

**SLOVENSKÁ POĽNOHOSPODÁRSKA UNIVERZITA
V NITRE**

FAKULTA EKONOMIKY A MANAŽMENTU

Evidenčné číslo 1120460

Finančno - ekonomická analýza vybraného podnikateľského subjektu

2010

Marek Frajka

**SLOVENSKÁ POĽNOHOSPODÁRSKA UNIVERZITA
V NITRE
FAKULTA EKONOMIKY A MANAŽMENTU**

Finančno - ekonomická analýza vybraného podnikateľského subjektu

BAKALÁRSKA PRÁCA

Študijný program:	Ekonomika podniku
Študijný odbor:	3.3.16 Ekonomika a manažment podniku
Školiace pracovisko:	Katedra ekonomiky
Školiteľ:	Ing. Marek Dvořák, PhD.

Nitra 2010

Marek Frajka

Čestné vyhlásenie

Podpísaný Marek Frajka vyhlasujem, že som záverečnú prácu na tému „Finančno - ekonomická analýza vybraného podnikateľského subjektu“ vypracoval samostatne s použitím uvedenej literatúry.

Som si vedomý zákonných dôsledkov v prípade, ak uvedené údaje nie sú pravdivé.

Nitra, 7.5.2010

.....
podpis autora bakalárskej práce

Touto cestou ďakujem pánovi Ing. Marekovi Dvořákovi, PhD. za pomoc, odborné vedenie,
cenné rady a pripomienky pri vypracovaní mojej bakalárskej práce.

SUMMARY

Quick development of commerce and constant changes related to the transition to a market economy require companies to evaluate their financial management.

Every company realizes that if it desires to succeed and develop in the competitive market environment, it must monitor and evaluate the financial world influenced by internal and external factors. This reality is not only known to the management of big companies, but also to the smaller firms that in the competitive market search for survival and development opportunities.

The analysis of a company's finances and capital became a necessity and is an important part of every company's management. Such analysis becomes a means of evaluation, on one hand, of its business partners, and on the other hand, of its profitability/efficiency.

Profitability, capital structure and indebtedness are key terms in business. Therefore, the analysis is one of the most important activities of a company and due to its grave significance; it should be done regularly and accurately. An analysis provides a real insight into company's management, strengths and weakness and exposes failures/mistakes in its economic behavior.

Enterprise analysis should be the source of current, fair and complex information for the business management. It is helpful for inspection activities of a business firm and it insures the dynamic development of a firm by the means of rationalizing measures. The fundamental source of information for the financial governing and financial analysis is the bookkeeping, the output area of which is formed by reporting.

The financial situation of a company results from company's achievements in individual aspects of its operations. It is thus, the result of the quality of production, the level of the business functions in the market environment and innovation activities. Every company realizes that if its want to stay competitive in the market and develop, it must constantly monitor and evaluate the financial situation effected by internal and external factors.

As an answer to this realization, more companies implement financial management, which, besides other tasks, monitor the financial market of companies and evaluate its own financial situation. Financial management is thus a key factor in the existence and stability of a company in the market.

The goal of this paper is to analyze the company's profitability. In this paper, I evaluate the company's finance using my theoretical knowledge of financial analysis. I focus my analysis on factors that influence the financial situation and stability of the company.

Zoznam klíčových slov:

Analýza likvidity – the analysis of liquidity

Analýza rentability – the analysis of profitability

Analýza zadlženosti – the analysis of indebtedness

Analýza aktivity – the analysis of activity

Použité označenie

PL – pohotová likvidita
BL – bežná likvidita
CL – celková likvidita
PPL – prevádzková pohotová likvidita
PBL – prevádzková bežná likvidita
PCL – prevádzková celková likvidita
DOZ – doba obratu zásob
DOP – doba obratu pohľadávok
DSZ – doba splatnosti záväzkov
DOM – doba obratu majetku
DIP – doba inkasa pohľadávok
OM – obrat majetku
SSF – stupeň samofinancovania
CZP – celková zadlženosť podniku
ÚZ – úverová zaťaženosť
RCK – rentabilita celkového kapitálu
ČVH – výsledok hospodárenia po zdanení
UN – nákladové úroky
Sd – sadzba dane
VK – vlastný kapitál
ZI – základné imanie
V – výnosy
N - náklady
RVK – rentabilita vlastného kapitálu
RZI – rentabilita základného imania
RV – rentabilita výnosov
RN – rentabilita nákladov
RT – rentabilita tržieb
NM – neobežný majetok
DK – dlhodobý kapitál
OM – obežný majetok
KCK – krátkodobý cudzí kapitál

Obsah

Úvod.....	9
I. Prehľad o súčasnom stave riešenej problematiky	11
II. Cieľ práce	21
III. Metodika práce	22
IV. Vlastná práca	28
4.1 Charakteristika a profil spoločnosti	28
4.2 Analýza konkurencie	29
4.3 Finančná analýza spoločnosti.....	30
4.3.1 Analýza stavu, vývoja a štruktúry majetku.....	30
4.3.2 Analýza stavu, vývoja a štruktúry kapitálu.....	31
4.3.3 Analýza likvidity.....	32
4.3.4 Analýza rentability.....	33
4.3.5 Analýza aktivity.....	34
4.3.6 Analýza zadlženosti.....	35
4.3.7 Analýza na základe Altmanovho modelu.....	35
4.3.8 Analýza Indexu bonity.....	36
V. Záver.....	37
VI. Zoznam použitej literatúry	39
VII. Prílohy.....	41

Úvod

Prechod ekonomiky od centrálne riadeného systému k trhovému mechanizmu znamená významnú kvalitatívnu zmenu. Najväčšie zmeny v riadení podniku, ktoré prináša táto transformácia ekonomiky, sú v oblasti riadenia financií – finančného manažmentu.

Trhová ekonomika priniesla do nášho života mnoho zmien. „Štátne vlastníctvo“ nahradil pojem „súkromné vlastníctvo“ a s ním spojený nový systém. Zmena vlastníckych vzťahov, právnych foriem podnikov, vznik konkurencie, dynamický rozvoj, zmena majetkovej a kapitálovej štruktúry, nové tempo modernizácie výrobných procesov, vyššie parametre kvality, trh nasýtený množstvom tovarov a služieb.

Trhová ekonomika je založená na dvoch základných fenoménoch, na ponuke a dopyte. Závislosť ponuky a dopytu je nepochybná. Ďalším významným ekonomickým javom je konkurencia, ktorá je „hybnou silou“ každého trhového odvetvia. Konkurencia posúva kvalitu výrobkov a služieb stále vpred. Neexistuje podnik, ktorý by ju ignoroval. Problém však často nastáva až pri výbere porovnávacích, resp. hodnotiacich metód, pretože nie všetky podniky si dostatočne uvedomujú, že klasické metódy analýz sú v tomto tvrdom konkurenčnom boji slabým prostriedkom na dosiahnutie vrcholného postavenia na „rebríčku trhovej hodnoty“.

Úspešné riadenie firmy, prijímanie kvalitných rozhodnutí, ktoré vedú k efektívnosti a rentabilite vykonávanej činnosti, si vyžaduje dokonale poznať situáciu v podniku a permanentne hodnotiť výsledky podnikateľských aktivít, vlastných možností a taktiež aj výsledkov a možnosti konkurencie.

Poznanie firmy znamená vidieť jej stav a vývoj, vidieť veci vo vzájomnej súvislosti a s historickou skúsenosťou. K tomu nám slúži množstvo ekonomických analýz, ktoré nám dávajú možnosť získať prehľad o stave podniku.

Finančná analýza je nepostrádateľná, poskytuje komplexný prehľad o úspešnosti podniku, ktorá sa premieta do výsledku hospodárenia do finančnej situácie. Finančná analýza má mimoriadne významnú úlohu pri riadení podnikových financií – pri zabezpečení ich primeraného množstva a dynamiky, zodpovedajúcej štruktúry finančných zdrojov a ich použitia, ako i pri riešení ďalších finančných otázok. Pomocou finančnej analýzy môžeme odhaliť príčiny, ktoré stav podnikových financií, teda finančnú situáciu podniku, determinovali. Finančná analýza je dobrým prostriedkom na diagnostiku slabých a silných stránok podniku a napomáha k odstráneniu týchto slabých stránok.

Finančná situáciu podniku ovplyvňujú aj faktory z okolia podniku ako je úverová politika, sústava odvodov do štátneho rozpočtu, ceny služieb a ďalšie. Podstatou týchto faktorov je skutočnosť, že prostredníctvom svojej finančnej situácie sa podnik prezentuje na trhu partnerom a tí ho na jej základe vnímajú, hodnotia a tiež určujú podmienky pre obchodné vzťahy.

Finančná analýza poskytuje kvalitné a vierohodné informácie nielen pre vedenie a manažment podniku, ale ja pre iné externé subjekty nachádzajúce sa na trhu.

Údaje získané finančnou analýzou môžu podniku slúžiť ako východiskové pri zostavovaní podnikateľských plánov. Je potrebné dosiahnuť, aby vykonávané analýzy nezohrávali len formálnu úlohu, ale aby slúžili ako podkladový materiál pre budúce zvyšovanie efektívnosti výroby, a tým zabezpečovali zvyšovanie blahobytu a to nielen danej firme ale celému okolitému prostrediu aj celému národnému hospodárstvu.

V predloženej bakalárskej práci zhodnotíme finančnú situáciu firmy z hľadiska stavu majetku a jeho financovania, budeme hodnotiť výkonnosť firmy na základe ukazovateľov rentability, budeme venovať pozornosť výkazu ziskov a strát. Na základe zistených skutočností zhodnotíme jednotlivé ukazovatele analýzy, prípadne odporučíme firme do budúcnosti zvýšenú pozornosť v daných oblastiach.

I. Prehľad o súčasnom stave riešenej problematiky

Problematike finančno – ekonomickej analýzy sa v súčasnosti venujú viacerí autori. V tejto kapitole sa venujeme jednotlivým teoretickým poznatkom k danej problematike.

Ako uvádza **BIELIK, P. (2001)** jednou z najdôležitejších súčastí finančného riadenia podniku je finančná analýza, ktorá umožňuje podnikovému manažmentu získať spätnú väzbu medzi predpokladanými efektmi riadiacich zásahov a realitou.

Podľa **BLAHA, Z. (1995)** je život firmy plný premenlivých situácií a zložitých problémov. Pre porozumenie finančného riadenia je potrebné poznať reálny pohyb v podniku, vedieť, čím sa podnik zaoberá, aké sú jeho trhy, kto sú jeho klienti, dodávatelia, konkurencia, aká je kvalita jeho výrobkov, aké sú budúce ciele. Jedným z nástrojov špecifikácie podniku je finančná analýza. Finančná analýza môže odpovedať na mnohé otázky týkajúce sa pohybu kapitálu vo firme, kvality jeho riadenia v vplyvu firemného hospodárenia na jeho postavení na trhu.

HÁČIKA, V. (1984) tvrdí, finančnú analýzu môžeme vykonať na žiaducej odbornej úrovni iba vtedy, ak ovládame jej metodológiu, pod ktorou rozumieme súhrn jednotlivých, navzájom dopĺňajúcich metód. Finančná analýza ako praktická činnosť je jednou z konkrétnych foriem ľudskej poznávacej činnosti. Finančná analýza ako súhrn určitých teoretických poznatkov, t.j. teória finančnej analýzy je súčasťou finančnej vedy, a preto používa tie isté metódy, ktoré sa používajú vo všetkých ekonomických vedách a vedeckých ekonomických disciplínach. Vo finančnej analýze je základom metodológie marxistická dialektická metóda. Pri finančnej analýze, t.j. pri analýze finančnej situácie podniku, pri analýze jeho finančného hospodárenia, jeho finančnej činnosti sa treba vždy zamerať na tie javy, ktoré sú v danom období najdôležitejšie. Hlavným článkom je vždy určitý ukazovateľ finančnej činnosti, od ktorého v daných podmienkach závisí úspešný priebeh celej finančnej činnosti.

BORZOVÁ, A. (1999) uvádza, že neoddeliteľnou súčasťou finančnej sústavy sú podnikové financie. Ich základom je finančné rozhodovanie o získavaní a alokácii finančných prostriedkov. Zahrnúť sem však musíme aj oblasti finančného plánovania a finančnej analýzy, ktoré tvoria „podporné prostriedky“ pre finančné rozhodnutia. Vychádzajúc z definície financií aplikovanej na podnik môžeme potom veľmi zjednodušene podnikové financie charakterizovať nasledovne: Podnikové financie sa zaoberajú tvorbou, použitím a rozdelením masy pri činnosti podnikov.

