

Aplikovateľnosť Altmanovho Z-skóre pre predikciu finančnej tiesne slovenských podnikov

Doc. Mgr. Ing. Martin Boďa, PhD.

Abstrakt: Aj v slovenskej podnikovej praxi je rozšírené používanie Altmanovej bankrotovej formuly známej ako "Z-skóre", ktoré je prezentované ako základný prostriedok analýzy ex ante vhodný aj pre slovenské podniky. Prednáška spochybňuje použiteľnosť Altmanovho Z-skóre v slovenskom podnikateľskom prostredí. Vychádza sa z definície finančnej tiesne, ktorá subsumuje nedostatky slovenských podnikov vychádzajúce najmä z nedostatku likvidity a neuspokojivej ziskovosti. V tejto snahe sa verifikujú tri varianty modelu Z-skóre a vyhodnocuje sa ich predikčná schopnosť na množine dát o slovenských podnikoch za roky 2009 až 2013. Originálne Z-skóre z roku 1968 a revidované Z-skóre z roku 1983 dezignované pre americké ekonomické podmienky sú porovnané so Z-skóre odhadnuté nad slovenskými dátami za použitia Altmanovej metodiky fundovanej na lineárnej diskriminačnej analýze. Výsledky indikujú, že Altmanova bankrotová formula je aplikovateľná v slovenských ekonomických podmienkach a užitočná pri predikcii finančných ťažkostí vzhľadom na zavedenú definíciu finančných ťažkostí. Altmanova originálna a (predovšetkým) revidovaná formulácia Z-skóre sú vhodnejšie, ak je cieľom celková klasifikačná presnosť. Potvrďuje sa ale, že ak je cieľom čo najlepšie klasifikovať podniky vo finančnej tiesni bez ohľadu na celkovú klasifikačnú presnosť, je vhodné nanovo odhadnúť koeficienty Z-skóre a použiť preodhadnutý model.