

Finančná analýza vybranej spoločnosti

Matúš Havran

Bakalárska práca
2017



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky
Ústav podnikové ekonomiky
akademický rok: 2016/2017

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Matúš Havran**
Osobní číslo: **M13055**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Management a ekonomika**
Forma studia: **prezenční**

Téma práce: **Finanční analýza vybrané společnosti**

Zásady pro vypracování:

Úvod

Definujte cíle práce a použité metody zpracování práce.

I. Teoretická část

- Na základě odborné literatury zpracujte rešerši zaměřenou na problematiku finanční analýzy.

II. Praktická část

- Charakterizujte vybranou společnost.
- Proveďte finanční analýzu vybrané společnosti.
- Zhodnoťte výsledky analýzy a navrhněte vhodné doporučení vedoucí ke zlepšení současného stavu.

Závěr

Rozsah bakalářské práce: cca 40 stran
Rozsah příloh:
Forma zpracování bakalářské práce: tištěná/elektronická

Seznam odborné literatury:

- BREALEY, Richard A, Stewart C MYERS a Franklin ALLEN. Principles of corporate finance. 11th ed. New York: McGraw-Hill/Irwin, c2014, 1 sv. ISBN 978-0-07-803476-3.
- DLUHOŠOVÁ, Dana. Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita. 3. rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2010, 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
- KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 1. vyd. Praha: Grada, 2010, ISBN 978-80-247-3349-4.
- LANDA, Martin. Jak číst finanční výkazy: [analýza účetních výkazů, hodnocení finanční výkonnosti, měření efektivity investic: případové studie, příklady, koncepce podniku-kového účetního systému]. Vyd. 1. Brno: Computer Press, 2008, 176 s. ISBN 978-80-251-1994-5.
- SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. 2. aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011, 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Karel Slinták, Ph.D.
Ústav podnikové ekonomiky

Datum zadání bakalářské práce: 15. prosince 2016

Termín odevzdání bakalářské práce: 15. května 2017

Ve Zlíně dne 15. prosince 2016



doc. Ing. David Tuček, Ph.D.
děkan



Ing. Petr Novák, Ph.D.
ředitel ústavu

PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ/DIPLOMOVÉ PRÁCE

Prohlašuji, že

- beru na vědomí, že odevzdáním diplomové/bakalářské práce souhlasím se zveřejněním své práce podle zákona č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, bez ohledu na výsledek obhajoby;
- beru na vědomí, že diplomová/bakalářská práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému dostupná k prezenčnímu nahlédnutí, že jeden výtisk diplomové/bakalářské práce bude uložen na elektronickém nosiči v příruční knihovně Fakulty managementu a ekonomiky Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně;
- byl/a jsem seznámen/a s tím, že na moji diplomovou/bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, zejm. § 35 odst. 3;
- beru na vědomí, že podle § 60 odst. 1 autorského zákona má UTB ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- beru na vědomí, že podle § 60 odst. 2 a 3 autorského zákona mohu užit své dílo – diplomovou/bakalářskou práci nebo poskytnout licenci k jejímu využití jen připouští-li tak licenční smlouva uzavřená mezi mnou a Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně s tím, že vyrovnání případného přiměřeného příspěvku na úhradu nákladů, které byly Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše) bude rovněž předmětem této licenční smlouvy;
- beru na vědomí, že pokud bylo k vypracování diplomové/bakalářské práce využito softwaru poskytnutého Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně nebo jinými subjekty pouze ke studijním a výzkumným účelům (tedy pouze k nekomerčnímu využití), nelze výsledky diplomové/bakalářské práce využít ke komerčním účelům;
- beru na vědomí, že pokud je výstupem diplomové/bakalářské práce jakýkoliv softwarový produkt, považuji se za součást práce rovněž i zdrojové kódy, popř. soubory, ze kterých se projekt skládá. Neodevzdání této součásti může být důvodem k neobhájení práce.

Prohlašuji,

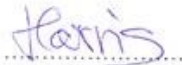
1. že jsem na diplomové/bakalářské práci pracoval samostatně a použitou literaturu jsem citoval. V případě publikace výsledků budu uveden jako spoluautor.
2. že odevzdaná verze diplomové/bakalářské práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné.

Ve Zlíně

10.5.2014

Jméno a příjmení:

Martín Havran


.....
podpis diplomanta

ABSTRAKT

Bakalárska práca je zameraná na finančnú analýzu vybranej spoločnosti. Hlavným cieľom je zhodnotenie finančného zdravia v období 2013 až 2015. Dôraz je tiež kladený na porovnanie dosiahnutých výsledkov s odvetvím, do ktorého vybraná spoločnosť patrí. Práca je rozdelená na teoretickú a praktickú časť. Teoretická je spracovaná pomocou literárnej rešerše a obsahuje témy ako charakteristika finančnej analýzy, zdroje dát, užívatelia a metódy finančnej analýzy. Praktická časť nadväzuje na teoretickú a je v nej prevedená finančná analýza. Na základe výsledkov jednotlivých metód sú navrhnuté riešenia pre zlepšenie finančného zdravia vybranej spoločnosti.

Kľúčové slová: finančná analýza, rozvaha, výkaz zisku a straty, horizontálna analýza, vertikálna analýza, rentabilita, zadlženosť, likvidita, aktivita

ABSTRACT

The Bachelor thesis is focused on the financial analysis of the particular company. The main aim is the evaluation of the financial health during the period from 2013 to 2015. The emphasis is also placed on comparison of achieved results of sector which the particular company belongs to. The work is divided into theoretical and practical part. The theoretical part is processed due to the literary review and it contains topics such as the characteristic of the financial analysis, data sources, users and methods of the financial analysis. The practical part follows the theoretical part and the financial analysis is transferred to it. Based on the results of individual methods are proposed some solutions for improving the financial health of the particular company.

Keywords: financial analysis, balance-sheet, profit and loss statement, horizontal analysis, vertical analysis, profitability, indebtedness, liquidity, activity

Rád by som sa poďakoval vedúcemu mojej bakalárskej práce Ing. Karolovi Slintákovi, Ph.D. za jeho cenné rady a pripomienky. Ďalej by som chcel vyjadriť veľkú vďaku mojej rodine, priateľke a priateľom, ktorí ma po celú dobu bakalárskeho štúdia podporovali.

