

# Finanční analýza

3. rozšířené vydání

metody, ukazatele, využití v praxi

Petra Růčková

informace ze základních  
účetních výkazů

metody elementární finanční  
analýzy

analýza poměrovými ukazateli

souhrnné indexy hodnocení  
pro rychlou analýzu finančního zdraví firmy

praktický příklad komplexní analýzy

## Upozornění pro čtenáře a uživatele této knihy

Všechna práva vyhrazena. Žádná část této tištěné či elektronické knihy nesmí být reprodukována a šířena v papírové, elektronické či jiné podobě bez předchozího písemného souhlasu nakladatele. Neoprávněné užití této knihy bude **trestně stíháno**.

*Používání elektronické verze knihy je umožněno jen osobě, která ji legálně nabyla a jen pro její osobní a vnitřní potřeby v rozsahu stanoveném autorským zákonem. Elektronická kniha je datový soubor, který lze užívat pouze v takové formě, v jaké jej lze stáhnout s portálu. Jakékoliv neoprávněné užití elektronické knihy nebo její části, spočívající např. v kopírování, úpravách, prodeji, pronajímání, půjčování, sdělování veřejnosti nebo jakémkoliv druhu obchodování nebo neobchodního šíření je zakázáno! Zejména je zakázána jakákoliv konverze datového souboru nebo extrakce části nebo celého textu, umístování textu na servery, ze kterých je možno tento soubor dále stahovat, přitom není rozhodující, kdo takovéto sdílení umožnil. Je zakázáno sdělování údajů o uživatelském účtu jiným osobám, zasahování do technických prostředků, které chrání elektronickou knihu, případně omezují rozsah jejího užití. Uživatel také není oprávněn jakkoliv testovat, zkoušet či obcházet technické zabezpečení elektronické knihy.*





Copyright © Grada Publishing, a.s.

*Edice Finanční řízení*

**Ing. Petra Růčková, Ph.D.**

## **Finanční analýza**

metody, ukazatele, využití v praxi

3. rozšířené vydání

Vydala GRADA Publishing, a.s.  
U Průhonu 22, Praha 7, jako svou 3 827. publikaci

Foto na obálce allphoto.cz  
Grafická úprava obálky Jan Dvořák  
Sazba Jan Šístek  
Odpovědná redaktorka Dana Pokorná  
Počet stran 144  
Třetí vydání, Praha 2007, 2008, 2010  
Vytiskly Tiskárny Havlíčkův Brod, a.s.  
Husova ulice 1881, Havlíčkův Brod

---

© GRADA Publishing, a.s., 2010

ISBN 978-80-247-3308-1 (tištěná verze)  
ISBN 978-80-247-6665-2 (elektronická verze ve formátu PDF) © Grada Publishing, a.s. 2011