Podľa **PETŘIVALSKÉHO, J. (1984)** finančná analýza zahŕňa používanie tzv. finančných zlomkov. Finančné zlomky charakterizujú likviditu podniku. Likviditou sa rozumie schopnosť podniku uhrádzať splatné záväzky. Podnik, ktorý nie je schopný zaistiť svoju platobnú schopnosť, musí ohlásiť úpadok. Z časového hľadiska sa postupne rozlišovali dve skupiny finančných zlomkov, charakterizujúce likviditu podniku: krátkodobá likvidita a dlhodobá likvidita, označovaná ako zlomok solventnosti.

Podľa **VLACHYNSKÉHO, K. (1999)** predmetom finančnej analýzy je finančná situácia podniku. V trhovej ekonomike je finančná situácia skutočnosť a veľmi zásadným vplyvom na utváranie podnikového imidžu a s významnými vonkajšími a vnútornými súvislosťami. Vonkajšie súvislosti finančnej situácie možno synteticky vyjadriť tak, že podnik sa prostredníctvom finančnej situácie veľmi citlivo „vníma“. Podstatu vnútorných súvislostí možno charakterizovať, že finančná situácia je vyústením výsledkov, ktoré podnik dosiahol v jednotlivých oblastiach svojej činnosti. Do finančnej situácie sa preto premieta kvalita jeho výrobkov, úroveň komerčnej činnosti a poznanie trhu, inovačná aktivita a pod.

SIVÁK, R. (2005) tvrdí, že predmetom finančnej analýzy je finančná situácia podniku. Finančná situácia podniku synteticky a komplexne odráža kvalitu podnikových aktivít, jeho ekonomickú úroveň a je preto dobrým východiskom a prostriedkom diagnostikácie silných a slabých stránok podnikových činností. Sú to jednak vnútorné súvislosti finančnej situácie a jej analýzy. Finančná situácia podniku poskytuje celkovú charakteristiku podniku, ktorá umožňuje zdravo financovať činnosť podniku, t.j. správne voliť zdroje financovania potrieb a získané zdroje umiestňovať do jednotlivých zložiek majetku. Analýza finančnej situácie podniku znamená racionálne sa orientovať na dva okruhy:

- analýzu súhrnných výsledkov činnosti podniku, ktorej úlohou je preskúmať globálne výsledky podniku a ich vplyv na jeho pozíciu na trhu,
- analýzu parciálnych výsledkov, ktoré umožňujú precizovať poznanie súhrnných výsledkov a poskytujú kvalifikované informácie pre proces rozhodovania.

Finančná analýza vychádza z retrospektívy, ktorej úlohou je vysvetliť súčasný stav, analyzovať existujúcu finančnú situáciu pomocou pohľadu do minulosti. Jej hlavnou úlohou je identifikovať determinujúce činitele, ich charakter, t.j. či pôsobili akceleračne alebo retardačne. Dosiahnutú skutočnosť však nemožno zmeniť.

Podľa **VLACHYNSKÉHO, K. (2006)** finančná analýza umožňuje odhaliť slabé a silné miesta podniku, je prostriedkom diagnostikovania „zdravia“ a poskytuje podnikovému manažmentu a vlastníkom informácie zásadného významu. Okrem interných väzieb má finančná situácia aj veľmi závažné externé súvislosti. Prostredníctvom nej sa podnik svojim

partnerom na trhu „javí“ a tí ho cez ňu vnímajú. Finančná situácia je ľahko „viditeľná“, pretože sa spravidla transformuje do schopnosti (či neschopnosti) platiť.

Ako uvádza **GURČÍK, Ľ. (2004)** z čisto sémantického hľadiska by sme finančnú analýzu mohli definovať ako rozbor údajov, ktorých prvotným a hlavným zdrojom je finančné účtovníctvo. Finančná analýza poskytuje syntetický obraz o finančnej výkonnosti podniku. Jej podstata v užšom poňatí spočíva v hodnotení stavu a vývoja finančnej situácie podniku na základe rozboru účtovných výkazov. Jej úlohou je objasniť, či „dešifrovať“ číselné údaje získané z účtovnej závierky a pre rôznych záujemcov tak poskytnúť základnú charakteristiku efektívnosti finančného hospodárenia podniku, t.j. určiť, či je podnik spravovaný podľa zásad zdravého a racionálneho podnikania. Finančná analýza je súčasťou komplexného rozboru podnikateľského subjektu.

Finančná analýza je rozbor účtovných údajov zameraný na poznanie finančnej situácie podniku a činitele, ktoré ju ovplyvňujú. Má analytický, ale aj hodnotiaci charakter. Umožňuje odhaliť silné a slabé stránky podniku, ktoré determinujú jeho finančný stav. Stáva sa tak veľmi užitočným a účinným diagnostickým prostriedkom umožňujúcim posudzovať finančné zdravie podniku.

Progresívny prístup finančného manažmentu nevyžaduje len analyzovať, no tiež aj predvídať finančnú situáciu podniku. Z tohto aspektu hovoríme o :

- Finančnej analýze „ex post“ – hodnotí súčasnú a minulú finančnú situáciu
- Finančnej analýze „ex ante“ – je nositeľom prognózovaných finančno – ekonomických výsledkov podniku v budúcnosti.

VLACHYNSKÝ, K. (2002) pojmy likvidita a solventnosť charakterizuje a kvantifikuje úroveň úhrady záväzkov. Likvidita sa viaže k dlhšiemu obdobiu. Solventnosť predstavuje momentálnu schopnosť úhrady. Veľmi spoľahlivú výpoveď o finančnej situácii podniku možno získať analýzou jeho schopnosti hradiť svoje záväzky – likvidity. Platí, že podnik finančne stabilný je schopný hradiť, podnik s finančnými ťažkosťami s tým má problémy. Likvidita je ovplyvnená najmä štruktúrou majetku a primeraným a pravidelným prítokom peňažných prostriedkov.

Analýza likvidity sa najprv orientuje na stavové ukazovatele, t. j. na konfrontáciu majetkových položiek a položiek vlastného imania a záväzkov spolu v súvahe, ktorá vypovedá o platobnej možnosti oproti platobným povinnostiam, konštatuje **SYNEK, M. (2007)**. Platobné možnosti tvoria možný platobný tok, kým platobné povinnosti tvoria striktné naše záväzky, ktoré sme povinní zaplatiť v stanovených lehotách.

Autor analýzu likvidity rozdeľuje v zameraní na:

- vertikálnu likviditu,
- likvidita majetku,
- likvidita vlastného imania a záväzkov spolu,
- horizontálnu likviditu,
- zlaté bilančné pravidlo,
- rozdielové a pomerové ukazovatele.

Likvidita majetku, uvádza **PATAKY, J. (2002)**, rozlišuje a hodnotí jednotlivé zložky majetku podľa ich likvidnosti, schopnosti ich premeny na peňažnú hotovosť v určitom potrebnom časovom horizonte spolu s nákladmi potrebnými na túto premenu. Údaje, zdroj informácií je zakomponovaný priamo v súvahe na strane majetku, kde jednotlivé zložky majetku sú zoradené od najmenej likvidného po najlikvidnejší.

Nelikvidné zložky majetku sa skladajú z dlhodobého nehmotného majetku a dlhodobého hmotného majetku (budovy, stroje, dopravné prostriedky, inventár atď.). **BIELIK, P. (2001)** uvádza, že ide o prostriedky, ktoré určujú výrobnú kapacitu a produkčné možnosti podniku, čiže bez nich by podnik nemohol vyrábať alebo poskytovať služby. Práve preto ich rozpredaj by znamenal ohrozenie existencie podniku. Z hľadiska likvidity to znamená, že v prípade úzkych miezd v likvidite, zlej finančnej situácie by podnik v krajnej situácii mal zvážiť i takú možnosť, ako odpredaj dlhodobého hmotného majetku, ktorý je najmenej využívaný a neohrozí to produkčné schopnosti podniku. Ďalšou alternatívou je prenájom takýchto zložiek majetku. Na druhej strane i v prípade stabilnej likvidity odpredaj nepotrebného dlhodobého hmotného a nehmotného majetku vylepší likviditu podniku.

Dlhodobý finančný majetok z hľadiska speňažiteľnosti je problematický, nakoľko ide o cenné papiere, ktoré sú zdrojom očakávaných pravidelných výnosov, dividend, uvádza **SEDLÁČEK, J. (1998)**. V prípade úzkych miezd možno sa ich zrieknuť, avšak problémom je, ak dôvod nášho vlastníctva nie je len výnos, ale hlavne vplyv na riadenie daného podniku cez kontrolný balík akcií. Potom rozhodnutie o predaji môže mať následky väčších rozmerov, ako len úzke miesta v likvidite.

Zásoby sú menej likvidné a treba im venovať zvýšenú pozornosť, píše **BARAN, D. (2002)**. Zásoby hotových výrobkov alebo tovaru sa rýchlejšie speňažia ako výrobné zásoby, ktoré musia prejsť ešte výrobným procesom.

Alternatívy speňaženia podľa autora sú:

- zásoby sa speňažia veľmi rýchle a v plnej cene, alebo sa budú speňažovať pomaly, potom je nutnosť zľavy z ceny, čiže inkaso bude menšie ako očakávané, čo už čiastočne môže pohoršiť

profil likvidity, alebo tou najhoršou alternatívou je, že sa nepredá vôbec a tým môže pomaly vznikáť prvotná platobná neschopnosť. Ak je to u prevažnej časti produkcie, tak to môže viesť k bankrotu firmy.

- zásoby výrobného materiálu, výrobné zásoby, ich speňažiteľnosť trvá dlhšie, avšak z hľadiska likvidity treba sledovať odôvodnenosť výšky stavu týchto zásob, lebo práve tieto položky viažu v sebe dosť veľkú finančnú hotovosť alebo dlhy. Pri neúmernej výške týchto zásob, v prípade zlej finančnej situácie, je možný odpredaj ich časti, ktorý neovplyvní chod výroby.

V krátkej dobe realizovateľné majetkové zložky sú splatné pohľadávky. Nepatria sem nedobytné pohľadávky, ktoré nie sú speňažiteľné. V súvislosti s tým by sa mali tvoriť v podniku opravné položky k pohľadávkam, uvádza **HACHEROVÁ, Ž. (2005)**. V prípade úzkych miest je možné voliť ich skorší odpredaj, alebo ďalšie nástroje.

Najlikvidnejším majetkom sú peniaze v hotovosti, ceniny, peniaze na bežných a vkladových účtoch a krátkodobé obchodovateľné cenné papiere napr. depozitné certifikáty, ktoré tvoria krátkodobý finančný majetok, píše **BEŇOVÁ, E. (2005)**. Pri analýze treba postaviť tento prehľad likvidnosti a sledovať ho z hľadiska časových radov, alebo podľa podielu zastúpenia na celkovom majetku podniku. Toto sledovanie má informatívny charakter a z hľadiska likvidity je vhodné vyčleniť u menej likvidného majetku, majetok na potrebný a nepotrebný, k odpredaju alebo prenájmu. Tým sa dostáva kvantitatívny prehľad o sume, ktorá môže pomôcť v prípade vzniku deficitných miest. Pri tomto rozčlenení treba oceniť položky nepotrebného majetku trhovými cenami, inak delenie stráca svoju vypovedajúcu schopnosť.

Ako hlavný zdroj informácií pre finančnú analýzu považuje **ZALAI, K. (2008)** účtovnú závierku. V informačnom zabezpečení analytika má osobitné miesto. Prvým dôvodom je, že do účtovnej závierky sa premieta celý reprodukčný proces podniku, z ktorého sa dozvedáme, za akých podmienok sa realizoval, aký bol jeho priebeh a výsledky. Druhým dôvodom je, že údaje účtovnej závierky vecne, časovo a formálne správne vypovedajú o činnosti podniku.

Primárnym zdrojom informácií o finančnej pozícii podniku je podľa **ZALAI, K. (2008)** súvaha. Rozhodujú o nej ekonomické zdroje, ktoré podnik kontroluje (ovláda), finančná štruktúra podniku, jeho likvidita, solventnosť a schopnosť prispôbiť sa meniacim sa podmienkam. O týchto skutočnostiach vypovedajú základné prvky súvahy ako majetok, záväzky a vlastné imanie.