ÚVOD.....	9
TEORETICKÁ ČASŤ.....	10
1 CHARAKTERISTIKA FINANČNEJ ANALÝZY.....	11
1.1 ZDROJE DÁT A INFORMÁCIÍ.....	11
1.1.1 ROZVAHA.....	12
1.1.2 VÝKAZ ZISKU A STRATY.....	12
1.1.3 CASH FLOW.....	13
1.1.4 PRÍLOHA ÚČTOVEJ UZÁVIERKY.....	14
1.2 FINANČNÉ ZDRAVIE PODNIKU.....	15
1.3 SLABÉ STRÁNKY FINANČNEJ ANALÝZY.....	15
2 UŽÍVATELIA FINANČNEJ ANALÝZY.....	16
2.1 EXTERNÍ UŽÍVATELIA.....	16
2.2 INTERNÍ UŽÍVATELIA.....	17
3 METÓDY FINANČNEJ ANALÝZY.....	18
3.1 ANALÝZA ABSOLÚTNÝCH UKAZOVATEĽOV.....	18
3.1.1 VERTIKÁLNA ANALÝZA.....	18
3.1.2 HORIZONTÁLNA ANALÝZA.....	18
3.2 ANALÝZA ROZDIELOVÝCH UKAZOVATEĽOV.....	19
3.2.1 ČISTÝ PRACOVNÝ KAPITÁL.....	19
3.2.2 ČISTÉ POHOTOVÉ PROSTRIEDKY.....	19
3.2.3 ČISTÝ PEŇAŽNÝ MAJETOK.....	20
3.3 ANALÝZA POMEROVÝCH UKAZOVATEĽOV.....	20
3.3.1 RENTABILITA.....	20
3.3.2 LIKVIDITA.....	22
3.3.3 AKTIVITA.....	24
3.3.4 ZADĹŽENOSŤ.....	25
3.4 BONITNÉ A BANKROTE MODEL Y.....	26
3.4.1 ALTMANOV MODEL.....	27
3.4.2 INDEX IN.....	28
3.5 SPIDER ANALÝZA.....	29
3.6 SWOT ANALÝZA.....	29
4 ZHRNUTIE TEORETICKEJ ČASTI.....	30
PRAKTICKÁ ČASŤ.....	31
5 CHARAKTERISTIKA SPOLOČNOSTI.....	32
5.1 CIELE SPOLOČNOSTI.....	32
5.2 POČET ZAMESTNANCOV.....	32
5.3 CHARAKTERISTIKA ODVETVIA.....	33
6 SWOT ANALÝZA.....	34
7 HORIZONTÁLNA A VERTIKÁLNA ANALÝZA.....	36
7.1 HORIZONTÁLNA A VERTIKÁLNA ANALÝZA MAJETKOVEJ ŠTRUKTÚRY.....	36

7.2	HORIZONTÁLNA A VERTIKÁLNA ANALÝZA FINANČNEJ ŠTRUKTÚRY	38
7.3	HORIZONTÁLNA A VERTIKÁLNA ANALÝZA VÝNOSOV SPOLOČNOSTI	41
7.4	HORIZONTÁLNA A VERTIKÁLNA ANALÝZA VÝNOSOV ODVETVIA	43
7.5	HORIZONTÁLNA A VERTIKÁLNA ANALÝZA NÁKLADOV.....	44
7.6	HORIZONTÁLNA A VERTIKÁLNA ANALÝZA NÁKLADOV ODVETVIA	46
8	ANALÝZA ROZDIELOVÝCH UKAZOVATELOV	48
9	ANALÝZA POMEROVÝCH UKAZOVATELOV	49
9.1	ANALÝZA RENTABILITY	49
9.2	ANALÝZA LIKVIDITY	50
9.3	ANALÝZA AKTIVITY	51
9.4	ANALÝZA ZADĽŽENOSTI	53
10	BANKROTNÉ MODELY	54
10.1	ALTMANOV MODEL	54
10.2	INDEX IN 95.....	54
11	SPIDER ANALÝZA.....	56
12	ZHODNOTENIE A DOPORUČENIE.....	58
	ZÁVER	61
	ZOZNAM POUŽITEJ LITERATÚRY	62
	ZOZNAM POUŽITÝCH SYMBOLOV A SKRATIEK.....	65
	ZOZNAM OBRÁZKOV	66
	ZOZNAM TABULIEK	67

ÚVOD

Finančná analýza je veľmi dôležitý nástroj finančného a strategického riadenia. Ak chce spoločnosť získať prehľad o nakladaní so svojimi zdrojmi a momentálnej situácii, tak práve metódy finančnej analýzy sú východiskom, ako tieto poznatky dosiahnuť. Metódy finančnej analýzy pomáhajú spoločnosti pri správnom rozhodovaní. Ak je dobre využívaná, môže sa stať konkurenčnou výhodou a pomáha pri zlepšovaní postavenia na trhu. Podáva dôležité informácie nie len spoločnosti, ale aj okoliu, veriteľom, investorom a štátu. Túto tému som si vybral z toho dôvodu, lebo z pohľadu ekonóma, je veľmi dôležité, potrebné a praktické vedieť zhodnotiť finančné zdravie ekonomického subjektu.

Cieľom mojej bakalárskej práce je zhodnotenie vybranej spoločnosti z pohľadu externého užívateľa a to v rokoch 2013 až 2015. Tiež by som chcel na konkrétnom a existujúcom príklade dlhodobo fungujúcej spoločnosti previesť finančnú analýzu. Jej zámerom bude popísanie, odporúčenie a konečné ohodnotenie skúmaného subjektu.

Bakalárska práca sa skladá z dvoch častí. Prvou je praktická, v ktorej budem skúmať odbornú literatúru týkajúcu sa finančnej analýzy a následne spracujem rešerš zameranú na danú problematiku. Budem sa venovať charakteristike, zdrojom dát, z ktorých čerpáme, slabým stránkam, užívateľom a hlavne metódam finančnej analýzy, ktoré budú využité v druhej časti.

V praktickej časti som sa snažil priblížiť skúmanú spoločnosť, aplikovať metódy finančnej analýzy, ktoré som rozoberal v spomínanej rešerši. Konkrétne do bude horizontálna a vertikálna analýza účtovných výkazov, swot a spider analýza, analýza rentability, likvidity, zadĺženosti, ale aj aktivity spoločnosti. Na záver som sa zamerlal na Altmanov model a index IN. Najdôležitejšou časťou bude zhodnotenie súčasného stavu a konkrétne odporúčenie ako ho vo vybranej spoločnosti zlepšiť.

