohledávky} * 0,7)) / \text{Krátkodobé závazky}$
Pohotová likvidita hodnotí finanční stabilitu z krátkodobého hlediska.

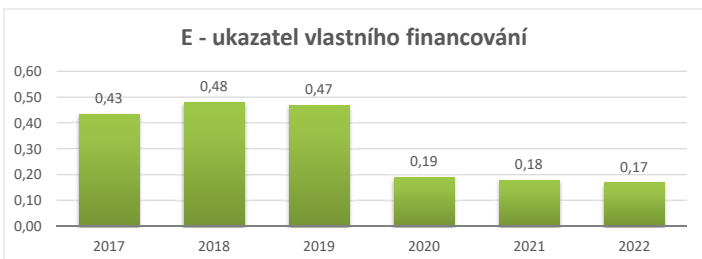
meze < 0,00 ; 1,00 >



E - ukazatel vlastního financování

$\text{Vlastní kapitál} / \text{Pasiva celkem}$
Ukazatel říká, jak je podnik vybaven vlastním kapitálem. Ukazatel hodnotí finanční stabilitu z dlouhodobého hlediska. Vlastní kapitál je levnější financovat ze zdrojů cizích, než vlastních.

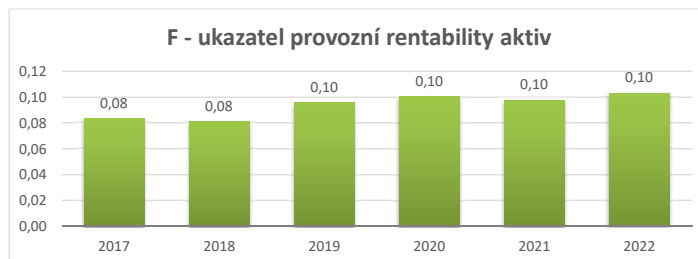
meze < 0,00 ; 1,50 >



F - ukazatel provozní rentability aktiv

$(\text{Provozní VH} + \text{Úpravy hodnot DM-trvalé (odpisy)}) / \text{Aktiva celkem}$
Provozní rentabilita aktiv znamená výnosnost provozních aktiv. Znázorňuje, kolik peněz umí vydělat aktiva, která jsou v podniku, z hlavní činnosti daného podniku.

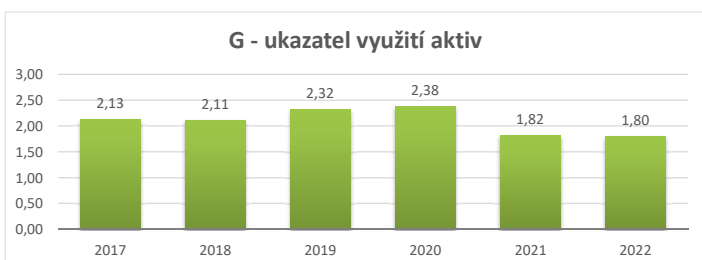
meze < -0,30 ; 1,00 >



G - ukazatel využití aktiv

$(\text{Tržby z prodeje výrobků a služeb} + \text{Tržby za prodej zboží}) / \text{Aktiva celkem}$
Ukazatelem můžeme zjistit, kolikrát se aktiva obrátí v tržbách podniku za rok.

meze < 0,00 ; 0,50 >



Firemní Investiční riziko počítané metodikou AGR

Tento list obsahuje orientační pohled investorů z kapitálového trhu na rizikový profil testovaného podniku. Je postaven na metodice ratingu AGR - Aspekt Global Rating. Výsledkem je Index investičního rizika (IIR), který s pomocí 9 stupňů připojené stupnice (AAA až C) vyjadřuje orientační stupeň investičního rizika.

Jedná se o pohled jak hodnotit rizika investic do kapitálu testovaného podniku případným investorem na kapitálovém trhu. Tento ocenění i případní další zájemci o posílení finančních zdrojů testovaného podniku v příštích letech (crowdfunding, peer-to-peer, atd.). Význam (interpretace) vypočteného stupně investičního rizika spočívá v pohledu investora na kapitálovém trhu na finanční perspektivu podniku a z toho odvozenou orientační rizikovitost investice do testovaného podniku v příštích letech.