Podľa **BIELIKA, P. (2002)** najdôležitejším prameňom získavania informácií pre potreby finančnej analýzy je účtovníctvo. Informácie, ktoré sú sústredené v dvoch základných výkazoch:

- súvaha – je výkaz sprostredkujúci informácie o podnikovom majetku a finančných zdrojoch jeho krytia
- výkaz ziskov a strát – výsledovka – základnou funkciou výsledovky je poskytovať informácie o nákladoch, výnosoch a o hospodárskom výsledku podniku za určité obdobie.

Vypovedá o priebehu a výsledkoch reprodukčného procesu.

V podnikoch, ktorých je vedené podvojnú účtovníctvo sú za základ zdrojov finančnej analýzy podľa **GURČÍKA, L. (2004)** považované tri hlavné zdroje. Jedná sa o:

- a) súvahu – je výkazom poskytujúcim informácie o majetku podniku a o kapitálových zdrojoch jeho krytia. Majetok predstavujú aktíva podniku a zdroje podniku sú jeho pasíva. Tento pre podnik veľmi významný účtovný dokument je vyhotovovaný vždy k určitému dátumu. Obrazne povedané je akosi fotografiou (momentkou).
- b) výkaz ziskov a strát – tento výkaz nazývame výsledovka. Informuje o výnosoch a nákladoch podniku za určité účtovné obdobie. Ich rozdielom je výsledok hospodárenia, ktorým môže byť zisk alebo strata. Výsledovka je stupňovito členená, čo umožňuje zistiť úroveň hospodárenia za jednotlivé oblasti činnosti. Ako prvá hospodárska činnosť, druhá je finančná a posledná mimoriadna činnosť podniku.
- c) prehľad o peňažných tokoch – u nás je známejší pod názvom „výkaz cash flow“. Tento výkaz predkladá informáciu o príjmoch a výdavkoch, ako aj o konečnom stave peňazí.

V podnikoch, ktoré vedú jednoduché účtovníctvo takými zdrojmi sú:

- a) výkaz o majetku a záväzkoch
- b) výkaz o príjmoch a výdavkoch

Podľa **BIELIKA, P. (2006)** informačné zobrazenie hodnotového hľadiska hospodárskej činnosti podniku poskytujú predovšetkým účtovné výkazy:

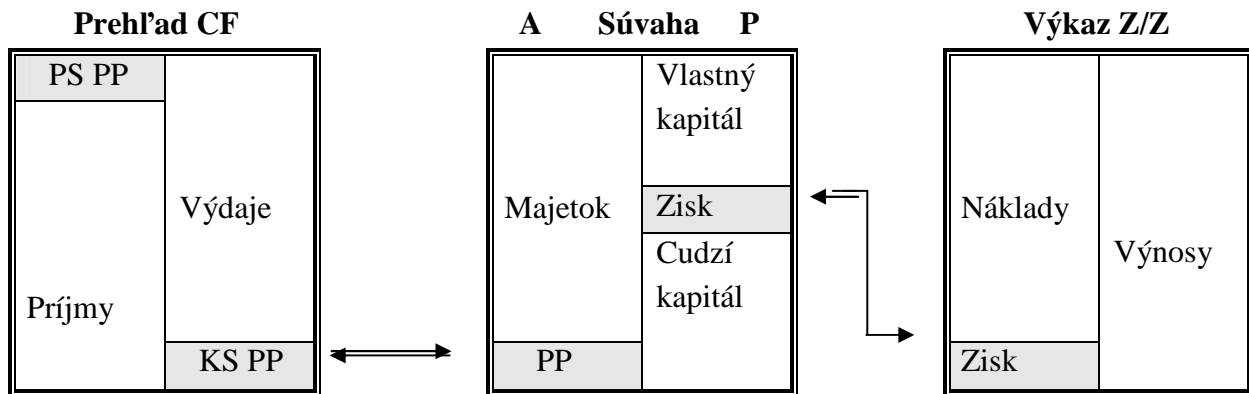
- súvaha (bilancia majetku a vlastného imania a záväzkov spolu)
- výsledovka (výkaz ziskov a strát)
- prehľad o peňažných tokoch (výkaz cash flow)

Spoločne vytvárajú tzv. trojbilančný systém výkazníctva, vzájomne sa dopĺňajú, a preto je ich potrebné analyzovať súčasne. Treba uviesť, že tieto výkazy tvoria účtovnú závierku v podnikoch účtujúcich v podvojnom účtovníctve.

Všeobecné požiadavky na vstupné informácie a vstupný informačný tok, aby sa dosiahla kvalita informácií tvoria:

- objektivnosť, reálnosť a presnosť informácií
- úplnosť, jednotnosť a prehľadnosť informácií
- dostupnosť a vypovedajúca schopnosť informácií .

Obrázok č. 1: Vzájomné prepojenie súvahy, výkazu zisku a straty a cash flow



Prameň: spracované podľa SEDLÁČEK, J. Účetní data v rukou manažera : Finanční analýza v řízení firmy. 2. dopl. vyd. Praha : Computer Press, 2001. 220 s. ISBN 80-7226-562-8.

Súhrnné posúdenie vzťahov medzi majetkom podniku a finančnými zdrojmi je taktiež jedným z cieľov finančnej analýzy, tvrdí **KOŠČO, T. (2006)**. Hodnotí súčasnú finančnú situáciu a poukazuje, resp. zisťuje faktory, ktoré ju ovplyvňujú. Žiaduce relácie medzi majetkom a zdrojmi jeho krytia vyjadrujú dve pravidla:

- zlaté pravidlo financovania,
- zlaté bilančné pravidlo.

Zlaté pravidlo financovania vyjadruje časový súlad medzi disponibilnosťou finančných zdrojov a viazanosťou majetku, ktorý bol ich prostredníctvom obstaraný. To vyžaduje, aby finančný kapitál bol k dispozícii primerane dlhú dobu, presnejšie takú dobu, ktorá zodpovedá životnosti majetku, ktorý bol obstaraný na jeho základe.

Podľa **AVERU, K. (2000)** základom pre sledovanie peňažných tokov podniku je súvaha, ktorá zachycuje ako výsledok hospodárenia k určitému okamžiku, tak i stav peňažných prostriedkov. Výsledok hospodárenia je v súvahe zisťovaný ako rozdiel medzi majetkom a kapitálom, avšak tvorba a štruktúra výsledku je vypočítavaná v samostatnom výkaze ziskov a strát.

Obdobne ako vo výsledovke je možné sledovať výnosy a náklady, a rozdiel medzi nimi, ktorým je výsledok hospodárenia, aj vo výkaze cash flow je možné na jednej strane sledovať príjmy a na druhej výdaje, uvádza **KUPKOVIČ, M. (1999)**. Na základe uvedeného môžeme povedať, že existuje vzťah medzi súvahou a výkazom cash flow (pravidlo, pri

ktorom konečný stav peňažných prostriedkov vo výkaze cash flow sa rovná peňažným prostriedkom na účtoch alebo v pokladnici podniku), ale aj vzťah medzi súvahou a výsledovkou.

GURČÍK, I. (2004) uvádza, že treba odlišovať výkaz cash flow od ukazovateľa cash flow. Ukazovateľ vyjadruje vnútorný finančný potenciál podniku, schopnosť tvoriť z vlastnej hospodárskej činnosti prebytky použiteľné na financovanie potrieb podniku. Ukazovateľ cash flow nie je identický s výkazom cash flow. Výkaz má za úlohu analyzovať zdroje peňažných prostriedkov a ich použitie za bežnú činnosť, investičnú a finančnú činnosť. Analyzuje príčiny zmien peňažných prostriedkov na začiatku účtovného obdobia a na jeho konci.

Základnou výhodou ukazovateľa cash flow je skutočnosť, že eliminuje manipulačné možnosti uzávierkových účtovných operácií. Nevýhoda je v nejednotnosti jeho výpočtu, pričom zaužívaná je nepriama metóda výpočtu. Jeho výpočet v najjednoduchšej podobe je nasledovný:

$$\text{ZISK} + \text{ODPISY} \pm \text{ZMENA DLHODOBÝCH REZERV}$$

Na plánovanie cash flow môžeme použiť buď priamu alebo nepriamu metódu, píše **GURČÍK, I. (2001)**. Priama metóda vychádza z prvotných účtovných zápisov, ktoré ovplyvňujú hotovosť. Nepriama metóda je založená na transformácii zisku do pohybu peňažných prostriedkov a následnej úpravy a pohyb peňažných prostriedkov v súvislosti s pohybom obežného a fixného majetku. Čistý zisk sa koriguje o rozdiel medzi výdajmi a nákladmi a o rozdiel medzi príjmami a výnosmi.

Postup možno vyjadriť v nasledujúcej schéme:

± príjmy a výdaje s prevádzkových aktivít

± príjmy a výdaje s investičných aktivít

± príjmy a výdaje z finančných aktivít.

Peňažné prostriedky na konci obdobia.

Cash flow predstavujú peňažné toky firmy, ktoré sa nezhodujú s výnosmi a nákladmi, uvádza **PETŘÍK, T. (2005)**. Z toho dôvodu je potrebná korekcia, aby sme dostali objektívny pohľad na tok hotovosti v rámci sledovaného obdobia. Cash flow môžeme sledovať ako ukazovateľ, ale i ako výkaz cash flow, ktorý podchyťáva prebiehajúce zmeny. Ukazovateľ cash flow informuje o tom ako firma tvorí prebytky hotovosti.

BIELIK, P. (2002) uvádza, že ukazovatele aktivity nám umožňujú zistiť, ako účinne podnik využíva svoj majetok. Vyjadrujú buď dobu obratu aktív alebo ich obrat. Ukazovateľ doby obratu charakterizuje, za akú dobu sa výraz v čitateli pomerového čísla obráti, kým

ukazovateľ obrátkovosti nám povie koľkokrát sa za analyzované obdobie obráti. Medzi ukazovatele aktivity radí:

- doba obratu aktív,
- celkový obrat aktív,
- doba obratu zásob,
- rýchlosť obratu zásob – obrat zásob,
- doba obratu pohľadávok,
- doba splácania záväzku,
- doba splácania cudzieho záväzku.

GURČÍK, Ľ. (2004) popisuje rentabilitu ako pomer dosiahnutého efektu k prostriedkom vynaloženým na dosiahnutie tohto efektu. Je to finančná kategória, ktorá charakterizuje výnos z podnikania za určité obdobie ako pomer výsledku hospodárenia a najčastejšie kapitálu. V čitateli pomerových ukazovateľov sa nachádza zisk resp. výsledok hospodárenia, ktorý môže byť pred zdanením alebo po zdanení. Vo všeobecnosti sa vyžaduje, aby ukazovatele rentability rástli. Ich veľkosť a rast závisí od odvetvia, cien a ďalších faktorov.

Ukazovatele rentability:

- rentabilita celkového kapitálu
- rentabilita vlastného kapitálu
- rentabilita dlhodobého kapitálu
- rentabilita základného imania
- rentabilita cudzieho kapitálu
- rentabilita výnosov
- rentabilita nákladov
- rentabilita tržieb
- rentabilita pridanej hodnoty.

ZALAI, K. (2004) uvádza, že ukazovatele zadlženosti slúžia na monitorovanie štruktúry finančných zdrojov podniku. Podiel vlastných a cudzích zdrojov ovplyvňuje finančnú stabilitu podniku. Vysoký podiel vlastných zdrojov robí podnik stabilným, nezávislým, pri ich nízkom podiele je podnik labilný, výkyvy na trhu a zneistenie veriteľov môže mať vážne dôsledky. V rovnovážnom trhovom prostredí je vo všeobecnosti vlastný kapitál „drahší“ ako cudzí kapitál. **ZALAI, K. (2004)** spomína aj súvislosť zadlženosti a likvidity. Tá je veľmi transparentná a vyjadruje ju slogan „čo si dnes požičiaš, musíš v budúcnosti vrátiť“. Patria sem nasledovné ukazovatele:

- stupeň samofinacovania
- stupeň zadlženosti
- finančná páka
- krytie úrokov
- platobná neschopnosť
- krytie dlhodobého majetku
- doba splácania cudzieho kapitálu

Ukazovatele stupeň samofinancovania a stupeň zadlženosti vypovedajú o štruktúre finančných zdrojov. Ich súčet je 1 resp. 100.

$$\text{Platobná neschopnosť} = \frac{\text{záväzky}}{\text{požiadavky}}$$

Ukazovateľ vypovedá o vzťahu týchto položiek aktív a pasív a precizuje platobnú neschopnosť podniku ako primárnu, ak je > 1, ako sekundárnu, ak je < 1.

$$\text{Krytie dlhodobého majetku} = \frac{\text{dlhodobé zdroje}}{\text{stále aktíva}}$$

Ukazovateľ vypovedá o dodržaní zlatého bilančného pravidla. Ak je výsledok > 1, podnik je prekapitalizovaný.