I. TEORETICKÁ ČASŤ

1 CHARAKTERISTIKA FINANČNEJ ANALÝZY

Definícia finančnej analýzy nie je vôbec jednoduchá, preto ju tento pojem nemá jednotnú. V odbornej literatúre môžeme nájsť niekoľko vymedzení. Pre názornú ukážku prikladám niektoré z nich.

Finančná analýza slúži ku komplexnému zhodnoteniu finančnej situácie podniku. Pomáha odhaliť, či je podnik dostatočne ziskový, má vhodnú kapitálovú štruktúru, využíva svoje aktíva efektívne, je schopný splácať svoje záväzky a tiež celú radu ďalších významných skutočností. (Knápková, Paveleková, Šteker, 2013, s. 17)

Hlavnou úlohou finančnej analýzy je komplexne posúdiť úroveň súčasnej finančnej situácie podniku (finančné zdravie), posúdiť vyhliadky na finančnú situáciu v budúcnosti a pripraviť opatrenia k zlepšeniu ekonomickej situácie podniku. Takisto k zaisteniu ďalšej prosperity a skvalitneniu rozhodovacích procesov. (Dluhošová a kol., 2010, s.71)

Růčková, (2011, s. 9) doplňuje, že finančná analýza predstavuje systematický rozbor získaných dát, ktoré sa nachádzajú v účtových výkazoch. Finančné analýzy v sebe zahrňujú hodnotenie firemnej minulosti, súčasnosti a predpovedanie budúcich finančných podmienok.

K tejto problematike sa vyjadruje aj Grúnwald a Holečková (2004, s. 5), ktorí tvrdia, že cieľ finančnej analýzy je stanoviť pomocou vhodných nástrojov diagnózu finančného zdravia podniku.

1.1 Zdroje dát a informácií

Podľa autorov Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 18) sú základným zdrojom dát pre finančnú analýzu účtovné výkazy. Tými sú rozvaha, výkaz zisku a straty, cash flow, prehľad o zmenách vlastného kapitálu firmy a tiež prílohy k účtovnej uzávierke. Pomoc môžeme hľadať u vrcholového vedenia podniku, vedúcich pracovníkov, auditorov, zo štatistík produkcie, z burzových štatistík, odbornej tlače, ale aj z nezávislých hodnotení a prognóz. Výraznou pomôckou môže byť aj výročná správa skúmaného subjektu.

Landa (2008, s. 63) podotýka, že ak je súčasťou aj porovnávanie ukazovateľov v rámci národného hospodárstva, alebo odvetvia, tak potom potrebujeme zozbierať aj dáta z reprezentatívnej vzorky. Základným zdrojom môžu byť štatistické ročenky, odborná literatúra, údaje

profesných zväzov, orgány štátnej služby atď. Väčšina z týchto zdrojov sa nachádza na internetových stránkach Českého štatistického úradu (www.czso.cz), Ministerstva priemyslu a obchodu Českej republiky (www.mpo.cz) a u ďalších orgánov.

Dluhošová a kol, (2010, s. 72) zhrňuje informácie pre finančnú analýzu celkovo do troch oblastí. Finančné informácie sú tie, ktoré sú získané z účtových výkazov a výročných správ podniku, prognóz analytikov a vedenia firmy, burzové informácie a správy o vývoji meny a úrokových mier. Do druhej skupiny patria kvantifikovateľné nefinančné informácie ako napr. firemné štatistiky o produkcii, odbyte, zamestnanosti, normy spotreby a interné smernice. Tretiu skupiny tvoria nekvantifikovateľné informácie, ktoré sa skladajú zo správ vedúcich pracovníkov, z komentárov manažérov, z tlače, nezávislého hodnotenia a prognóz.

1.1.1 Rozvaha

Rozvahu tvoria jednotlivé položky aktív a pasív. Ukazuje majetok podniku a zdroje krytia tohto majetku k určitému dňu. V rozvahe musí platiť princíp bilančnej rovnosti, ktorý znamená, že aktíva = pasíva. (Kislingerová, 2007, s. 37)

Knápková, Paveleková, Šteker (2013, str. 23) udávajú, že základným členením aktív je predovšetkým doba ich opotrebenia, prípadne rýchlosť a obtiažnosť ich premeny na finančné prostriedky. Podľa toho delíme aktíva v rozvahe na pohľadávky za vypísaný kapitál, dlhodobý majetok, obežné aktíva a časové rozlíšenie.

Pasíva (Vochozka a Mulač, 2012, s. 57) sa nachádzajú v rozvahe na pravej strane a radia sa podľa ich pôvodu. Spočiatku sú uvádzané vlastné zdroje majetku a až potom cudzie.

1.1.1.1 Slabé stránky rozvahy

Blaha, Jindřichová, (2006, s. 26-27) hovoria o tom, že rozvaha môže mať aj slabé stránky. Ide napríklad o účtovné štandardy, ktorá používajú historickú hodnotu, teda cenu, za ktorú bol majetok nakúpený. Táto cena je znižovaná odpismi a tým pádom nepoukazuje úplne presnú a súčasnú hodnotu aktív a pasív danej organizácie. Ďalšou slabou stránkou môžu byť ľudské zdroje, alebo podpora od iných hospodárskych subjektov. Je tomu tak preto, lebo majú určitú vnútornú finančnú hodnotu.

1.1.2 Výkaz zisku a straty

Ďalším účtovným výkazom je výkaz zisku a straty, ktorý nás informuje o tom, aké mal podnik za dané účtovné obdobie náklady výnosy a výsledok hospodárenia. Výnosy definujeme

ako peňažné čiastky, ktoré podnik získal v danom období za svoju činnosť, no tieto peniaze nemuseli byť aj zinkasované. Naopak náklady podniku predstavujú peňažne čiastky, ktoré boli vynaložené na získanie výnosov a podnik tieto peniaze aj v danom období dostal zaplatené. (Knápková, Paveleková, Šteker, 2013, s. 37)

Šteker a Otrusinová (2013, s. 241) ďalej hovoria, že výsledok hospodárenia sa delí na 3 časti. Týmito časťami sú: prevádzkový, finančný a mimoriadny výsledok hospodárenia.