GRADA Publishing: *tel.: 220 386 401, fax: 220 386 400, www.grada.cz*

# Obsah

---

<b>Úvod</b> .....	<b>7</b>
<b>1. Co je finanční analýza a k čemu slouží?</b> .....	<b>9</b>
<b>2. Zdroje informací pro finanční analýzu</b> .....	<b>21</b>
2.1 Rozvaha .....	22
2.1.1 Aktiva – majetek firmy .....	24
2.1.2 Pasiva – zdroje financování firmy .....	26
2.1.3 Kapitálová struktura .....	28
2.1.4 Možná úskalí při analýze rozvahy .....	30
2.2 Výkaz zisku a ztráty .....	31
2.2.1 Výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků .....	33
2.2.2 Vzájemná provázanost a vypovídací schopnost základních účetních výkazů .....	37
<b>3. Metody finanční analýzy</b> .....	<b>40</b>
3.1 Metody elementární analýzy .....	41
<b>4. Analýza poměrovými ukazateli</b> .....	<b>47</b>
4.1 Ukazatele likvidity .....	48
4.2 Ukazatele rentability .....	51
4.3 Ukazatele zadluženosti .....	57
4.4 Ukazatele aktivity .....	60
4.5 Ukazatele tržní hodnoty .....	61
4.6 Ukazatele s využitím cash flow .....	63
4.7 Ekonomická přidaná hodnota (EVA) .....	65
4.8 Shrnutí poměrových ukazatelů .....	67
<b>5. Souhrnné indexy hodnocení</b> .....	<b>70</b>
5.1 Pyramidové soustavy ukazatelů .....	71
5.2 Soustavy účelově vybraných ukazatelů .....	72
5.3 Bankrotní modely .....	73
5.3.1 Altmanův model .....	73
5.3.2 Model IN – Index důvěryhodnosti .....	74
5.3.3 Tafflerův model .....	76
5.3.4 Bonitní modely .....	77
<b>6. Plánování jako nezbytná součást finančního řízení</b> .....	<b>83</b>
6.1 Výchozí podmínky finančního plánování .....	86
6.2 Plánované cíle spojené s fungováním firmy .....	88
6.2.1 Dlouhodobé finanční plánování .....	91
6.2.2 Krátkodobé taktické plánování .....	99
<b>7. Praktický příklad komplexní finanční analýzy na úrovni podniku</b> .....	<b>102</b>
7.1 Analýza rozvahy .....	102
7.1.1 Vertikální analýza rozvahy .....	105
7.1.2 Horizontální analýza rozvahy .....	108
7.2 Analýza výkazu zisku a ztráty a výkazu cash flow .....	112
7.2.1 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty .....	115
7.2.2 Horizontální analýza výkazu cash flow .....	117
7.3 Poměrová analýza .....	118
7.3.1 Ukazatele likvidity .....	118
7.3.2 Ukazatele rentability .....	119

7.3.3	Ukazatele zadluženosti	121
7.3.4	Ukazatele aktivity	124
7.4	Souhrnné indexy hodnocení	126
7.4.1	Soustava bilančních analýz podle Rudolfa Douchy	126
7.4.2	Index důvěryhodnosti IN	127
7.4.3	Altmanův index	129
7.4.4	Tafflerův model	130
7.4.5	Kralickův Quicktest	131
<b>Závěr</b>		<b>132</b>
<b>Přílohy</b>		<b>135</b>
Příloha 1		135
Příloha 2		136
Příloha 3		137
<b>Literatura</b>		<b>138</b>

# Úvod

---

Konkurenční prostředí umožňuje zdravé fungování pouze firmám, které dokonale ovládají nejen obchodní stránku podnikatelské činnosti (odbyt výrobků a služeb je bezesporu smyslem existence každé firmy), ale také stránku finanční, která hraje velmi významnou roli. Pokladem každého podniku je pak schopný účetní a právě účetnictví vypovídá ledacos o firmě jak uvnitř, tak i navenek. V účetnictví je uložena celá řada informací, které přebírají další ekonomické subjekty a zpracovávají je na základě různých analytických postupů.

Finanční analýza nabízí celou řadu metod, jak hodnotit finanční zdraví firmy, přičemž vybrané ukazatele finanční analýzy velmi často tvoří součást hodnocení firmy při získávání bankovních úvěrů a jiných finančních zdrojů pro zajištění fungování firmy. Finanční analýza je zajímavá v tom, že umožňuje vlastní úsudek ke každé situaci, která ve firemním hospodaření nastane. Každý názor může být správný, ale je nezbytně nutné, aby byl vždy podložen správným argumentem. Právě z tohoto důvodu je nesmírně důležité, aby byly jednotlivé vztahy dobře pochopeny, neboť jen tak mohou být dále kvalitně využívány. Jedním ze způsobů využití finanční analýzy je zpracování jejích výsledků do rozhodování o financování dalších projektů a do finančního plánování, které je v tržním hospodářství nedílnou součástí efektivního řízení firmy.

Kniha názorným způsobem vysvětluje, jak pracovat se základními finančními výkazy při zpracovávání finanční analýzy, jaké metody je možno použít v podnikatelské praxi. Důraz je kladen na nejužívanější metodu v podmínkách našeho podnikání, a to na analýzu poměrovými ukazateli. V návaznosti na účetní výkazy a finanční analýzu je rovněž koncipován finanční plán. V rámci publikace je uveden také názorný příklad, který ukáže, jak s daty pracovat a co je možné z nich vyčíst. Ukazuje rovněž, že je možné zpracovat analýzu s využitím běžně dostupného softwaru. Publikace je určena pro širokou podnikatelskou veřejnost, neboť jak malé firmy, tak i velké firmy potřebují pro své kvalitní vedení znát skutečnou finanční situaci.