II. Cieľ práce

Základnou podmienkou úspešného rozhodovania podnikateľského subjektu je dostatok kvalitných informácií, z ktorých prioritné postavenie predstavujú údaje monitorujúce stav a vývoj finančnej situácie. Dôležité je, aby manažment podniku sledované finančné hospodárenie nielen retrospektívne hodnotil, ale aj určil príčiny zhoršenia či zlepšenia finančnej situácie a prijímal opatrenia na dosiahnutie pozitívnych smerov vývoja.

Cieľom bakalárskej práce je na základe vybraných finančných a ekonomických ukazovateľov vypracovať finančno – ekonomickú analýzu podniku, odhaliť silné a slabé stránky a navrhnúť opatrenia a spoznať finančné zdravie vybraného podnikateľského subjektu. Prostredníctvom finančnej analýzy vyhodnotíme hospodárske výsledky podniku, ktoré nám potvrdia resp. vyvrátia správnosť rozhodnutia manažmentu v oblastiach rozvoja spoločnosti.

Pre splnenie daného cieľa budeme vychádzať zo súvah a výkazov ziskov a strát.

Čiastkovými cieľmi bakalárskej práce sú:

- preštudovanie vhodnej literatúry a výber vhodnej metodiky, na základe ktorej sa bude analýza vykonávať
- výber a analýza vhodných vybraných finančných ukazovateľov, ktoré charakterizujú minulosť a predpokladaný vývoj v budúcnosti
- aplikovanie poznatkov nadobudnutých počas štúdia a overenie si vedomostí získaných počas doterajšieho štúdia

Výsledky analýzy by mohli byť využité tak pre interné potreby firmy ako aj externé požiadavky.

III. Metodika práce

Základom pre spracovanie finančnej analýzy podniku boli dosiahnuté výsledky z podnikateľskej činnosti vybraného podniku za trojročné obdobie 2005– 2007. Analýza vychádza z údajov uvedených v účtovných výkazoch a to súvahy a výkazu ziskov a strát.

Východiskovým bodom finančnej analýzy je tzv. vertikálny a horizontálny rozbor finančných výkazov. V prípade horizontálnej analýzy sa sleduje vývoj skúmanej veličiny v čase (zvyčajne 1 rok), najčastejšie ku vzťahu k nejakému minulému účtovnému obdobiu. Vertikálna analýza sleduje štruktúru finančného výkazu.

Finančná analýza pracuje s ukazovateľmi, ktoré sú buď položkami účtovných výkazov a údaje z ďalších zdrojov, alebo číslo z nich odvodené.

Pri analýze údajov zohráva dôležitú úlohu časové hľadisko a preto je nutné rozlišovať stavové a tokové veličiny. Stavové veličiny vypovedajú o stave k určitému časovému okamihu. Sú necitlivé na dĺžku obdobia, na konci ktorého je daný okamih. (stav k 31.12.200x). Tokové veličiny vypovedajú o vývoji ekonomickej skutočnosti za určité obdobie.

Analýza majetku a kapitálu podniku

Vertikálna analýza – analýza štruktúry aktív a pasív

Pri vertikálnej analýze posúdime jednotlivé komponenty majetku a kapitálu, zistíme štruktúru aktív a pasív podniku. Na schopnosti vytvárať a udržiavať rovnovážny stav majetku a kapitálu závisí ekonomická stabilita podniku. Pri percentuálnom vyjadrení jednotlivých zložiek postupujeme v jednotlivých rokoch odhora dole (v stĺpcoch).

a) majetková štruktúra podniku

Štruktúra aktív nám poskytne základné informácie o tom, aká časť aktív podniku sa nachádza vo viazanej a aká v likvidnej forme – finančnú politiku firmy. Majetková štruktúra nám ukáže aj predmet činnosti podniku (v obchodnej firme prevládajú zásoby tovaru, vo výrobnjej firme zásoby materiálu, atď.).

b) kapitálová štruktúra podniku

Kapitálová štruktúra nás bude informovať o druhu kapitálu, o dobe trvania kapitálu aj o stabilite (istote) podniku. Analýza nám ukáže, či podnik využíva kapitál optimálne z pohľadu zadlženosti a viazanosti kapitálu.

Horizontálna analýza – analýza majetku a kapitálu podniku

Horizontálnu analýzu použijeme na zachytenie vývojových trendov v štruktúre majetku a kapitálu podniku. Je najjednoduchšou metódou pri vypracovaní správ o hospodárskej situácii podniku a jeho minulom a budúcom vývoji. Vedľa sledovaných zmien absolútnych hodnôt vykazovaných údajov v čase zistíme taktiež ich percentuálne zmeny. Najčastejšie používanou metódou takejto analýzy je hodnotenie dodržiavania tzv. „zlatého bilančného pravidla“. Túto metódu budeme analyzovať pomocou súvahy. Zlaté bilančné pravidlo vyžaduje, aby neobežný majetok bol krytý dlhodobými zdrojmi (dlhodobým kapitálom – DK), ktoré sú tvorené vlastným imanom (vlastným kapitálom – VK) a dlhodobým cudzím kapitálom (DCK). Sumárna účtovná hodnota neobežného majetku (NM) by mala byť menšia, minimálne rovná dlhodobým zdrojom.

Ak hodnota dlhodobých zdrojov prevyšuje hodnotu neobežného majetku hovoríme, že podnik je prekapitalizovaný.

$$NM < DK \rightarrow NM - DK < 0$$

$$OM > KCK \rightarrow OM - KCK > 0$$

$$OM - KCK = \text{čistý pracovný kapitál}$$

Ak stav neobežného majetku je vyšší ako objem dlhodobých zdrojov je podnik podkapitalizovaný.

$$NM > DK \rightarrow NM - DK > 0$$

$$OM < KCK \rightarrow OM - KCK < 0$$

$$OM - KCK = \text{nekrytý dlh}$$

Analýza vybraných pomerových ukazovateľov

Pomerové ukazovatele nám pomôžu získať rýchly obraz o základných finančných charakteristikách podniku. Zostavíme podielové, pri ktorých dáme do pomeru časť celku a celok a vzťahové, pri ktorých dáme do pomeru samostatné veličiny.

ukazovatele likvidity

- pohotová likvidita (PL) – vypovedá, aký podiel krátkodobých dlhov môže podnik k určitému dňu vyplatiť v hotovosti. Za optimálne hodnoty sa považuje pomer od 0,20 do 0,80.

$$\text{pohotová likvidita} = \frac{\text{finančné účty}}{\text{krátkodobé cudzie zdroje}}$$

- bežná likvidita (BL) – nazýva sa aj „rýchly test“, vypovedá o tom, ako je firma schopná zaplatiť krátkodobé dlhy bez predaj zásob. Hodnota ukazovateľa by sa mala pohybovať od 1,00 do 1,50.

$$\text{bežná likvidita} = \frac{\text{finančné účty} + \text{krátkodobé pohľadávky}}{\text{krátkodobé cudzie zdroje}}$$

- prevádzková bežná likvidita (PBL) – reálne istenie sa proti inkasnému riziku je niekde medzi bežnou likviditou a prevádzkovou bežnou likviditou. Pokiaľ by bola prevádzková bežná likvidita nižšia ako jeden, nasvedčovalo by to značnému inkasnému riziku. Optimálne hodnoty sa vyžadujú minimum 1,2 a maximum 1,7.

$$\text{prevádzková bežná likvidita} = \frac{\text{finančné účty} + \text{krátkodobé pohľadávky}}{\text{krátkodobé záväzky}}$$

- celková likvidita (CL) – udáva podiel krátkodobých dlhov na financovaní obežného majetku. Čím je celková likvidita vyššia, tým je väčší podiel financovania krátkodobého majetku dlhodobými zdrojmi, čo znižuje riziko platobnej neschopnosti pre prípad, že sa nepodarí premeniť časť nepenažného obežného majetku na peňažné prostriedky. Hodnota ukazovateľa nemá byť menšia ako 1,50, optimum je 2,00 a maximum je 2,50.

$$\text{celková likvidita} = \frac{\text{obežný majetok} - \text{dlhodobé pohľadávky}}{\text{krátkodobé cudzie zdroje}}$$

ukazovatele rentability

Vypovedajú o pomere dosiahnutého efektu k prostriedkom vynaloženým na dosiahnutie tohto efektu.

- rentabilita celkového kapitálu (RCK) – výška RCK by mala byť vyššia ako úroková miera za požičaný kapitál

$$RCK = \frac{\check{C}VH + Un \cdot (1 - Sd)}{CK}$$

- rentabilita vlastného kapitálu (RVK) – zaujíma predovšetkým akcionárov

$$RVK = \frac{\check{C}VH}{VK}$$

- rentabilita základného imania (RZI)

$$RZI = \frac{\check{C}VH}{ZI}$$

- rentabilita výnosov (RV) – „ziskovosť výnosov“

$$RV = \frac{\check{C}VH}{V}$$

- rentabilita nákladov (RN)

$$RN = \frac{\check{C}VH}{N}$$

- rentabilita tržieb (RT) – trhová úspešnosť firmy, vyjadruje, koľko zisku vyprodukovala firma na jednu korunu tržieb.

$$RT = \frac{\check{C}VH}{T}$$

ukazovatele zadlženosti

Vyjadrujú, aký objem cudzieho kapitálu sa podieľa na krytí majetku podniku. Čím je väčší podiel vlastného kapitálu na celkovom, tým je podnik stabilnejší.

- celková zadlženosť podniku (CZP) – tzv. miera zadlženosť. Odporúčaná hodnota tohto kapitálu by nemala prekročiť hodnotu 0,50, za krajnú hodnotu sa považuje 70%.

$$\text{CZP} = \frac{\text{cudzí kapitál}}{\text{vlastné imanie a záväzky podniku spolu (VIP + ZÁVP)}}$$

- stupeň samofinancovania (SSF)

$$\text{SSF} = \frac{\text{vlastné imanie (kapitál)}}{\text{VIP + ZÁVP}}$$

- úverová zaťaženosť (ÚZ) – hodnota by mala byť menšia ako 0,50

$$\text{ÚZ} = \frac{\text{bankové úvery + finančné výpomoci}}{\text{VIP + ZÁVP}}$$

ukazovatele aktivity

Ukazovatele poukazujú na efektívnosť využívania aktív.

- doba obratu majetku (DOM)

$$\text{doba obratu majetku} = \frac{\text{majetok celkom}}{\text{tržby}} \times 365$$

- obrat majetku (OM)

$$\text{obrat majetku} = \frac{\text{tržby}}{\text{majetok celkom}} \times 365$$

- doba obratu zásob (DOZ)

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}} \times 365$$

- doba inkasa pohľadávok (DIP)

$$\text{doba inkasa pohľadávok} = \frac{\text{pohľadávky}}{\text{tržby}} \times 365$$

- doba splatnosti záväzkov (DSZ)

$$\text{doba splatnosti záväzkov} = \frac{\text{záväzky}}{\text{náklady}} \times 365$$

Bonitné a bankrotné modely

Altmanova formula bankrotu (Z-skóre)

Na základe výslednej hodnoty „Z“ môžeme podnik zaradiť medzi podniky prosperujúce, resp. medzi bankrotujúce na základe kritérií. Hranice pre predvídanie finančnej situácie sú v tejto práci nasledujúce:

pokiaľ $Z > 2,9$	môžeme predvídať uspokojivú finančnú situáciu
$1,2 < Z \leq 2,9$	„šedá zóna“ nevyhraných výsledkov
$Z \leq 1,2$	firma je ohrozená vážnymi finančnými problémami

Index bonity (B)

Čím väčšiu hodnotu B dostaneme, tým je finančno-ekonomická situácia firmy lepšia. Presnejšie závery vyslovíme s využitím nasledujúcej hodnotiacej stupnice:

<i>extrémne zlá</i>	<i>veľmi zlá</i>	<i>zlá</i>	<i>určité problémy</i>	<i>dobrá</i>	<i>veľmi dobrá</i>	<i>extrémne dobrá</i>
-3	-2	-1	0	1	2	3

IV. Vlastná práca

4.1 Charakteristika a profil spoločnosti

Spoločnosť sa zaoberá prevažne predajom výpočtovej techniky a počítačových komponentov, čo je jej hlavným predmetom činnosti. Poskytuje však aj služby v oblasti vytvárania webových stránok a správcovstva siete.