Prevádzkový výsledok hospodárenia je u výrobných podnikov tvorený hlavne tržbami, ktoré boli získané za predaj vlastných výrobkov a služieb, po odpočítaní nákladov. Do týchto nákladov patrí výrobná spotreba, osobné náklady, dane, poplatky a odpisy. U obchodných podnikov je tvorený rozdielom medzi tržbami a nákladmi na predané výrobky, ktorý sa nazýva obchodná marža. Výsledok hospodárenia, ktorý súvisí so spôsobom financovania a podobnými operáciami sa nazýva finančný. Môžeme sa stretnúť aj s mimoriadnym výsledkom hospodárenia. Ten vzniká pri nepredvídaných podnikových operáciách, a to v dôsledku mánk, škôd, prebytku majetku na finančných účtoch, investícií a kvôli zmenám v oceňovaní majetku.

Pri finančnej analýze sa stretávame s niekoľkými modifikáciami zisku. Sú to tieto:

EBITDA- zisk pred úhradou odpisov, daní a úrokov

EBIT- zisk pred úrokmi a zdanením, používa sa pri meraní výkonnosti pomocou rentability aktív

EBT- zisk pred zdanením, tiež nazývaný ako hrubý zisk

EAT- čistý zisk, zisk po zdanení

EAR- nerozdelený zisk, vypočítaný ako čistý zisk znížený o vyplatené dividendy

(Dluhošova a kol, 2010, s. 57 - 59)

1.1.3 Cash flow

Dôležitá schopnosť pre prežitie každého podniku je solventnosť, teda schopnosť hrať svoje záväzky načas. To je dôvod, prečo podniky zostavujú prehľad peňažných tokov, cash flow. Výsledkom všetkých kladných aj záporných tokov za dané obdobie je celkový peňažný tok. Ten je rovný rozdielu počiatočného a konečného stavu peňažných prostriedkov z rozvahy. (Máče, 2006, s. 27)

Knápková, Paveleková, Šteker (2013, s. 47 - 48) tiež vysvetľujú potrebu zostavovanie cash – flow. Výkaz zisku a straty zaznamenáva výnosy, náklady a zisk v období ich vzniku a nezaujíma ho, či reálne príjmy a výdaje naozaj vznikli. Z tohto dôvodu nastáva časový aj obsahový nesúlad medzi týmito položkami. Tieto problémy pomáha odstraňovať práve spomínaný cash-flow. Podstatou sledovania je teda zmena peňažných prostriedkov v danom podniku.

Zemánek a Konečný (2013, s. 43) udávajú, že tento výkaz je dôležitý pri posudzovaní likvidity podniku. Likvidita je označovaná ako okamžitá schopnosť podniku platiť svoje záväzky. Takisto hovoria o dvoch možných spôsoboch zostavovania výkazu:

- Priama metóda – vypočíta sa ako rozdiel nákladov, ktoré sú zároveň aj peňažnými výdajmi a výnosov, sú súčasne aj peňažnými príjmami
- Nepriama metóda – pomocou transformácie zisku do pohybu peňažných prostriedkov a následnými úpravami o ďalšie pohyby v súvislosti so zmenami majetku a kapitálu.

Prehľad o peňažných tokoch sa rozdeľuje do troch častí. Nazývajú sa prevádzková, investičná a finančná činnosť podniku.

1.1.4 Príloha účtovej uzávierky

Účtovná uzávierka podľa Knápkovej, Pavelekovej a Šteker (2013, s. 58 - 59) obsahuje veľmi cenné informácie pre zostavenie finančnej analýzy. Jej usporiadanie a obsah vymedzuje vyhláška č. 500/2002 Sb.

Kislingerová (2007, s. 50) približuje, že tento dokument dopĺňa a vysvetľuje informácie k vyššie uvedeným zdrojom pre finančnú analýzu. Sú to informácie, ktoré sa týkajú záväzkov, nákladov, výnosov, hospodárskeho výsledku a poskytovania obrazu majetku firmy. Tiež sa môžeme dozvedieť užitočné informácie o účtovných metódach, všeobecných účtovných zásadách, spôsoboch oceňovania a odpisovania majetku, o rozvahe, ale aj o výkaze cash-flow. Tak ako každý dôležitý dokument, aj uzávierka musí spĺňať isté náležitosti. Tými sú napríklad deň vzniku účtovnej jednotky, deň zahájenia činnosti, údaje o právnických aj fyzických osobách, zmeny a dodatky, ktoré vznikli počas sledovaného obdobia, popis organizačnej štruktúry a jej zmeny a tiež mená členov dozorných orgánov podniku.

1.2 Finančné zdravie podniku

Finančne zdravý podnik môžeme nazvať taký, ktorý má v danom momente primeranú a uspokojivú finančnú situáciu pre vlastníkov. Mal by naplňovať svoju existenciu a byť pre nich perspektívny. (Grünwald, Holečková, 2008, s. 5)

Kassay (2015, s. 25) dodáva, že ak chceme zistiť, či je podnik finančne zdravý, musíme pravidelne monitorovať podnikateľské aktivity a získané výsledky porovnávať s konkurenciou. K úspešnému riadeniu podniku, je znalosť finančného zdravia veľmi dôležitá a nevyhnutná.

Podnik, ktorý dokáže včas splatiť svoje záväzky, môžeme z časti nazvať ako finančne zdravý, hovorí Mrkvička (2006, s. 14). Dôležité je aj to, či dokáže splácať záväzky aj v budúcnosti, teda dlhodobá likvidita. Na finančnom zdraví sa podieľa aj rentabilita, ziskovosť. Ak dokáže svoj kapitál navyšovať a vytvárať zisk, je to dobrá správa pre vedenie firmy. Čím je rentabilita a likvidita vyššia, tým je aj podnik finančne zdravší a silnejší.

1.3 Slabé stránky finančnej analýzy

Růčková (2010, s. 31) udáva, že medzi najväčšie slabiny finančnej analýzy patrí zobrazovanie stavov v historických cenách. Ak podnik zaznamenáva údaje v historických cenách, nedokáže zachytiť dynamiku ich vývoja. Ďalším problémom môže byť to, že analýza nepracuje s časovou hodnotou peňazí a tým pádom nie je zaznamenaná presná hodnota pasív a aktív podniku.