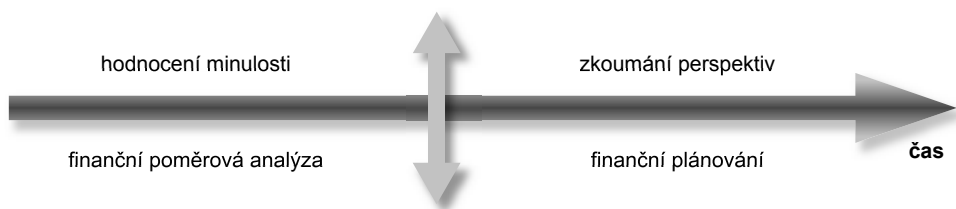
*autorka*



# 1. Co je finanční analýza a k čemu slouží?

V současnosti se neustále mění ekonomické prostředí a spolu s těmito změnami dochází ke změnám rovněž ve firmách, které jsou součástí tohoto prostředí. Úspěšná firma se při svém hospodaření bez rozboru finanční situace firmy již neobejde. Nejčastější rozborová metoda – finanční ukazatele – zpracovaná v rámci finanční analýzy se využívá při vyhodnocování úspěšnosti firemní strategie v návaznosti na ekonomické prostředí (v návaznosti na změny tržní struktury, konkurenční pozice, respektive celkové ekonomické situace ve firmě).

Existuje celá řada způsobů, jak definovat pojem „finanční analýza“. V zásadě nejužitečnější definicí je však ta, která říká, že finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech. Finanční analýzy v sobě zahrnují hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpovídání budoucích finančních podmínek.



**Schéma 1** Časové hledisko hodnocení informací

Hlavním smyslem finanční analýzy je připravit podklady pro kvalitní rozhodování o fungování podniku. Je zřejmé, že existuje velmi úzká spojitost mezi účetnictvím a rozhodováním o podniku. Účetnictví předkládá z pohledu finanční analýzy do určité míry přesné hodnoty peněžních údajů, které se však vztahují pouze k jednomu časovému okamžiku, a tyto údaje jsou víceméně izolované. Aby mohla být tato data využita pro hodnocení finančního zdraví podniku, musí být podrobena finanční analýze.

Původ finanční analýzy je pravděpodobně stejně starý jako vznik peněz. Vlastní finanční analýzy jsou podle dostupných pramenů Spojené státy americké, nicméně v počátcích se jednalo pouze o teoretické práce, které s praktickou analýzou neměly nic společného. Prakticky jsou analýzy využívány už po několik desetiletí. Finanční analýzy se přirozeně vyvíjely podle doby, ve které měly fungovat. Struktura těchto analýz se podstatným způsobem změnila v době, kdy se do značné míry začaly využívat počítače, neboť v tom smyslu se změnily i matematické principy a důvody, které vedly k jejich sestavování.

Finanční analýzy se zpočátku vyznačovaly především tím, že znázorňovaly absolutní změny v účetních výsledcích. Později se však ukázalo, že rozvaha a výkaz zisku a ztráty jsou zdrojem kvalitních informací pro zjišťování úvěrové schopnosti podniků. Primárně šlo o zachování likvidity podniku a tím i o schopnost přežít. Lze tedy říci, že Spojené státy americké jsou také kolébkou zpracování odvětvových přehledů, které jsou vytvářeny na základě rozvah a výkazů zisku a ztráty jednotlivých společností.

V Čechách lze za počátek finančních analýz označit počátek tohoto století, kdy se poprvé v literatuře objevuje pojem „analýza bilanční“ ve spise *Bilance akciových společností*,

který sepsal prof. dr. Pazourek. Jak už z názvu vyplývá, období před druhou světovou válkou je ve znamení bilančních analýz. Po druhé světové válce se pak začíná objevovat pojem „finanční analýza“ pro rozbor finanční situace podniku, odvětví nebo státu, i když v našich podmínkách se tohoto pojmu začíná hojně používat až po roce 1989. Samozřejmě že se zde projevil vliv americké a britské terminologie. V Německu se pro finanční analýzu používá i nadále pojem „bilanční analýza“, respektive „bilanční kritika“ – zahrnuje hodnocení všech dokumentů, tj. rozvahy, výkazu zisku a ztráty, příloh a výroční zprávy.