Spoločnosť spolupracuje s viac ako 4000 aktívnymi zákazníkmi. V distribúcii produktov a služieb spoločnosť spolupracuje nielen s veľkými a strednými partnermi, ale pokrýva i rozsiahlu sieť drobných podnikateľov a živnostníkov. Veľká časť partnerov zabezpečuje komplexné dodávky výpočtovej techniky do štátnych organizácií, bánk, poisťovní a veľkých podnikov. Táto skupina zákazníkov má nielen profesionálny prístup, ale vyznačuje sa predovšetkým schopnosťou pokryť všetky potreby zákazníka a to vo vysokej kvalite. V roku 2004 začala spoločnosť s distribúciou počítačových zostáv pod vlastnou značkou. Ich kvalita, výborný servis a široká ponuka konfigurácii sú hlavné prednosti, pre ktoré počet partnerov v oblasti predaja takýchto zostáv neustále rastie.

Spoločnosť disponuje tiež veľmi dobrými skúsenosťami v predaji značkových PC, ktorých predaj podporuje rozsiahlymi marketingovými aktivitami. Hlavný dôraz kladie na dobrú informovanosť zákazníka, školenia a rôzne zvýhodnenia.

Hlavným cieľom spoločnosti je presadiť sa na trhu a získať na ňom určité postavenie, vybudovať si dobré meno, odolávať konkurencii a poskytovať čo najlepšiu kvalitu výrobkov. Druhým, veľmi dôležitým cieľom je rozširovať sa a zdokonaľovať vo svojej činnosti, aby sa firma priblížila ku všetkým zákazníkom.

V rámci praktickej aplikácie jednotlivých metód finančnej analýzy budem využívať všetky tri účtovné výkazy (súvahu, výkaz ziskov a strát a výkaz o peňažných tokoch) za roky 2007, 2006 a 2005. Účtovné výkazy za rok 2008 žiaľ spoločnosť neposkytla z dôvodu zachovania obchodného tajomstva.

4.2 Analýza konkurencie

V Bratislave je v tejto oblasti veľmi silná konkurencia. Spomedzi širokej konkurencie voči firme PQR s.r.o. vyberáme najvýznamnejších predajcov a ich stručný opis, charakteristiku a zistenie stáleho udržiavania si pozície na trhu:

Shark Computers, a. s.:

Presadili sa hlavne v spotrebiteľskom sektore a sektore malých a stredných podnikov. Od prvopočiatku sa zaoberajú aj výrobou stolných počítačov pod značkou SHARK, ktoré vyrábajú moderným procesným systémom s dôrazom na testovanie a výstupnú kontrolu. V roku 2003 rozbehli internetový obchod, v ktorom ponúkajú okrem najširšieho sortimentu digitálnych produktov s možnosťou okamžitého odberu tovaru z ľubovoľnej pobočky, čím sú o krok vpred pred konkurenciou.

Datacom, s. r. o.:

Spoločnosť sa zaoberá predajom a servisom informačných technológií. V roku 2004 získala certifikát riadenia kvality podľa medzinárodného štandardu ISO 9001. V roku 2008 rozšírila svoje aktivity do oblasti školení informačných technológií a do oblasti medzinárodnej a vnútroštátnej dopravy. Od polovice roka 2008 sa spoločnosť pripravuje na certifikáciu informačnej bezpečnosti podľa normy ISO 27000. Zavedením systému riadenia ponúkajú zákazníkom krátke dodacie lehoty a atraktívne konkurencieschopné ceny.

Q-Comp, s. r. o.:

Firma sa zaoberá predajom výpočtovej techniky, a to hlavne prostredníctvom internetového on-line nákupu. Garantujú na ich produkty najnižšie ceny, pretože ak získate informáciu o nižšej cene produktu ako je ich ponuka, sú schopní zákazníkovi po dohode zabezpečiť takúto cenu. Tovar zasielajú po celom Slovensku kuriérom do 24-48 hod. od expedície tovaru. Existencia spoločnosti siaha až do roku 1997, odkedy sa postupne transformovala do dnešnej podoby. Pôsobí v oblasti komplexného predaja výpočtovej techniky a počítačového príslušenstva. Tieto služby poskytuje v primeranej kvalite, za dostupné ceny a v dohodnutých termínoch. Počas realizácie využíva vlastné pracovné kapacity a materiálovo technické vybavenie.

4.3 Finančná analýza akciovej spoločnosti PQR s.r.o.

4.3.1 Analýza stavu, vývoja a štruktúry majetku:

Súvaha obsahuje najviac informácií o finančnej situácii podniku.

Tabuľka č.1 – Stav a vývoj majetku v (tis. Sk)

Ukazovateľ	Hodnota ukazovateľa			Zmena	
	2005	2006	2007	07-05	07-06
Spolu majetok	66 216	60 197	60 617	-5 599	420
Neobežný majetok	38 964	34 017	35 001	-3 963	984
Dlhodobý nehmotný majetok	0	0	0	0	0
Dlhodobý hmotný majetok	38 889	33 944	34 927	-3 962	983
Dlhodobý finančný majetok	75	73	74	-1	1
Obežný majetok	25 267	24 099	23 915	-1 352	-184
Zásoby	17 456	19 710	15 506	-1 950	-4 204
Dlhodobé pohľadávky	361	600	420	59	-180
Krátkodobé pohľadávky	7 804	6 227	7 923	119	1 696
Finančné účty	-354	-2 438	66	420	2 504
Časové rozlíšenie	1 985	2 081	1 701	-284	-380

Zdroj: vlastné spracovanie na základe účtovných výkazov

K najvýraznejším zmenám v rámci štruktúry majetku došlo v roku 2006, kedy celková hodnota majetku spoločnosti klesla o 6 miliónov Sk. Pokles bol spôsobený úbytkom hlavných zložiek majetku spoločnosti, ktorými sú dlhodobý hmotný majetok (úbytok 4,9 mil.), a v rámci obežného majetku to boli krátkodobé pohľadávky (úbytok 1,6 mil.). V rokoch 2006 a 2007 sa situácia stabilizovala, kedy medziročný nárast celkového stavu majetku tvoril necelých 0,5 milióna Sk. Majetok spoločnosti na konci roka 2007 bol v hodnote 60 617 tis. Sk. Zlým signálom bol stav finančných účtov, ktoré dosahovali v rokoch 2005 a 2006 záporné hodnoty. Bolo to spôsobené prečerpaním bežných účtov v banke, alebo čerpaním na kontokorentnom účtu. Najvyšší podiel na celkovom majetku spoločnosti má neobežný majetok, ktorý tvorí v priemere 60% majetku a obežný majetok, ktorý tvorí v priemer 40% majetku.

4.3.2 Analýza stavu, vývoja a štruktúry kapitálu:

Tabuľka č.2 - Stav, vývoj a štruktúra vlastného imania a záväzkov spolu v (tis. Sk)

Ukazovateľ	Hodnota ukazovateľa			Zmena	
	2005	2006	2007	07-05	07-06
Spolu vlastné imanie a záväzky	66 216	60 197	60 617	-5 599	420
Vlastné imanie	37 158	33 365	33 784	-3 374	419
Základné imanie	11 716	11 775	11 690	-26	-85
Cudzíe zdroje	23 504	22 020	21 520	-1 984	-500
Rezervy	831	915	833	2	-82
Dlhodobé záväzky	19	17	24	5	7
Krátkodobé záväzky	17 695	20 188	15 947	-1 748	-4 241
Bankové úvery	4 959	900	4 716	-243	3 816
z toho dlhodobé	0	0	2 913	2 913	2 913
krátkodobé	4 959	900	1 803	-3 156	903
Krátkodobé finančné výpomoci	0	0	0	0	0
Časové rozlíšenie	5 554	4 812	5 313	-241	501

Zdroj: vlastné spracovanie na základe účtovných výkazov

K najvýraznejším zmenám v rámci štruktúry vlastného imania a záväzkov došlo rovnako ako pri majetku medzi rokmi 2006 a 2005. Pokles hodnoty vlastného imania bol spôsobený hlavne úbytkom na ostatných kapitálových fondoch a úbytkom nerozdeleného zisku minulých rokov vo výške 3,8 mil. Sk. Najvýraznejší podiel na poklese cudzích zdrojov mal úbytok krátkodobých bankových úverov vo výške 4 mil. Sk. Vlastné imanie tvorilo priemerne 55% majetku spoločnosti a cudzie zdroje tvorili približne 35% majetku spoločnosti.

Tabuľka č. 3 - Posúdenie financovania obežného majetku v (tis. Sk)

Ukazovateľ	Hodnota ukazovateľa			Zmena		
	2005	2006	2007	06-05	07-05	07-06
Obežný majetok-dlh.pohľadávky	24 906	23 499	23 495	-1407	-1411	-4
Krátkodobý cudzí kapitál	22 654	21 088	17 750	-1566	-4904	-3338
ČPK, ND	2 252	2 411	5 745	159	3493	3334

Zdroj: vlastné spracovanie na základe účtovných výkazov

Tabuľka č. 4 - Posúdenie financovania neobežného majetku v (tis. Sk)

Ukazovateľ	Hodnota ukazovateľa			Zmena		
	2005	2006	2007	06-05	07-05	07-06
Neobežný majetok	38 964	34 017	35 001	-4 947	-3 963	984
Vlastné imanie	37 158	33 365	33 784	-3 793	-3 374	419
Dlhodobé záväzky	19	17	24	-2	5	7
Dlhodobé úvery	0	0	2913	0	2 913	2 913
Dlhodobý kapitál spolu	37177	33382	36721	-3 795	-456	3 339
ČPK, ND	1787	635	-1720	-1 152	-3 507	-2 355

Zdroj: vlastné spracovanie na základe účtovných výkazov

Spoločnosť je v roku 2007 podľa zlatého bilančného pravidla prekapitalizovaná, keďže platí nerovnica $NM < DK$ a zároveň $OM > KCK$ a výška čistého pracovného kapitálu tvorí hodnota $OM - KCK$, čo predstavuje hodnotu 5 747 tis. Sk.

4.3.3 Analýza likvidity

Tabuľka č. 5 – Vývoj ukazovateľov likvidity podniku

Ukazovateľ	Hodnota ukazovateľa			Zmena		
	2005	2006	2007	06-05	07-05	07-06
Celková likvidita	1,0994	1,1143	1,3237	0,0149	0,2243	0,2093
Bežná likvidita	0,3289	0,1797	0,4501	-0,1492	0,1212	0,2704
Pohotová likvidita	-0,0156	-0,1156	0,0037	-0,1000	0,0193	0,1193
Prevádzková celková likvidita	1,4075	1,1640	1,4733	-0,2435	0,0658	0,3093
Prevádzková bežná likvidita	0,4210	0,1877	0,5010	-0,2333	0,0799	0,3133
Prevádzková pohotová likvidita	-0,0200	-0,1208	0,0041	-0,1008	0,0241	0,1249

Zdroj: vlastné spracovanie na základe účtovných výkazov

Likvidnosť je schopnosť prevodu jednotlivých viazaných majetkových súčastí na pohotové platobné prostriedky. Likvidita je schopnosť podniku splácať svoje záväzky. Pohotová likvidita: tento ukazovateľ je jedným z rozhodujúcich, pretože udáva okamžitú platobnú schopnosť podniku, čiže krytie bežných potrieb peňažnými prostriedkami. Optimálna hodnota je 0,2 až 0,8. Vývoj v skúmanom podniku je veľmi nepriaznivý, kedy dosahuje hodnotu ukazovateľa v jednotlivých rokoch -0,0156, -0,1156, 0,0037. Bežná likvidita: jej optimálne hodnoty by mali byť 1 až 1,5. Aj pri tomto ukazovateli nedosahuje skúmaný podnik hodnoty, ktoré by boli v interpretovanom intervale, dosahované hodnoty 0,3289, 0,1797, 0,4501. Celková likvidita: jej optimálne hodnoty by mali byť 2 až 2,5. Podobne ako pri ostatných ukazovateľoch likvidity aj pri celkovej likvidite sa dosiahnuté hodnoty pohybovali 1,0994, 1,1143, 1,3237. Celkovo možno konštatovať, že skúmaný podnik má problémy s likviditou.