K tejto problematike sa vyjadruje aj Knápková, Paveleková a Šteker, (2013, s. 139), ktorí tvrdia, že problémom sú aj rozdiely v účtovných postupoch korporácii a vypovedacia schopnosť výkazov. Takisto treba zohľadňovať infláciu a dôležité je aj zrovnávanie dosiahnutých výsledkov s inými podnikmi.

Kislingerová (2010, s.47) sa domnieva, že podrobné vypracovanie finančnej analýzy nie je vždy potrebné. Manažmentu by mali postačiť informácie z klasických účtovných výkazov. Je tomu tak preto, lebo tie obsahujú súčasné aj minulé dáta.

2 UŽÍVATELIA FINANČNEJ ANALÝZY

Mnoho subjektov, ktoré sa dostávajú do kontaktu s podnikom sa zaujíma o to, ako sa mu darí. Investori, banky, štát, veritelia, obchodní partneri a konkurencia tvoria externých užívateľov. Naopak do interných môžeme zaradiť zamestnancov podniku, manažérov, ktorí riadia spoločnosť, ale aj odborárov, ktorí sa snažia presadiť záujmy zamestnancov. (Kislingerová a kol., 2010, s. 48 - 51).

Wild (2008, s. 6) hovorí o tom, že sú veľmi dôležité pre oba typy užívateľov aj vnútorné kontroly. Pomocou nich sa dokáže ochrániť majetok a zariadenie spoločnosti, zaistiť reálne účtovné zostavy, čo sa môže neskôr odzrkadliť v efektívnosti firmy a v kvalitnej firemnej politike.

2.1 Externí užívatelia

Do tejto skupiny patria akcionári, banky a veritelia, zákazníci, riaditelia, dodávatelia, právnici, makléri, štát a takisto tlač. Títo užívatelia nie sú priamo zapojení do riadenia firmy. Nemajú úplný prístup k informáciám firmy, ale aj tak ich podnikateľské rozhodnutia závisia na informáciách, ktoré sú spoľahlivé a relevantné. (Wild, 2008, s. 5)

Kislingerová (2007, s. 33 - 34) hodnotí akcionárov, ako ľudí, ktorí sa musia zaujímať o stabilitu vo firme. To je samozrejme pochopiteľné, lebo vložili do podniku svoje peniaze a to je dôvod prečo chcú čo najväčšie zhodnotenie svojich prostriedkov.

Štát a jeho orgány využívajú finančnú analýzu napríklad pri rozdeľovaní dotácií, podpôr pri podnikaní, alebo k tvorbe štatistík. Jeho hlavná činnosť je daňová kontrola, pri ktorej mu pomáhajú štátne orgány.

Podľa Grünwalda a Holečkovej (2004, s. 22 - 25) banky a ich veritelia tiež potrebujú správne a dôkladne informácie o stave korporácie. Práve to môže byť kľúčové pri poskytovaní úveru a posudzovaní bonity klienta. Od toho tiež závisí výška a ďalšie podmienky úveru.

Obchodní partneri - dodávatelia, ináč nazývaný aj obchodní veritelia, riešia hlavne to, či im podnik dokáže včas splatiť záväzky a faktúry. Zaujíma ich krátkodobá prosperita. Naopak odberateľov zaujíma dlhodobá prosperita a finančné zdravie podniku. Je to tak preto, lebo môžu byť úplne závislí na výrobkoch danej firmy a jej bankrot by ich mohol ohroziť.

Jindřichovská, Kubíčková (2015, s. 12) konštatujú, že konkurencia využíva finančnú analýzu hlavne na zhodnotenie a porovnanie výsledkov danej firmy so svojou vlastnou. Môže sa tak stať pred vstupom do odvetvia, alebo až po určitej dobe podnikania.

2.2 Interní uživatelé

Sú to tí užívatelia, ktorí sú priamo zapojení do riadenia firmy. Získané informácie využívajú k zlepšeniu finančného zdravia, výkonnosti a k vyššej efektívite firmy. Informácie dosahujú pomocou manažérskeho účtovníctva, ktoré je tvorené tak, aby splnilo potreby spomínaných užívateľov. (Wild , 2008, s. 6)

Kubíčková, Jindřichovská (2015, s. 11) hovoria o tom, že manažéri podniku potrebujú finančnú analýzu pre dlhodobé aj krátkodobé rozhodovanie. Dostávajú všetky informácie, dokonca aj také ktoré sú pred inými užívateľmi utajované. Manažéri riadia podnik z operatívneho aj strategického hľadiska. Určujú štruktúru majetku, kapitálu, riadia dôležité procesy a robia veľa ďalších dôležitých úloh.

Zamestnanci majú záujem na tom, aby podnik prosperoval a vytváral určitý a dostačujúci zisk. Od podniku dostávajú mzdu a preto sú na ňom závislí. Aby dosiahli pri získavaní svojich cieľov väčšiu silu, združujú sa do odborov. (Kislingerová, 2007, s. 33)

3 METÓDY FINANČNEJ ANALÝZY

3.1 Analýza absolútnych ukazovateľov

Absolútne ukazovatele finančnej analýzy sa využívajú hlavne k porovnávaniu vývoja v časových radách, teda k horizontálnej analýze a tiež k vyjadreniu percentných podielov, ktoré vedú k vertikálnej analýze. Je to základný krok finančnej analýzy. (Knápková, Paveleková, Šteker, 2013, s. 67 - 68)

Hrdý, Krechovská (2013, s. 208) popisujú, že sú to údaje získané z účtovných výkazov a delia sa na stavové a tokové. Dáta z rozvahy sa nazývajú stavové, a to kvôli tomu, že vyjadrujú stav k určitému dátumu. V cash flowe a vo výkaze zisku a straty nájdeme tokové ukazovatele. Sú to dáta za určité časové obdobie.

3.1.1 Vertikálna analýza

Vertikálna analýza nám pomáha zistiť štruktúru aktív a pasív skúmaného podniku. Použijeme pri nej vnútorné vyjadrenie štruktúry účtovných výkazov a zisťuje sa delením položiek k určitej celkovej hodnote. (Hrdý, Krechovská, 2013, s. 209).

Sedláček (2011, s. 17) hovorí, že pomocou štruktúry pasív a aktív zistíme či má podnik rovnovážny stav medzi majetkom a kapitálom, čo je veľmi dôležité kvôli ekonomickej stabilite podniku. Keďže sa postupuje v jednotlivých rokoch od hora dole, nazýva sa vertikálna analýza.