Výpočet Indexu investičního rizika (IIR) v této aplikaci a následné jeho vyhodnocení do výsledného Stupně investičního rizika používá metodiku Aspekt Global Rating (AGR). Aspekt Global Rating (AGR) je produktem dříve české společnosti Aspekt, která je v současné době součástí skupiny Creditinfo. Model byl zkonstruován záměrně pro analýzu finanční situace českých společností v podmínkách české ekonomiky. Aspekt Global Rating pracuje ve svém výpočtu se sedmi vybranými poměrovými ukazateli, prostřednictvím kterých jsou hodnoceny jednotlivé oblasti finanční situace podniku, a to: rentabilita, zadluženost, aktivita, likvidita a produktivita.

Ratingová známka je přidělena analyzovanému podniku na základě součtu všech sedmi výsledných hodnot poměrových ukazatelů. Při hodnocení je využíváno devítibodové stupnice, kde jsou jednotlivé stupně označeny písmeny.

Metodika Aspekt Global Rating je postavena na základní filozofii hledání „optimálního“ podniku. Východiskem jsou účetní data dostupná z rozvahy a výkazu zisku a ztráty společnosti za příslušná období, k nimž se rating stanovuje. Nosnými prvky Aspekt Global Rating jsou ukazatele, váhové koeficienty, limitní hodnoty a hodnotící škála. Aspekt Global Rating je sestaven ze 7 ukazatelů, které obsahují 20 položek z rozvahy a výsledovky, které jsou vzájemně závislé i nezávislé, přičemž snahou je, aby výsledky byly co nejméně ovlivňovány odvětvovou růzností jednotlivých zkoumaných podniků.

Model reaguje nejcitlivěji na změnu odpisů, protože při výpočtu jsou použity celkem čtyřikrát. Jejich vliv je ovšem negativní, při poklesu jejich hodnoty o polovinu, roste výsledná hodnota o 79 %. Další významná vstupní veličina je provozní výsledek hospodaření, ten ovšem výslednou hodnotu ovlivňuje pozitivně. Jestliže se provozní výsledek hospodaření změní o 50 %, změna se projeví v hodnotě indexu o 40 %.

Středně významnou položkou jsou celková aktiva podniku, která mají stejně jako odpisy negativní vliv na výslednou hodnotu. Další středně významnou položkou jsou tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, které mají pozitivní vliv na výslednou hodnotu. Další proměnné krátkodobé závazky, krátkodobé pohledávky, finanční majetek, vlastní kapitál a výsledek hospodaření běžného období již výsledek ovlivňují minimálně.

Aspekt Global Rating se odlišuje od bonitních a bankrotních modelů tím, že každému ukazateli je dána horní i dolní mez, zabraňující extrémním hodnotám, které by mohly ovlivnit výsledek.

Vyhodnocení ukazatelů

Odborná literatura sice uvádí doporučené hodnoty pro jednotlivé ukazatele, autoři ale varují před neuváženým posuzováním těchto hodnot. Každý podnik je specifický a je potřeba jej posuzovat individuálně. Je také nutné zohledňovat, čím se podnik zabývá a do jakého odvětví spadá. Mnozí autoři v této souvislosti zmiňují metodu benchmarkingu. Pomocí této metody podnik pozná svou současnou pozici a identifikuje oblasti pro zlepšení a pro posílení své pozice do budoucna.

Podle mnohých autorů samotné výsledky finanční analýzy nemají velkou vypovídací hodnotu o výkonnosti podniku, a proto doporučují stav a vývoj ukazatelů porovnat s prostředím, ve kterém podnik působí. Jako nejčastější způsob uvádějí porovnání podniku s odvětvím. Při definování odvětví ale mohou nastat problémy. Je zapotřebí rozhodnout, které podniky budou do odvětví zařazeny a z jakých dat budou ukazatele počítány (suma všech podniků, průměr, medián, ...).

Místo porovnání s odvětvím se doporučuje porovnat výsledky s konkrétními podniky z odvětví. Je potřeba říci, že různé postupy mohou přinést různé výsledky.