4.3.4 Analýza rentability

Tabuľka č. 6 – Vývoj ukazovateľov rentability podniku

Ukazovateľ	Hodnota ukazovateľa			Zmena		
	2005	2006	2007	06-05	07-05	07-06
Rentabilita celkového kapitálu	-0,0051	-0,0058	0,0186	-0,0007	0,0237	0,0244
Rentabilita vlastného kapitálu	-0,0205	-0,0239	0,0164	-0,0033	0,0369	0,0402
Rentabilita základného imania	-0,0651	-0,0676	0,0473	-0,0025	0,1124	0,1149
Rentabilita celkových tržieb	-0,0158	-0,0172	0,0099	-0,0014	0,0257	0,0271
Rentabilita celkových výnosov	-0,0115	-0,0114	0,0083	0,0002	0,0199	0,0197
Rentabilita celkových nákladov	-0,0114	-0,0112	0,0084	0,0002	0,0198	0,0196

Zdroj: vlastné spracovanie na základe účtovných výkazov

Rentabilita celkového kapitálu vyjadruje s akou intenzitou sa reprodukuje kapitál vložený do podniku. Rentabilita skúmaného podniku má stúpajúcu tendenciu, v rokoch 2005 a 2006 dosahuje záporné hodnoty. V roku 2007 podnik zhodnotil celkový kapitál na 1 tis. Sk v sume 18 Sk.

Rentabilita vlastného kapitálu vyjadruje do akej miery podnik reprodukuje vlastné zdroje t.j. čím je vyššia rentabilita vlastného kapitálu, tým podnik efektívnejšie zhodnocuje vlastný kapitál. Sledovaný podnik až v roku 2007 dosiahol kladnú hodnotu na 1000 Sk vloženého kapitálu pripadalo 16 Sk zisku.

Rentabilita základného imania, jej optimálne hodnoty sú nad 20%. V roku 2005 priniesla jedna Sk ZI stratu 6,51 Sk. V roku 2007 to bol zisk 4,73 Sk. Jej hodnoty sú však nedostatočné. Podnik hospodári neefektívne.

Rentabilita celkových tržieb charakterizuje trhovú úspešnosť podniku. Odpovedá na otázku, koľko zisku podnik vyprodukoval na 1 Sk tržieb. Ukazovateľ by mal dosahovať rastúcu tendenciu a hodnota by mala byť vyššia ako 1%. V roku 2005 a 2006 dosahuje podnik záporné hodnoty. V roku 2007 na 100 Sk tržieb pripadal zisk 0,99 Sk.

Rentabilita celkových nákladov poukazuje na efektívnosť hospodárenia, udáva hodnotu zisku aká pripadá na jednotku vynaložených nákladov. Odporúčaná hodnota by sa mala pohybovať nad 10%, čo znamená, že na 100 Sk vynaložených nákladov by malo pripadať 10 Sk zisku.

V našom prípade to nie je reálne, rok 2005 a 2006 podnik dosahoval záporné hodnoty. V roku 2007 podnik dosiahol, že na 100 Sk vynaložených nákladov pripadá zisk 0,84 Sk.

4.3.5 Analýza aktivity

Tabuľka č. 7 – Vývoj ukazovateľov aktivity

Ukazovateľ	Hodnota ukazovateľa			Zmena		
	2005	2006	2007	06-05	07-05	07-06
<i>Doba obratu zásob</i>	x	x	x			
vo vzťahu k tržbám	132	156	101	24	-31	-54,752
vo vzťahu k nákladom	198	197	163	-1	-35	-33,860
Doba inkasa pohľadávok	59	49	52	-10	-8	2,370
<i>Doba splácania záväzkov</i>	x	x	x			
vo vzťahu k tržbám	134	159	104	25	-30	-55,657
vo vzťahu k nákladom	201	202	168	1	-33	-33,998
Doba obratu celkového majetku	501	475	394	-26	-107	-80,985
Obrat celkového majetku	0,7285	0,7681	0,9259	0	0	0,158

Zdroj: vlastné spracovanie na základe účtovných výkazov

Tento ukazovateľ poukazuje na efektívnosť využívania aktív. Doba obratu zásob: jej optimálne hodnoty by mali byť od 60 do 120 dní. Ich vývoj vo vzťahu k tržbám má klesajúci trend a v roku 2007 dosahuje optimálnu hodnotu 101. Vo vzťahu k nákladom má tiež klesajúci trend ale nedosahuje optimálne hodnoty (rok 2007, 163 dní). Doba inkasa pohľadávok: jej optimálna hodnota je do 30 dní, nad 90 dní je nepriaznivý stav. Tento ukazovateľ dosahuje pomerne vyrovnané hodnoty a pohybuje sa medzi optimálnym stavom a nežiaducim kedy jeho hodnota v roku 2007 bola 52 dní. Doba splácania záväzkov: je optimálna doba je 55-90 dní. Vývoj tohto ukazovateľa má klesajúci trend, ale dosahuje nepriaznivý stav. Doba splácania záväzkov v roku 2007 vo vzťahu k tržbám bola 104 dní a vo vzťahu k nákladom to bolo 168 dní.

Doba obratu celkového majetku má klesajúci trend, v roku 2005 to bolo 501 dní a v roku 2007 to bolo už iba 394 dní. Komplexne hodnotí viazanosť celkových aktív. Obrat celkového majetku: jeho optimálne hodnoty by mali byť vyššie ako 1. Vyjadruje koľko tržieb vyprodukuje 1 Sk aktív. Tento ukazovateľ má stúpajúci trend, ale nedosahuje optimálne hodnoty. V roku 2007 to bolo 0,9259, čiže 1 Sk tržieb vyprodukuje 0,92 Sk.

4.3.6 Analýza zadlženosti

Tabuľka č. 8 – Vývoj ukazovateľov zadlženosti

Ukazovateľ	Hodnota ukazovateľa			Zmena		
	2005	2006	2007	06-05	07-05	07-06
Celková zadlženosť	0,3875	0,3976	0,3891	0,010	0,002	-0,008
Stupeň samofinancovania	0,6125	0,6024	0,6109	-0,010	-0,002	0,008
Úverová zaťaženosť	0,0817	0,0162	0,0853	-0,065	0,004	0,069

Zdroj: vlastné spracovanie na základe účtovných výkazov

Prostredníctvom ukazovateľa celkovej zadlženosti sa zisťuje podiel cudzieho kapitálu na financovaní podnikového majetku. Optimálna výška ukazovateľa je pod 50%. Podnik v tomto ohľade dosahuje uspokojivú hodnotu zadlženosti v roku 2007 vo výške 0,3891. Stupeň samofinancovania udáva v percentuálnom vyjadrení, koľko majetku kryje podnik vlastnými zdrojmi. Optimálna výška ukazovateľa je od 45-55%. Podnik dosahuje hodnotu samofinancovania v roku 2007 vo výške 61,09%, čo je uspokojivá hodnota. Úverová zaťaženosť vyjadruje, akým podielom je majetok zaťažený bankovými úvermi. Optimálna hodnota je pod 50%. Podnikom dosahovaná hodnota v roku 2007 je 8,53% čo predstavuje nízke zaťaženie kapitálu úvermi.

Analýza bankrotných modelov

4.3.7 Analýza na základe Altmanovho modelu

Tabuľka č. 9 – Altmanov Z - koeficient

Ukazovateľ	Váha faktora	Skutočná hodnota			Prepočítaná hodnota		
		2005	2006	2007	2005	2006	2007
X ₁ Čistý prevádzkový kapitál/celkový kapitál	0,717	0,034	0,040	0,095	0,024	0,029	0,068
X ₂ Nerozdelený zisk/celkový kapitál	0,847	0,022	0,011	0,000	0,018	0,009	0,000
X ₃ Zisk pred zdanením + úroky/celkový kapitál	3,107	-0,005	-0,008	0,024	-0,015	-0,025	0,074
X ₄ Vlastný kapitál/cudzí kapitál	0,42	1,581	1,515	1,570	0,664	0,636	0,659
X ₅ Tržby/celkový kapitál	0,998	0,728	0,768	0,926	0,727	0,767	0,924
Z Zeta - koeficient	x	x	x	x	1,419	1,416	1,725

Zdroj: vlastné spracovanie na základe účtovných výkazov

Celkové Z-skóre v analyzovanom podniku dosahuje v roku 2007 hodnotu 1,725, čo podľa hodnotiacej tabuľky podnikov podľa Altmanovho modelu znamená, že finančná situácia v podniku je kritická, a hrozí jej bankrot. Aj keď podnik dosahuje nízku hodnotu Z-skóre,

nemusi to bytostne znamenat' hrozbu bankrotu. Záleži to od interpretácie dosiahnutého výsledku a od typu podniku, v ktorom sa analýza uskutočnila

4.3.8 Analýza Indexu bonity

Tabuľka č. 9 – Hodnoty ukazovateľa Indexu bonity

Ukazovateľ		Váha faktora	Skutočná hodnota			Prepočítaná hodnota		
			2005	2006	2007	2005	2006	2007
X ₁	Cash flow/cudzí kapitál	1,50	-0,027	-0,095	0,116	-0,040	-0,142	0,175
X ₂	Celkový kapitál/cudzí kapitál	0,08	2,817	2,734	2,817	0,225	0,219	0,225
X ₃	Zisk pred zdanením/celkový kapitál	10,00	-0,013	-0,017	0,012	-0,128	-0,172	0,121
X ₄	Zisk pred zdanením/výnosy	5,00	-0,013	-0,015	0,011	-0,064	-0,074	0,055
X ₅	Zásoby/spolu majetok	0,30	0,264	0,327	0,256	0,079	0,098	0,077
X ₆	Výnosy/spolu majetok	0,10	0,999	1,162	1,096	0,100	0,116	0,110
B	Index bonity	x	x	x	x	0,172	0,045	0,762

Zdroj: vlastné spracovanie na základe účtovných výkazov

Čím je index B vyšší, tým je prognózovaná finančná situácia podniku lepšia. Hodnota indexu B v analyzovanom podniku dosahuje v roku 2005 hodnotu 0,172, v roku 2006 hodnotu 0,045 a v roku 2007 hodnotu 0,762. Vo všetkých troch rokoch výsledok indikuje určité finančné problémy v podniku.

V. Záver

Cieľom bakalárskej práce bolo na základe finančnej analýzy zhodnotiť finančnú situáciu v podniku.

Finančná analýza je dôležitým podkladom pre manažment podniku, pretože na základe výsledkov finančnej analýzy umožňuje spoznať problémy a takisto predvídať isté riziká do budúcnosti.

Bakalársku prácu bola vykonaná na základe analýzy údajov z podnikateľského subjektu PQR s.r.o. a skúmané údaje boli za roky 2005 – 2007. Základným zdrojom informácií pre vykonanie analýzy boli účtovné výkazy podniku – súvaha a výkaz ziskov a strát za sledované roky.

Z hľadiska stavu majetku a jeho financovania k najvýraznejším zmenám v rámci štruktúry majetku došlo v roku 2006, keby celková hodnota majetku spoločnosti klesla. Pokles bol spôsobený úbytkom hlavných zložiek majetku spoločnosti, ktorými sú dlhodobý hmotný majetok, a v rámci obežného majetku to boli krátkodobé pohľadávky. V roku 2007 spoločnosť zvýšila krátkodobé pohľadávky, nárast v roku 2007 oproti roku 2006 skoro o 20%, čo môže byť spôsobené vývojom v oblasti pohľadávok z obchodného styku. Z uvedeného vyplýva, že spoločnosť financuje svojich odberateľov. Tí odkladajú svoje úhrady a nepriaznivo by mohli ovplyvňovať likviditu firmy, ktorá musí využívať iné prostriedky na krytie svojich bežných aktív, z ktorých následne stráca výnos.

Na druhej strane vykazuje spoločnosť v roku 2007 zníženie krátkodobých záväzkov oproti roku 2006 ale aj po tomto znížení je výška krátkodobých záväzkov oproti krátkodobým pohľadávkam vyššia približne o 100%.