Synek, Kopkáně a Kubálková (2009, s. 210) sa prikláňajú k faktu, že skúmať správnu a potrebnú veličinu je veľmi dôležité. Pri investovaní do stálych aktív, by mala narastať celková výnosnosť, naopak pokles sa zaznamená pri investícii do obežných aktív, ktorá však vyvolá zlepšenie likvidity podniku.

3.1.2 Horizontálna analýza

Podľa Kislíngerovej a Hnilicu (2005, s. 11) sa počas horizontálnej analýzy sleduje vývoj istej veličiny v čase a je to väčšinou ku nejakému minulému obdobiu. Sedláček (2011, s. 13) dopĺňa, že zmeny veličín sa sledujú po riadkoch, z čoho vyplýva aj názov horizontálna analýza. Růčková (2015, s. 43) udáva, že čím bude časové obdobie skúmania horizontálnej analýzy dlhšie, tým budú výsledky lepšie, presnejšie a podniku môžu priniesť väčší ošoh. Holečková (2008, s. 43) naznačuje výpočet:

$$\text{Absolutná zmena} = \text{hodnota}_t - \text{hodnota}_{t-1}$$

$$\text{Percentná zmena} = \frac{\text{absolutní změna}}{\text{hodnota}_{t-1}} * 100 \quad (1)$$

3.2 Analýza rozdielových ukazovateľov

Tieto analýzy slúžia podľa Sedláčka (2011, s. 35) na riadenie finančnej situácie podniku. Zameriava sa hlavne na jeho likviditu, ktorá vyjadruje všetky prostriedky, ktoré má podnik k dispozícii na splatenie svojich záväzkov.

Hrdý a Krechovská (2013, s. 210) doplňujú, že konštrukcia týchto ukazovateľov je založená na rozdieloch dvoch určitých hodnôt. Do tejto skupiny sa zaraďuje čistý pracovný kapitál, čisté pohotovú prostriedky a čistý peňažný majetok.

3.2.1 Čistý pracovný kapitál

Rozdiel medzi krátkodobými aktívami a krátkodobými pasívami sa nazýva čistý pracovný kapitál. (Marek, 2006, s. 285). Synek (2006, s. 128) doplňuje, že predstavuje čiastku voľných peňažných prostriedkov, ktoré ostanú podniku k dispozícii po splatení všetkých bežných záväzkov. V tejto téme ďalej pokračuje Hrdý a Krechovská (2013, s. 2010), ktorí dopĺňajú, že hodnota tohto ukazovateľa by mala byť kladná. Výpočet znie:

$$\text{ČPK} = \text{obežné aktíva} - \text{krátkodobé záväzky}$$

alebo

$$\text{ČPK} = \text{vlastný kapitál} + \text{cudzí kapitál dlhodobý} - \text{stále aktíva} \quad (2)$$

3.2.2 Čisté pohotovú prostriedky

Čistému pracovnému kapitálu pri zisťovaní likvidity nemôžeme úplne veriť, lebo je ovplyvňovaný aj menej likvidnými zložkami aktív. Tými sú napríklad pohľadávky s dlhou dobou splatnosti, nedobytné pohľadávky, nedokončená výroba, ale aj nepredajné výrobky. Preto sa do pohotovú peňažných prostriedkov zahrňuje len hotovosť a peniaze na bankových účtoch. (Sedláček, 2011, s. 38). Hrdý a Krechovská (2013, s. 210 - 211) vo svojej publikácii spomínajú, že okrem vyššie spomínaných pohotovú peňažných prostriedkov sem môžeme zahrnúť aj zmenky, šeky, alebo krátkodobé cenné papiere. Výpočet hovorí:

$$\text{ČPP} = \text{pohotovú peňažné prostriedky} - \text{okamžité splatné záväzky} \quad (3)$$

3.2.3 Čistý peňažný majetok

Sedláček (2011, s. 38 - 39) popisuje, že čistý peňažný majetok je zlatá stredná cesta medzi predchádzajúcimi rozdielovými ukazovateľmi. Rozdiel je v tom, že z obežných aktív podniku sa vylúčia zásoby a nelikvidné pohľadávky, ktoré sa odpočítajú krátkodobé záväzky. Výpočet potom hovorí, že:

$$\text{ČPP} = \text{pohotov\é pe\en\azn\é prostriedky} - \text{okam\zhit\é splatn\é z\av\azky} \quad (4)$$

3.3 Analýza pomerových ukazovateľov

Nazývajú sa aj základným prvkom finančnej analýzy a dávajú do pomeru dva absolútne ukazovatele. Synek a kolektív (2011, s.353) radia, že k získaniu kvalitných a presných údajov, je potrebné pomerové ukazovatele porovnávať aj s konkurenciou. Tiež dodávajú, že každé odvetvie ekonomiky má svoje charakteristické rysy.

K tejto téme sa vyjadruje aj Sedláček (2011, s. 55), ktorý poukazuje na to, že pomerové ukazovatele dokážu naznačiť rýchly a nenákladný obraz finančnej situácii skúmaného podniku. To je dôvod, prečo sa radia k obľúbeným a rozšíreným metódam.

Na druhej strane Blaha a Jindřichová (2006, s. 51 - 52) tvrdia, že niektorým ukazovateľom sa pripisuje až príliš veľký význam, čo môže mať za dôsledok negatívne následky. Tiež nemôžeme posudzovať finančnú situáciu len podľa jedného z ukazovateľov, lebo jeden môže ovplyvňovať negatívne, alebo pozitívne iný. Z toho dôvodu je potrebné poukázať na viaceré typy. Nižšie uvedené ukazovatele pomáhajú managementu, investorom aj veriteľom určiť ekonomickú situáciu v podniku.

Kislingerová (2011, s. 56) vymenúva typy ukazovateľov. Patrí sem :

- rentabilita
- likvidita
- aktivita
- zadlženosť
- iné ukazovatele

3.3.1 Rentabilita

Rentabilitu získame tak, že pomerujeme určitý zisk podniku so zdrojmi, ktoré boli minuté k jeho dosiahnutiu. (Sedláček, 2011, s. 56). Knápková, Paveleková a Šteker (2013, s. 98)

zdôrazňujú, že rentabilita, nazývaná aj výnosnosť vloženého kapitálu je meradlom dosahovania zisku investovaním kapitálu do podniku. Zemánek a Konečný (2013, s. 49) dopĺňajú, že tieto ukazovatele patri v praxi medzi najsledovanejšie.