Finanční analýza má v zemích s rozvinutou tržní ekonomikou dlouhodobou tradici a je neoddelitelným prvkem podnikového řízení. Rovněž v České republice se v posledních patnácti letech stala oblíbeným nástrojem při hodnocení reálné ekonomické situace firmy. Finanční výsledky se stávají základním kritériem ekonomických rozhodnutí a podnikové finance získávají nové postavení – dostávají se do centra pozornosti všech podnikatelů. Jsou velmi významné nejen pro strategické řízení firmy v oblasti finančního managementu, ale např. i při hodnocení a výběru partnerů v obchodní oblasti.

K základním cílům finančního řízení podniku je možno zařadit především dosahování finanční stability, kterou je možno hodnotit pomocí dvou základních kritérií:

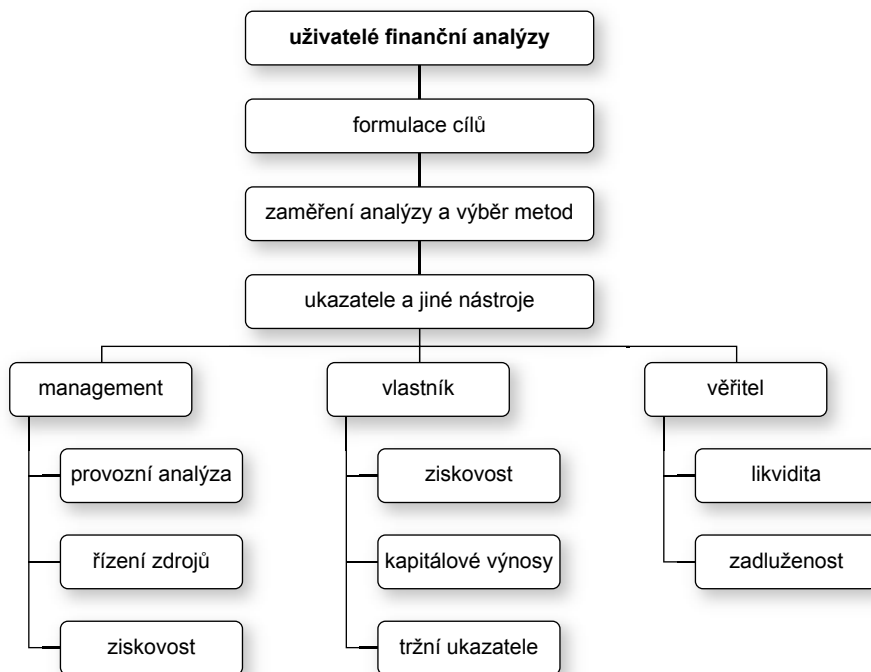
- Schopnost vytvářet zisk, zajišťovat přírůstek majetku a zhodnocovat vložený kapitál – toto kritérium je obecně považováno za nejdůležitější, neboť postihuje podstatu podnikání jako takového. Každý vstupuje do podnikání s myšlenkou zhodnocování peněz, respektive rozšíření vlastního bohatství.
- Zajištění platební schopnosti podniku – je to sice na první pohled cíl druhotný, nicméně je potřeba si uvědomit, že bez platební schopnosti (a mnoho firem si to vyzkoušelo a vyzkouší) většinou neexistuje možnost nadále fungovat a předznamenává konec podnikatelské činnosti firmy.

Finanční analýza má svůj smysl z časového pohledu ve dvou rovinách: První rovinou je fakt, že se ohlížíme do minulosti a máme šanci hodnotit, jak se firma vyvíjela až do současnosti, přičemž kritérií hodnocení je možno nalézt celou řadu. Druhou rovinou je fakt, že finanční analýza nám slouží jako základ pro finanční plánování ve všech časových rovinách. Umožní nám proto jak plánování krátkodobé spojené s běžným chodem firmy, tak i plánování strategické související s dlouhodobým rozvojem firmy. Tato situace je zachycena ve schématu 1. Je patrné, že pracujeme-li s daty *ex post*, hodnotíme firemní minulost a máme podklady pro zpracování finanční analýzy. Výsledky finanční analýzy jsou pak zpravidla výchozími (vstupními) údaji pro finanční plánování. Finanční plánování pracuje s daty *ex ante* a zkoumá finanční perspektivy konkrétní společnosti.