Rozdiel medzi obežným majetkom a krátkodobým cudzím kapitálom dosiahol kladné hodnoty, čo znamená, že podnik vykazuje čistý pracovný kapitál. Môžeme tvrdiť, že podnik bol prekapitalizovaný.

Od vzťahov medzi majetkovou a kapitálovou štruktúrou podniku sú odvodené pravidlá financovania, t.j. odporúčania, ktorými by sa mali finanční manažéri podniku riadiť, aby bola zaistená dlhodobá stabilita podniku a jeho dobrá finančná kondícia.

Pri analyzovaní ukazovateľov likvidity sme zistili, že v sledovanom období sa hodnoty vybraných ukazovateľov len málo približovali k optimálnym hodnotám. Zhodnotením celkovej likvidity podniku môžeme skonštatovať negatívny vývoj.

Na základe analýzy rentability sme zistili, že všetky ukazovatele rentability v roku 2007 dosiahli nárast oproti predchádzajúcim sledovaným obdobiam.

Analýzou zadlženosti sme zistili, že celková zadlženosť podniku je na úrovni 38 % a podnik dosahuje hodnotu samofinancovania v roku 2007 vo výške 62 %, čo je uspokojivá hodnota.

Po vypracovaní finančnej analýzy, by som uviedol pre zlepšenie finančnej situácie podniku tieto návrhy, ktoré by tieto nedostatky mohli vyriešiť alebo aspoň minimalizovať, a ktorým oblastiam by mal podnik venovať zvýšenú pozornosť:

1. veľkosti krátkodobých pohľadávok
2. s krátkodobými pohľadávkami súvisí aj manažment týchto pohľadávok vo vzťahu k prípadným nedobytným pohľadávkam
3. znížiť dobu inkasa pohľadávok
4. zrýchliť dobu obratu celkového majetku
5. udržiavanie aktivít so strategickými partnermi podniku, komplexné poskytovanie služieb, ktorá sa v konečnom dôsledku prejaví na hospodárskom výsledku
6. prispôbiť sa prirodzenému rastu IT trhu v budúcnosti.

VI. Zoznam použitej literatúry

- BIELIK, P. a kolektív. Podnikovo- hospodárska teória agrokomplexu. Nitra: SPU, 2001. s. 193 – 198, ISBN 80-7137-861-5
- BLAHA, Z. – JINDŘICHOVSKÁ, I. Jak posoudit finanční zdraví firmy. 2. doplnené vydanie. Praha. 1995. s 13. ISBN 80-85603-80-2
- HÁČIK, V. a PETŘIVALSKÝ, J.: Finance/úvod do financií/.Bratislava: ALFA a STNL, 1984, s.55 – 57, 323 – 324, 336, ISBN 63 -552 -85
- BORZOVÁ, A. – MEDVEĎ, J. a kol.: Úvod do teórie financií a meny. Banská Bystrica: UMB – FF, 1999, s.228, ISBN 80-8055-091-3
- VLACHYNSKÝ, K. a kol.: Finančný manažment. Bratislava: Elita, 1999, s.33-35, ISBN 80-8044-014-X
- ALEXY, J. a SIVÁK, R.: Podniková ekonomika. Bratislava: IRIS, 2005, s.219-221, 229-231, ISBN 80-89018-82-3
- VLACHYNSKÝ, K.- FETISOVÁ, E.- JÁNOŠOVÁ, V.- KRÁĽOVIČ, J. a i.: Podnikové financie. Bratislava: EDÍCIA EKONÓMIA, 2006, s. 337-338, 348-352, 357–358, ISBN 80-8078-029-3
- GURČÍK, Ľ.: Podnikateľská analýza a controlling. Nitra: SPU, 2004 s. 52- 102, ISBN 80-8069- 449-4
- VLACHYNSKÝ, K.: Finančný manažment. Bratislava: Elita, 2002, s. 238, ISBN 80-85323-37-0
- SYNEK, M. a kol.: Manažerska ekonomika. Praha: Grada, 2007, s. 464, ISBN 978-80-247-1992-4
- PATAKY, J.: Informačné predpoklady budovania controllingu Cash-flow v podnikateľských subjektoch. In:Ekonomika a manžment podnikov v procese globalizácie. Zborník vedeckých prác z medzinárodnej vedeckej konferencie. 2002, Nitra:SPU, 1. diel. S. 1152-1157, ISBN 80-8069-030-8
- BIELIK, P. a kol.: Podnikovo-hospodárska teória agrokomplexu.Nitra:SPU, 2001, s. 236, ISBN 80-7137-861-5
- SEDLÁČEK, J.a kol.:Vybrané kapitoly z finančnej a daňovej analýzy. Banská Bystrica: Fakulta financii UMB, 1998, s. 32, ISBN 80-8055-188-X
- BARAN, D.:Finančná analýza a controlling pri analýze hospodárenia podniku. STU, Bratislava: 2002, ISBN 80-227-1679-0

- HACHEROVÁ, Ž. a kol.: Účtovníctvo podnikateľských subjektov. Nitra:SPU, 2005, s. 257, ISBN 80-8069-491-5
- BEŇOVÁ, E. a kol.: Financie a mena.Bratislava:Ekonomía, 1. vydanie, 2005, s. 380, ISBN 80- 8078-031-5
- ZALAI, K. a kolektív. Finančno-ekonomická analýza podniku. Bratislava. 2008. s. 16, 17, 60, 61, 67, 68, 73, 78, 80, 84, 85, 86, 91, 92. ISBN 978-80-89085-99-6
- BIELIK, P. – GURČÍK, Ľ. – DVOŘÁK, M. – BLCHÁČ, J.: Ekonomika podnikov. Nitra: SPU, 2002 s. 43- 45, 96- 101, 136- 138, ISBN 80-8069-069-3
- BIELIK, P.: Podnikové hospodárstvo Nitra: SPU, 2006, s. 279- 280, 284-285, ISBN 80-8069-698-5
- KOŠCO, T. a kolektív. Podnikové financie. Nitra. 2006. s. 7, 145. ISBN 80-8069-725-6
- AVER, K.: Externe Rechnungslegung. Heidelberg:Springer Verlag,2000, ISBN 3-540-67763-1
- KUPKOVIČ, M.: Náklady podniku. Komplexný pohľad na náklady. Bratislava: SPRINT, 1999, 170 s. ISBN 80-88848-50-4
- GURČÍK, Ľ.: Podnikateľská analýza a kontroling. Nitra: SPU FEM, 2001, ISBN 80-7137-958-1
- PETŘÍK, T.:Ekonomické a finanční řízení firmy.Manažerské účetnictví v praxi. Praha: Grada Publishing, 2005, 1. vyd., 372 s., ISBN 80-247-1046-3
- BIELIK, P. a kolektív. Ekonomika podnikov. Nitra. 2002. s. 7, 96, 98, 99, 100. ISBN 80-7137-861-5
- ZALAI, K. – KALAFUTOVÁ, Ľ. – ŠNIRCOVÁ, J.: Finančno-ekonomická analýza podniku. Bratislava: SPRINT vfra, 2004, s. 12-14, 41, 64, ISBN 80-88848-89-1

VII. Přílohy

Príloha č. 1: Súvaha

Príloha č. 2: Výkaz ziskov a strát

Príloha č.1 Súvaha v tis. Sk

Majetok spolu					
	Text	číslo riadku	2005	2006	2007
	Spolu majetok r.002 + r.003 + r.032 + r.062	001	66 216	60 197	60 617
A.	Pohľadávky za upísané vlastné imanie (353)	002			
B.	Neobežný majetok r.004 + r.013 + r.023	003	38 964	34 017	35 001
B. I.	Dlhodobý nehmotný majetok súčet (r.005 až 012)	004	0	0	0
B. I. 1.	Zriaďovacie výdavky (011) - /071, 091A/	005			
2.	Aktivované náklady na vývoj (012) - /072, 091A/	006			
3.	Softvér (013) - /073, 091A/	007			
4.	Ocenené práva (014) - /074, 091A/	008			
5.	Goodwill (015) - /075, 091A/	009			
6.	Ostatný dlhodobý nehmotný majetok (019, 01X) - /079, 07X, 091A/	010			
7.	Obstarávaný dlhodobý nehmotný majetok (041) - 093	011			
8.	Poskytnuté preddavky na dlhodobý nehmotný majetok (051) - 095A	012			
B. II.	Dlhodobý hmotný majetok súčet (r.014 až r.022)	013	38 889	33 944	34 927
B. II. 1.	Pozemky (031) - 092A	014			
2.	Stavby (021) - /081, 092A/	015	29 911	26 830	26 320
3.	Samostatné hnuťelné veci a súbory hnuťelných vecí (022) - /082,092A/	016	8 900	7 114	6 429
4.	Pestovateľské celky trvalých porastov (025) - /085, 092A/	017			
5.	Základné stádo a ťažné zvieratá (026) - /086, 092A/	018			
6.	Ostatný dlhodobý hmotný majetok (029, 02X, 032) - /089, 08X, 092A/	019			
7.	Obstarávaný dlhodobý hmotný majetok (042) - 094	020			2 178
8.	Poskytnuté preddavky na dlhodobý hmotný majetok (052) - 095A	021	78		
9.	Opravná položka k nadobudnutému majetku (+/- 097) +/- 098	022			
B.III.	Dlhodobý finančný majetok súčet (r.024 až 031)	023	75	73	74
B.III.1.	Podielové cenné papiere a podiely v ovládanej osobe (061) - 096A	024			
2.	Podielové cenné papiere a podiely v spoločnosti s podstatným vplyvom (062) - 096A	025			
3.	Ostatné dlhodobé cenné papiere a podiely (063, 065) - 096A	026	75	73	74
4.	Pôžičky účtovnej jednotke v konsolidovanom celku (066A) - 096A	027			
5.	Ostatný dlhodobý finančný majetok (067A, 096, 06XA) - 096A	028			
6.	Pôžičky s dobou splatnosti najviac jeden rok (066A, 067A, 06XA) - 096A	029			
7.	Obstarávaný dlhodobý finančný majetok (043) - 096A	030			
8.	Poskytnuté preddavky na dlhodobý finančný majetok (053) - 095A	031			
C.	Obežný majetok r.033 + r.041 + r.048 + r.056	032	25 267	24 099	23 915
C.I.	Zásoby súčet (r.034 až r.040)	033	17 456	19 710	15 506
C.I.1.	Materiál (112, 119, 11X) - /191, 19X/	034	829	1 119	2 200
2.	Nedokončená výroba a polotovary (121, 122, 12X) - /192, 193, 19X/	035	3 936	5 830	4 986
3.	Zákazková výroba s predpokladanou dobou ukončenia dlhšou ako jeden rok 12X - 192A	036			
4.	Výrobky (123) - 194	037	12 691	12 761	8 320
5.	Zvieratá (124) - 195	038			
6.	Tovar (132, 13X, 139) - /196, 19X/	039			
7.	Poskytnuté preddavky na zásoby (314A) - 391A	040			
C.II.	Dlhodobé pohľadávky súčet (r.042 až 047)	041	361	600	420
C. II. 1.	Pohľadávky z obchodného styku (311A, 312A, 311A, 314A, 315A, 31XA) - 391A	042			
2.	Pohľadávky voči ovládanej osobe a ovládajúcej osobe (351A) - 391A	043			

3.	Ostatné pohľadávky v rámci konsolidovaného celku (351A) - 391A	044			
4.	Pohľadávky voči spoločníkom, členom a združeniu (354A, 355A, 358A, 35XA) - 391A	045			
5.	Iné pohľadávky (335A, 33XA, 371A, 373A, 374A, 375A, 376A, 378A) - 391A	046			
6.	Odložená daňová pohľadávka (481A)	047	361	600	420
C.III.	Krátkodobé pohľadávky súčet (r.049 až 055)	048	7 804	6 227	7 923
C.III.1.	Pohľadávky z obchodného styku (311A, 312A, 313A, 314A, 315A, 31XA) - 391A	049	7 804	5 827	5 709
2.	Pohľadávky voči ovládanej osobe a ovládajúcej osobe (351A) - 391A	050			
3.	Ostatné pohľadávky v rámci konsolidovaného celku (351A) - 391A	051			
4.	Pohľadávky voči spoločníkom, členom a združeniu (354A, 355A, 358A, 35XA) - 391A	052			
5.	Sociálne zabezpečenie (336) - 391A	053			
6.	Daňové pohľadávky (341, 342, 343, 345) - 391A	054			2 092
7.	Iné pohľadávky (335A, 33XA, 371A, 373A, 374A, 375A, 376A, 378A) - 391A	055		400	122
C.IV.	Finančné účty súčet (r.057 až r.061)	056	-354	-2 438	66
C.IV.1.	Peniaze (211, 213, 21X)	057	95	18	45
2.	Účty v bankách (221A, 22X +/- 261)	058	-449	-2 456	21
3.	Účty v bankách s dobou viazanosti dlhšou ako jeden rok 22XA	059			
4.	Krátkodobý finančný majetok (251, 253, 256, 257, 25X) - /291, 29X/	060			
5.	Obstarávaný krátkodobý finančný majetok (259) - 291	061			
D.	Časové rozlíšenie r.063 až 064	062	1 985	2 081	1 701
D. 1.	Náklady budúcich období (381, 382)	063	1 985	2 052	1 701
2.	Príjmy budúcich období (385)	064		29	