3.3.1.1 Rentabilita aktív

Označovaná aj ako ROA udáva koľko korún zisku nám prinesie jedna koruna aktív podniku. Tiež sa nazýva aj produkčnou silou. Rentabilita aktív nerieši, či sú aktíva financované cudzím, alebo vlastným majetkom. (Kislingerová, 2007, s. 84)

Sedláček (2011, s. 57) dopĺňa, že ak používame pri výpočte zisk pred zdanením a úrokmi, nazývaný EBIT, meriame hrubú produkčnú silu aktív. Tá je užitočná pri porovnávaní podnikov, ktoré majú rozličné daňové zaťaženie. Výpočet je nasledovný:

$$ROA = \frac{EBIT}{Aktíva} \quad (5)$$

3.3.1.2 Rentabilita vlastného kapitálu

Nazývaná aj ROE, je ukazovateľ, ktorý hodnotí výnosnosť vlastného kapitálu. Akcionári, spoločníci a investori ním zisťujú či vložený kapitál dosahuje požadovaný výnos. (Sedláček, 2011, s. 57)

Marek (2006, s. 194) zdôrazňuje, že ukazovateľ rentability vlastného kapitálu, by mal byť dlhodobo vyšší ako výnos z investície do štátnych dlhopisov.

Sedláček (2011, s. 57) udáva že pri výnosnosti vlastného kapitálu používame zisk po zdanení, nazývaný EAT a vzorec je potom nasledovný:

$$ROE = \frac{EAT}{vlastný\ kapitál} \quad (6)$$

3.3.1.3 Rentabilita tržieb

Ukazovateľ vyjadruje ziskovú maržu, podľa ktorej môžeme hodnotiť úspešnosť podnikania. Ak porovnávame podniky z rôznych štátov, alebo rôzneho odvetvia, je dobré použiť EBIT, teda zisk pred zdanením a úrokmi, lebo tieto veličiny by mohli požadovaný výsledok skresliť. (Knápková, Paveleková, Šteker, 2013, s. 98)

V literatúre od Máčeho (2006, s. 33) sa môžeme dočítať, že ROS, ako sa nazýva skratka rentability tržieb udáva, koľko sa vyprodukuje zisku z jednej koruny tržieb skúmaného podniku. Výpočet teda znie:

$$ROS = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{tržby}} \quad (7)$$

3.3.1.4 Rentabilita dlhodobých zdrojov

Podľa Kislingerovej (2007, s. 72) sa jedná o ukazovateľ, ktorý nám hovorí, koľko prevádzkového výsledku hospodárenia pred zdanením podnik dosiahol investovaním jednej koruny. Sedláček (2011, s. 58) približuje, že slúži hlavne k porovnávaniu monopolných verejne prospesných spoločností, do ktorých môžeme zaradiť napríklad telekomunikácie, elektrárne, alebo vodárne. Výpočet ROCE je nasledovný:

$$ROCE = \frac{EBIT}{\text{vlastný kapitál} + \text{dlhodobé dlhy}} \quad (8)$$

3.3.2 Likvidita

Dluhošová a kol. (2010, s. 82) udávajú, že likvidita podniku znamená schopnosť splácať svoje záväzky. Závisí teda na tom, ako rýchlo je podnik schopný zinkasovať svoje pohľadávky, či má predajné výrobky, alebo ak je potrebné predat' zásoby.

Kubíčková a Jundřichovská (2015, s. 131 - 132) popisujú, že likvidita má tri stupne. Bežnú, pohotovú a okamžitú. Zjednodušene sa dá vyjadriť ako pomer medzi možnými platiacimi prostriedkami a tým, čo je nutné zaplatiť.

Aby podnik využil ziskových príležitostí, ktoré sa mu naskytnú, je potrebné aby mal dostatočnú likviditu. Ak ju nespĺňa, môže sa stať, že nebude schopný platiť ani svoje bežné záväzky, čo sa odzrkadlí na platobnej schopnosti a niekedy aj na krachu firmy. (Růčková 2011, s. 47 - 49)

3.3.2.1 Bežná likvidita

Marek a kol. (2006, s. 274) popisuje, že bežná likvidita udáva, koľkokrát dokáže podnik uspokojiť svojich veriteľov, keby premenil všetky svoje obežné aktíva na hotovosť. Nevýhodou môže byť to, že medzi aktívami podniku sa môžu nachádzať aj položky, ktoré sa buď vôbec, alebo veľmi ťažko premieňajú na peňažné prostriedky. Patria sem napríklad zásoby, ktoré sú príliš dlho na sklade, pohľadávky po lehote splatenia, nepredajné výrobky a tak ďalej.

Kislingerová (2010, s. 104) zdôrazňuje rozmedzie výšok likvidity. Pri agresívnej stratégii by sa mala pohybovať v rozmedzí od 1 po 1,6. Optimálna hladina sa nachádza od 1,6 do 2,5

a pri konzervatívnej stratégii podnikania hodnoty činia 2,5 a viac. Tieto hodnoty sú platné pre výrobné podniky. Tiež dáva do pozornosti, že hodnota bežnej likvidity by nemala nikdy klesnúť pod úroveň 1. Pre výpočet platí:

$$\text{Bežná likvidita} = \frac{\text{Obežný majetok}}{\text{krátkodobé záväzky}} \quad (9)$$

3.3.2.2 Pohotová likvidita

Dluhošova a kol. (2010, s. 83) tvrdí, že pri výpočte pohotovej likvidity, by sa z aktív mali vybrať len naozaj pohotové prostriedky. Medzi ne patrí napríklad hotovosť v pokladni, peniaze na účtoch, obchodovateľné cenné papiere, pohľadávky v čistej výške a podobne. Nemali by sme sem počítať položky, ktoré sa ťažko premieňajú na peňažne prostriedky, ktoré boli spomínané pri bežnej likvidite.