Finanční analýza nespadá pouze do finančního řízení, ale svůj vliv má také na firmu jako celek; je např. součástí marketingové SWOT analýzy. Objektivně se při zpracovávání finanční analýzy jedná o identifikaci slabín ve firemním finančním zdraví, které by mohly v budoucnu vést k problémům, a silných stránek souvisejících s možným budoucím zhodnocením majetku firmy. Finanční analýza má svůj význam nejen uvnitř firmy, ale také při pohledu zvenčí. Např. vnitřní finanční analýzy ukazují zaměstnancům, kam směřovat hodnocení firemní likvidity nebo možnosti zaměření výroby. Jiným příkladem může být to, že finanční analýzy mohou přicházet zvenčí a mohou podmiňovat úvěrový nebo investiční potenciál firmy. Bez ohledu na původ analýz jsou jejich nástroje vždy nebo téměř vždy stejné.

**Finanční ukazatele** jsou základní nástroje jednoduché (elementární) finanční analýzy, neboť přinášejí odpovědi na různé otázky související s finančním zdravím firmy. Např. úvěrový pracovník komerční banky vzhledem k poskytnutí šestiměsíčního úvěru může chtít znát míru solventnosti či míru likvidity firmy, potenciální investoři do vašich akcií mohou chtít znát ziskovost firmy a analytik firmy by se měl zajímat o přiměřenost nároků potenciálních dlužníků nebo jaké množství finančních prostředků je nutné mít či získat pro firemní expanzi. Odpovědi na tyto a další otázky mohou být ukryty právě v používání různých finančních ukazatelů. S využíváním různých finančních ukazatelů souvisí i otázka, pro koho je finanční analýza důležitá.

Finanční analýzu si lze představit jako rozbor jakékoliv činnosti, v souvislosti s níž je možno uvažovat o čase a penězích. Finanční analýzu provádíme běžně i na té nejjednodušší úrovni v rodině, my však budeme uvažovat složitější variantu na úrovni podniku. V rámci těchto analýz je finanční analýza důležitá pro management, akcionáře (respektive vlastníky), věřitele a další externí uživatele. Akcionáře zajímá především současná výnosnost akcií a její predikce, banky ji využívají v důsledku poskytování nezajištěných zdrojů, dodavatele bude zajímat nejen schopnost včas splatit fakturu za dodané zboží, ale také možnost trvalých obchodních kontaktů, odběratele bude zajímat kvalita a dochvilnost dodávek, zaměstnance bude zajímat zachování pracovních míst a mzdová ujednání atd. To, jakým způsobem se ubírá úvaha o provedení analýzy a co nejpodstatnějšího očekávají jednotlivé ekonomické subjekty, je uvedeno ve schématu 2.



**Schéma 2** Uživatelé finanční analýzy a její zaměření

Obecně je možno na základě schématu 2 shrnout tyto úvahy. Všichni uživatelé ještě před zpracováním jakékoliv analýzy musí formulovat cíl, k němuž hodlají vypracovanou

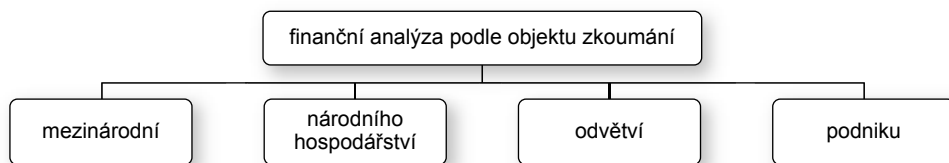
analýzou dospět. Na základě těchto cílů volíme poté takovou metodu, aby odpovídala jednak z hlediska časové náročnosti a jednak také z hlediska finanční náročnosti, tedy z pohledu nákladů na její vypracování. V tomto okamžiku už se postup rozchází podle cílové skupiny, pro kterou se finanční analýza zpracovává. Management v krátkém časovém horizontu sleduje primárně platební schopnost podniku, z hlediska provozní analýzy je zkoumána zejména struktura zdrojů a finanční nezávislost podniku, ale je také patrné, že velmi důležitou položkou finanční analýzy je ziskovost, neboť management se zcela přirozeně ze svého jednání zodpovídá vlastníkům firmy. Kromě těchto parametrů je pro management důležité také sledování likvidity, což je ukazatel, které umožní rozhodování o realizaci obchodně-úvěrové politiky ve vztahu jak k věřitelům, tak i k dodavatelům.