Index IIR se skládá ze součtu sedmi ukazatelů

- A - ukazatel provozní marže
 - $(\text{provozní výsledek hospodaření} + \text{odpisy}) / \text{tržby za prodej zboží, výrobků a služeb}$

- První ukazatel sděluje rentabilitu provozních aktiv podniku. Výsledkem je procentní podíl hrubého provozního výsledku hospodaření a tržeb z uskutečněných prodejů výrobků, zboží a služeb. Mez, od které se podnik začleňuje mezi nadprůměrné podniky, je 35 %.
- **B - ukazatel běžného ROE**
 - $ROE = \text{výsledek hospodaření za běžné období} / \text{vlastní kapitál}$
 - ROE neboli rentabilita vlastního kapitálu nám říká, jak výnosný je kapitál, který patří vlastníkům podniku. Vypočítá se podílem výsledku hospodaření běžného účetního období a vlastního kapitálu.
- **C - ukazatel krytí odpisů**
 - $(\text{provozní výsledek hospodaření} + \text{odpisy}) / \text{odpisy}$
 - Ukazatel krytí odpisů ukazuje, jak podnik umí vydělat peníze na náklady, které jsou sloučené s investicemi. Aby byl podnik v dlouhodobém měřítku úspěšný, musí splnit tuhle podmínku.
- **D - ukazatel krátkodobé likvidity**
 - $(\text{krátkodobý finanční majetek} + (\text{krátkodobé pohledávky} * 0,7)) / \text{krátkodobé závazky}$
 - Pohotovost likvidita hodnotí finanční stabilitu z krátkodobého hlediska. Je to ukazatel, který vyjadřuje okamžitou schopnost společnosti uhradit své krátkodobé závazky. Pro úhradu těchto závazků může být použit finanční majetek - tj. hotovost v pokladnách, na běžných účtech společnosti a hotovost uložená v krátkodobě obchodovatelných cenných papírech. Plus lze částečně počítat s cash flow z krátkodobých pohledávek.
- **E - ukazatel vlastního financování**
 - $\text{vlastní kapitál} / \text{pasiva celkem}$
 - Ukazatel vlastního financování znamená, jak je podnik vybaven vlastním kapitálem. Tento ukazatel hodnotí finanční stabilitu z dlouhodobého hlediska. Vlastní kapitál je levnější financovat ze zdrojů cizích, než ze zdrojů vlastních.
- **F - ukazatel provozní rentability aktiv**
 - $ROA = (\text{provozní výsledek hospodaření} + \text{odpisy}) / \text{aktiva celkem}$
 - Provozní rentabilita aktiv znamená výnosnost provozních aktiv. Znázorňuje, kolik peněz umí vydělat aktiva, která jsou v podniku, z hlavní činnosti daného podniku.
- **G - ukazatel využití aktiv**
 - $\text{tržby za prodej zboží, výrobků a služeb} / \text{aktiva celkem}$
 - Ukazatelem obrát celkových aktiv můžeme zjistit, kolikrát se aktiva obrátí v tržbách podniku za rok.

Výpočet hodnoty IIR má tedy tvar:

$$IIR = A + B + C + D + E + F + G$$

Index zařazuje hodnocený subjekt do devítibodové stupnice, která se svoji podobou neliší od ratingových stupňů používaných v zahraničí.

	Stupeň	Komentář k ratingu
$8,5 \leq IIR$	AAA	Optimálně hospodařící subjekt blížící se "ideálnímu podniku"
$7 \leq IIR < 8,5$	AA	Velmi dobře hospodařící subjekt se silným finančním zdravím
$5,75 \leq IIR < 7$	A	Stabilní a zdravý subjekt s minimálními rezervami v rentabilitě či likviditě
$4,75 \leq IIR < 5,75$	BBB	Stabilní průměrně hospodařící subjekt
$4 \leq IIR < 4,75$	BB	Průměrně hospodařící subjekt, jehož finanční zdraví má jasné rezervy
$3,25 \leq IIR < 4$	B	Subjekt s jasnými rezervami a problémy, které je třeba dobře sledovat
$2,5 \leq IIR < 3,25$	CCC	Podprůměrně hospodař. subjekt, rentabilita i likvidita si vyžadují ozdravení
$1,5 \leq IIR < 2,5$	CC	Nezdravě hospodařící subjekt s krátkodobými i dlouhodobými problémy
$IIR < 1,5$	C	Subjekt na pokraji bankrotu se značnými riziky a častými krizemi

Poznámka: přestože se u AGR používá slovo rating, nelze výsledek AGR brát jako ratingové hodnocení společnosti. V případě metody AGR se jedná o jednodušší hodnocení - scoring. Scoring zpracovává kvantitativní výsledky, zejména z účetních dat. Rating počítá i s kvalitativními ukazateli, jako je okolní prostředí, územní lokace, kvalita managementu, délka fungování firmy na trhu, konkurenci, apod.