Vlastné imanie a záväzky spolu					
	Text	číslo riadku	2005	2006	2007
	Spolu vlastné imanie a záväzky r.066 + r.086 + r.116	065	66 216	60 197	60 617
A.	Vlastné imanie r.067 + r.071 + r.078 + r.082 + r.085	066	37 158	33 365	33 784
A. I.	Základné imanie súčet (r.068 až 070)	067	11 716	11 775	11 690
A. I. 1.	Základné imanie (411 alebo +/- 491)	068	11 716	11 775	11 690
2.	Vlastné akcie a vlastné obchodné podiely (/ - / 252)	069			
3.	Zmena základného imania +/- 419	070			
A. II.	Kapitálové fondy súčet (r.072 až 077)	071	24 338	21 282	21 234
A. II. 1.	Emisné ážio (412)	072			
2.	Ostatné kapitálové fondy (413)	073	24 510	21 454	21 406
3.	Zákonný rezervný fond (Nedeliteľný fond) z kapitálových vkladov (417, 418)	074			
4.	Oceňovacie rozdiely z precenenia majetku a záväzkov (+/- 414)	075			
5.	Oceňovacie rozdiely z kapitálových účastín (+/- 415)	076	-172	-172	-172
6.	Oceňovacie rozdiely z precenenia pri splnutí a rozdelení (+/- 416)	077			
A.III.	Fondy zo zisku súčet (r.079 až r.081)	078	430	430	430
A.III.1.	Zákonný rezervný fond (421)	079			
2.	Nedeliteľný fond (422)	080	430	430	430
3.	Štatutárne fondy a ostatné fondy (423, 427, 42X)	081			
A.IV.	Výsledok hospodárenia minulých rokov r.083 až 084	082	1 437	674	-123
A.IV.1.	Nerozdelený zisk minulých rokov (428)	083	1 437	674	
2.	Neuhradená strata minulých rokov (/ - / 429)	084			-123
A.V.	Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie +/- r.001 - (r.067 + r.071 + r.078 + r.082 + r.086 + r.116)	085	-763	-796	553
B.	Cudzí zdroje z r.087 + r.091 + r.102 + r.112	086	23 504	22 020	21 520
B.I.	Rezervy súčet (r.088 až r.090)	087	831	915	833
B.I.1.	Rezervy zákonné (451 A)	088			
2.	Ostatné dlhodobé rezervy (459A, 45XA)	089			
3.	Krátkodobé rezervy (323, 32X, 451A, 459A, 45XA)	090	831	915	833
B.II.	Dlhodobé záväzky súčet (r.092 až r.101)	091	19	17	24
B.II.1.	Dlhodobé záväzky z obchodného styku (479A)	092			
2.	Dlhodobé nevyfakturované dodávky (476A)	093			
3.	Dlhodobé záväzky voči ovládanej osobe a ovládajúcej osobe (471A)	094			
4.	Ostatné dlhodobé záväzky v rámci konsolidovaného celku (471A)	095			
5.	Dlhodobé prijaté preddavky (475A)	096			
6.	Dlhodobé zmenky na úhradu (478A)	097			
7.	Vydané dlhopisy (473A / - / 255A)	098			
8.	Záväzky zo sociálneho fondu (472)	099	19	17	24
9.	Ostatné dlhodobé záväzky (474A, 479A, 47XA, 372A, 373A, 377A)	100			
10.	Odložený daňový záväzok (481A)	101			
B.III.	Krátkodobé záväzky súčet (r.103 až r.111)	102	17 695	20 188	15 947
B.III.1.	Záväzky z obchodného styku (321, 322, 324, 325, 32X, 475A, 478A, 479A, 47XA)	103	11 677	16 095	12 738
2.	Nevyfakturované dodávky (326, 476A)	104			126
3.	Záväzky voči ovládanej osobe a ovládajúcej osobe (361A, 471A)	105			
4.	Ostatné záväzky v rámci konsolidovaného celku (361A, 36XA, 471A, 47XA)	106			
5.	Záväzky voči spoločníkom a združeniu (364, 365, 366, 367, 368, 398A, 478A, 479A)	107	2 568	448	1 319
6.	Záväzky voči zamestnancom (331, 333, 33X, 479A)	108			
7.	Záväzky zo sociálneho zabezpečenia (336, 479A)	109	1 017	661	432
8.	Daňové záväzky a dotácie (341, 342, 343, 345, 346, 347, 34X)	110	1 519	2 002	1 329
9.	Ostatné záväzky (372A, 373A, 377A, 379A, 474A, 479A, 47X)	111	914	982	3

B.IV.	Bankové úvery a výpomoci súčet (r.113 až r.115)	112	4 959	900	4 716
B.IV.1.	Bankové úvery dlhodobé (461A, 46XA)	113			2 913
2.	Bežné bankové úvery (221A, 231, 232, 23X, 461A, 46XA)	114	4 959	900	1 803
3.	Krátkodobé finančné výpomoci (241, 249, 24X, 473A, /-/255A)	115			
C.	Časové rozlíšenie súčet (r.117 až r.118)	116	5 554	4 812	5 313
C.1.	Výdavky budúcich období (383)	117			
2.	Výnosy budúcich období (384)	118	5 554	4 812	5 313

Príloha č.2 v tis. Sk

Výkaz ziskov a strát					
Označenie	Text	číslo riadku	2005	2006	2007
I.	Tržby za predaj tovaru (604)	01			
A.	Náklady vynaložené na obstaranie predaného tovaru (504)	02			
+	Obchodná marža r.01 - r.02	03	0	0	0
II.	Výroba r.05 + r.06 + r.07	04	45 538	50 413	52 926
II. 1.	Tržby z predaja vlastných výrobkov a služieb (601, 602)	05	48 238	46 236	56 123
2.	Zmena stavu vnútroorganizačných zásob (+/- účtovná skupina 61)	06	-4 834	2 011	-5 285
3.	Aktivácia (účtovná skupina 62)	07	2 134	2 166	2 088
B.	Výrobná spotreba r.09 + r.10	08	32 210	36 541	34 718
B. 1.	Spotreba materiálu, energie a ostatných neskladovateľných dodávok (501, 502, 503)	09	24 580	29 111	26 871
2.	Služby (účtovná skupina 51)	10	7 630	7 430	7 847
+	Pridaná hodnota r. 03 + r.04 - r.08	11	13 328	13 872	18 208
C.	Osobné náklady (súčet r.13 až r.16)	12	19 610	20 868	17 913
C. 1.	Mzdové náklady (521, 522)	13	15 055	16 120	13 311
2.	Odmeny členom orgánov spoločnosti a družstva (523)	14	106	92	
3.	Náklady na sociálne zabezpečenie (524, 525, 526)	15	4 382	4 589	4 133
4.	Sociálne náklady (527, 528)	16	67	67	469
D.	Dane a poplatky (účtovná skupina 53)	17	1 286	1 284	1 395
E.	Odpisy dlhodobého nehmotného majetku a dlhodobého hmotného majetku (551)	18	8 724	6 369	6 223
III.	Tržby z predaja dlhodobého majetku a materiálu (641, 642)	19	2 304	3 185	3 544
F.	Zostatková cena predaného dlhodobého majetku a predaného materiálu (541, 542)	20	1 162	2 314	2 950
IV.	Použitie a zrušenie rezerv do výnosov z hospodárskej činnosti a účtovanie vzniku komplexných nákladov budúcich období (652, 654, 655)	21			
G.	Tvorba rezerv na hospodársku činnosť a zúčtovanie komplexných nákladov budúcich období (552, 554, 555)	22			
V.	Zúčtovanie a zrušenie opravných položiek do výnosov z hospodárskej činnosti (657, 658, 659)	23			
H.	Tvorba opravných položiek do nákladov na hospodársku činnosť (557, 558, 559)	24			
VI.	Ostatné výnosy z hospodárskej činnosti (644, 645, 646, 648)	25	9 015	15 339	9 936
I.	Ostatné náklady na hospodársku činnosť (544, 545, 546, 548)	26	3 475	2 539	1 351
VII.	Prevod výnosov z hospodárskej činnosti (-)(697)	27			
J.	Prevod nákladov na hospodársku činnosť (-)(597)	28			
*	Výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti r.11 - r.12 - r.17 - r.18 + r.19 - r.20 + r.21 - r.22 + r.23 - r.24 + r.25 - r.26 + (-r.27) - (-r.28)	29	-9 610	-978	1 856
VIII.	Tržby z predaja cenných papierov a podielov (661)	30			
K.	Predané cenné papiere a podiely (561)	31			
IX.	Výnosy z dlhodobého finančného majetku r.33 + r.34 + r.35	32	0	0	0
IX. 1.	Výnosy z cenných papierov a podielov v ovládanej osobe a v spoločnosti s podstatným vplyvom (665A)	33			
2.	Výnosy z ostatných dlhodobých cenných papierov a podielov (665A)	34			
3.	Výnosy z ostatného dlhodobého finančného majetku (665A)	35			
X.	Výnosy z krátkodobého finančného majetku (666)	36			
L.	Náklady na krátkodobý finančný majetok (566)	37			
XI.	Výnosy z precenenia cenných papierov a výnosy z derivátových operácií (644, 667)	38			
M.	Náklady na precenenie cenných papierov a náklady na derivátové operácie (564, 567)	39			
XII.	Výnosové úroky (662)	40			
N.	Nákladové úroky (562)	41	527	551	708

XIII.	Kurzové zisky (663)	42			
O.	Kurzové straty (563)	43			
XIV.	Ostatné výnosy z finančnej činnosti (668)	44			
P.	Ostatné náklady na finančnú činnosť (568, 569)	45	0	537	415
XV.	Použitie a zrušenie rezerv do výnosov z finančnej činnosti (674)	46			
Q	Tvorba rezerv na finančnú činnosť (574)	47			
XVI.	Zúčtovanie a zrušenie opravných položiek do výnosov z finančnej činnosti (679)	48			
R.	Tvorba opravných položiek do výnosov z finančnej činnosti (579)	49			
XVII.	Prevod finančných výnosov (-)(698)	50			
S	Prevod finančných nákladov (-)(598)	51			
*	Výsledok hospodárenia z finančnej činnosti r.30 - r.31 + r.32 + r.36 - r.37 + r.38 - r.39 + r.40 - r.41 + r.42 - r.43 + r.44 - r.45 + r.46 - r.47 + r.48 - r.49 + (-r.50) - (-r.51)	52	-527	-1 088	-1 123
T.	Daň z príjmov z bežnej činnosti r.54 + r.55	53	-1 835	-240	180
T. 1.	- splatná (591, 595)	54	-1 709		
2.	- odložená (+/- 592)	55	-126	-240	180
**	Výsledok hospodárenia z bežnej činnosti r.29 + r.52 - r.53	56	-8 302	-1 826	553
XVIII.	Mimoriadne výnosy (účtovná skupina 68)	57	9290	1030	
U.	Mimoriadne náklady (účtovná skupina 58)	58			
V.	Daň z príjmov z mimoriadnej činnosti r.60 + r.61	59	1751	0	0
V. 1.	- splatná (593)	60	1751		
2.	- odložená (+/- 594)	61			
*	Výsledok hospodárenia z mimoriadnej činnosti r.57 - r.58 - r.59	62	7539	1030	0
Z.	Prevod podielov na výsledku hospodárenia spoločníkom (+/- 596)	63			
***	Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie (+/-)r.56 + r.62 - r.63	64	-763	-796	553
	Kontrolné číslo súčet (r. 01 až 64)	99			