Vlastníci (nebo také investoři) si finanční analýzou ověřují, zda prostředky, které investovali, jsou náležitě zhodnocovány a řádně využívány. Z jejich hlediska je pak základním cílem maximalizace tržní hodnoty vlastního kapitálu společnosti, zajímá je vývoj tržních ukazatelů, ukazatelů ziskovosti a vztah peněžních toků k dlouhodobým závazkům. Je důležité si uvědomit, že vlastník, respektive potenciální investor, je zainteresován především na výnosech.

Z hlediska věřitelského můžeme na analýzu nahlížet dvojím způsobem. Z hlediska bank jako věřitelů je většinou nejdůležitější sledování dlouhodobé likvidity a hodnocení ziskovosti v dlouhém časovém horizontu. Důležitá je rovněž schopnost tvorby finančních prostředků a stabilita jejich toků. Z hlediska krátkodobých věřitelů uvažujeme o možnosti ověřit si možnost a realnost plnění uzavřených smluv, tedy platební schopnost, strukturu oběžných aktiv (jako možných zdrojů finančních prostředků) a krátkodobých závazků a samozřejmě také průběh cash flow. Ať už budeme brát v úvahu jakéhokoli věřitele, budou mít společný především fakt, že vyžadují vrácení vložených finančních prostředků, a obě skupiny věřitelů musí brát v úvahu i riziko nesplacení finančních prostředků. Právě ono vyhodnocené riziko prostřednictvím analýz se odrazí v ceně (zpravidla úroku) poskytnutých finančních prostředků.

Z uvedených skutečností je zřejmé, že rozhodujícím hlediskem pro volbu metody finanční analýzy bude kromě jiných aspektů také cílová skupina, pro niž jsou výsledky analýzy zpracovávány. Zatímco tato publikace uvádí analýzu jako celek, v běžné podnikatelské praxi je téměř nemožné a též zbytečné zpracovávat celkovou analýzu. Využívají se jen vybrané finanční ukazatele, které se sledují v delším časovém horizontu a mají tak lepší vypovídací schopnost. Kromě již uvedených cílových skupin by bylo možné najít i skupiny jiné, k nim např. můžeme uvést dodavatele, stát a jeho orgány, konkurenty, veřejnost, zaměstnance. Je však možné říci, že v těchto cílových skupinách se analýza nezpracovává buď vůbec, nebo se zpracovává na jiné úrovni (zejména u státu a jeho orgánů).

Finanční analýzu, stejně jako téměř všechny ekonomické kategorie, lze členit. Způsobů existuje celá řada, nicméně v textu je prezentováno pouze to členění, které je nezbytně nutné pro pochopení struktury analýzy. Finanční analýza podle objektu zkoumání může být rozdělena tak, jak uvádí schéma 3.



**Schéma 3** Finanční analýza podle objektu zkoumání

**Mezinárodní analýza** se zabývá analýzou aspektů nadnárodního charakteru, což je v souvislosti s globalizačními tendencemi samozřejmě důležité pro správný odhad vývoje zejména u těch firem, které pracují v mezinárodních vztazích. Tyto analýzy zpracovávají specializované instituce, zabývající se hodnocením (ratingem) jednotlivých ekonomik či firem. Informace jsou pak „pouze“ přejímány do analýz na nižší úrovni. Vzhledem k rozsahu nutnosti sledovat různé zdroje informací je hlubší vysvětlování nad rámec obsahu této knihy. U hlubších mezinárodních analýz je nevýhodou značné zpoždění, které se může pohybovat okolo dvou let. Pokud by nám však šlo o ratingové hodnocení, to je zpravidla získáváno průběžně. Tady však spíše půjde o hodnocení země, měst, případně větších firem a finančních institucí. Opět se to nebude týkat malých firem, ačkoliv i pro malou firmu je významné, zda je naše země z investorského hlediska hodnocena pozitivně, či nikoliv. Informačních zdrojů existuje celá řada. Jednou z možností jsou webové stránky Ministerstva financí, kde můžeme nalézt ratingové hodnocení České republiky.

Ministerstvo financí České republiky: Rating

MINISTERSTVO | VEŘEJNÉ FINANCE | EU A ZAHRANIČÍ | DANĚ A CLA | EKONOMIKA | FINANČNÍ TRH | REGULACE TRHU | PŘEDSEDNICTVÍ ČR V RADĚ EU

Ministerstvo financí  
ČESKÉ REPUBLIKY  
ústředna: +420 257 041 111

English pages

Vyhledávání (rozšířené) [ najdi ]

VEŘEJNOST | DAŇOVÍ SPECIALISTÉ | PODNIKOVÝ MANAGEMENT | VEŘEJNÁ SPRÁVA | FINANČNÍ SEKTOR | ZAHRANIČNÍ UŽIVATEL | MÉDIA

Kontakty | Mapa stránek

Dnes je 13.10.2009 Domovská stránka > Veřejné finance > Státní dluh > Řízení státního dluhu > Rating

Aktuální	Archiv	Rating												
<ul style="list-style-type: none"> <li>Finanční statistika</li> <li>Státní rozpočet</li> <li>Závěrečný účet kapitoly 312 MF</li> <li>Veřejné rozpočty</li> <li>Přehled o programech (dotačních titulech)</li> <li>Regionální investice</li> <li>Státní pokladna</li> <li>Reforma veřejných financí</li> <li>Financování MO</li> <li>Public Private Partnership</li> </ul>		<p>Ocenění (rating) České republiky je oceněním její úvěruschopnosti (kredibility) na zahraničních trzích. Ocenění je syntetickým výrazem kvality českého státu jako dlužníka a jeho ekonomické schopnosti dodržet vydané vlastní závazky a splatit včas a v úplném množství úroky i jistinu dlužné částky.</p> <p>Toto ocenění má význam v tom, že dlužník musí za rozdíly mezi nejlepším a ratingovým oceněním (např. AAA), tj. referenčním oceněním, a svým horším oceněním (např. A- České republiky) svým věřitelům plátn tzv. kreditní přírůstek při vydávání nových emisí, které horší kvalitu dlužníka zohledňuje. Tato kreditní přírůstek se stále mění, avšak úroveň zůstává zhruba stejná. V případě desetiletého výnosu České republiky činí zhruba přírůstek 0,3 % p.a. proti evropské referenční hladině (benchmark).</p> <p>Česká republika má pro emise v zahraničních měnách toto ratingové ocenění:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratingová agentura</th> <th>Ocenění (Rating)</th> <th>Výhled</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Standard &amp; Poor's</td> <td>A</td> <td>stabilní</td> </tr> <tr> <td>Moody's</td> <td>A 1</td> <td>stabilní</td> </tr> <tr> <td>Fitch IBCA</td> <td>A +</td> <td>stabilní</td> </tr> </tbody> </table> <p>Aktualizováno: 04.03.2008</p>	Ratingová agentura	Ocenění (Rating)	Výhled	Standard & Poor's	A	stabilní	Moody's	A 1	stabilní	Fitch IBCA	A +	stabilní
Ratingová agentura	Ocenění (Rating)	Výhled												
Standard & Poor's	A	stabilní												
Moody's	A 1	stabilní												
Fitch IBCA	A +	stabilní												

**Obrázek 1** Příklad prezentace ratingového hodnocení České republiky na portálu Ministerstva financí České republiky

Pramen: [http://www.mfcr.cz/cps/rde/xchg/mfcr/xsl/vrsd\\_rating\\_sd.html](http://www.mfcr.cz/cps/rde/xchg/mfcr/xsl/vrsd_rating_sd.html).

Ratingové hodnocení republiky jako celku nám však signalizuje pouze obecný náhled na investiční možnosti dané země, nic nevypovídá o tom, zda bude investorský zájem