Kislingerová (2010, s. 105) hovorí, že pohotová likvidita je konzervatívnejším meradlom. Definuje pásma pri rôznych stratégiách podniku. Agresívna dosahuje hodnôt od 0,4 do 0,7. Optimálna od 0,7 do 1 a konzervatívna od 1,1 po 1,5. Hodnota ukazovateľa sa vypočíta pomocou nasledujúceho vzorca:

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Krátkodobé pohľadávky} + \text{Peňažné prostriedky}}{\text{Krátkodobé záväzky}}$$

alebo

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Obežný majetok} - \text{Zásoby}}{\text{Krátkodobé záväzky}} \quad (10)$$

3.3.2.3 Okamžitá likvidita

Je nazývaná likviditou prvého stupňa, alebo aj najprísnejšou. Je to z toho dôvodu, že krátkodobý finančný majetok, ktorý sa nachádza v čitateli vzorca je najviac likvidný. Obsahuje peniaze na bežných účtoch, hotovosť, zmenky a krátkodobé cenné papiere. Dostačujúca hodnota by mala byť na úrovni 0,2. (Sedláček 2013, s. 67). Knápková, Paveleková a Šteker (2013, s. 92) dopĺňujú, že ak sa hodnota nenachádza v rozmedzí od 0,2 do 0,5, tak podnik nevyužíva efektívne svoje finančné prostriedky. Výpočet táto trojica určila ako:

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Krátkodobý finančný majetok}}{\text{Krátkodobé cudzie zdroje}} \quad (11)$$

3.3.3 Aktivita

Tieto ukazovatele merajú ako hospodárime s aktívami v podniku. Buď je hospodárenie neefektívne, a to napríklad pri príliš veľkom držaní, alebo tiež pri malom množstve aktív, alebo naopak efektívne pri optimálnej držbe. (Kislingerová, 2010, s. 105) Sedláček (2011, s. 60) dopĺňa, že ak podnik vlastní nadmerné množstvo istého aktíva, vznikajú mu nadmerné náklady a znižuje sa zisk. Pri nedostatku naopak stráca potenciálnu príležitosť na zisk výnosov. Knápková, Paveleková a Šteker (2013, s. 103) sa vyjadrujú k téme aktív a podotýkajú, že aktivita sa môže vyjadriť dvoma spôsobmi. Prvý je v podobe obratu a druhý ako doba obratu aktív a pasív.

3.3.3.1 Obrat celkových aktív

Obrat celkových aktív udáva, koľkokrát sa celkové aktíva podniku obrátia za jeden rok. Ukazovateľ by mal dosahovať minimálnu úroveň 1, čím viac, tým lepšie. Ak chceme správne posudzovať obrat aktív, musíme porovnávať podniky v rovnakom, alebo podobnom odvetví. (Kislingerová, 2007, s.93). Brealey, Myers, Allen (2014, s. 843) dopĺňujú, že obrat aktív vyjadruje tržby podniku pripadajúcu na jednotku aktív. Zemánek a Konečný (2013, s. 53) zdôrazňujú, že ak je hodnota menšia ako priemer v odvetví, odporúčajú vzdať sa aktív a zvýšiť tržby. Výpočet je nasledovný:

$$\text{Obrat celkových aktív} = \frac{\text{tržby}}{\text{celkové aktíva}} \quad (12)$$

3.3.3.2 Doba obratu zásob

Tento ukazovateľ udáva čas, počas ktorého ostávajú zásoby viazané v podniku. To znamená, do doby ich spotreby alebo predaja inému subjektu. Ak sa doba obratu zásob a obrat zásob zvyšuje, je to pre podnik dobrý signál. (Kislingerová, 2007, s. 94)

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad (13)$$

3.3.3.3 Doba obratu pohľadávok

Landa (2008. s. 88) hovorí, že tento ukazovateľ nám dokáže odhaliť, či sme si vybrali dobrého a spoľahlivého odberateľa. Vyjadruje platobnú morálku. Udáva čas, ktorý vzniká medzi predajom výrobkov a ich zaplatením. Ak táto doba nepresahuje 30 dní, môžeme hovoriť o spoľahlivých odberateľoch. Dluhošová a kol.(2010, s.87) uvádza, že ak neustále prekračuje dobu splatnosti, mali by sme preskúmať platobnú schopnosť odberateľov, lebo tento

ukazovateľ je dôležitý pri plánovaní cash-flow, ktorý netreba zanedbávať. Výpočet sa udáva takto:

$$\text{Doba obratu pohľadávok} = \frac{\text{pohľadávky} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad (14)$$

3.3.3.4 Doba obratu záväzkov

Dluhošová a kol.(2010, s.87) popisuje, že tento ukazovateľ charakterizuje platobnú disciplínu podniku voči dodávateľom. Udáva počet dní, od doby vzniku záväzku po jeho splatenie. Knápková, Paveleková a Šteker (2013, s. 105) sa prikláňajú k názoru, že by mal dosiahnuť aspoň hodnotu doby obratu pohľadávok. Výpočet sa naznačuje nasledovne:

$$\text{Doba obratu záväzkov} = \frac{\text{Krátkodobé záväzky} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad (15)$$

3.3.4 Zadĺženosť

Ak podnik využíva pri svojom podnikaní aj cudzie zdroje, znamená to, že bude mať istú mieru zadĺženosti. Financovanie pomocou cudzích zdrojov je lacnejšie, ako financovanie len cez vlastné, preto sa s týmto javom môžeme bežne stretnúť. Stáva sa tak z toho dôvodu, že využívanie cudzích zdrojov zvyšuje výnosnosť vloženého kapitálu pomocou daňového štítu. Úroky z cudzích zdrojov znižujú zisk, z ktorého sa platia dane a tým pádom sa odvádzajú v nižších hodnotách. (Růčková, Roubíčková, 2012, s. 127)

K téme zadĺženosti sa vyjadruje aj Sedláček (2011, s. 63), ktorý ju hodnotí ako vzťah medzi vlastnými a cudzími zdrojmi financovania. Naznačuje, že vyššia zadĺženosť nemusí byť pre podnik nežiadúca a to preto, lebo môže zvýšiť tržnú hodnotu podniku pomocou rentability. Na druhej strane, čím vyššia zadĺženosť, tým skôr môže nastať finančná nestabilita v podniku.

3.3.4.1 Celková zadĺženosť

Nazývaná aj najdôležitejším ukazovateľom zadĺženosti, alebo ukazovateľom veriteľského rizika. Vlastníci požadujú väčšiu mieru zadĺženia, naopak veritelia čo najnižšiu možnú mieru. (Kocmanová, 2013, s. 40) Knápková, Paveleková a Šteker, (2013, s.85-86) odporúčajú hodnotu celkového zadĺženia v rozmedzí od 30 do 60 %, ale dopĺňujú, že závisí aj od odvetvia, v ktorom sa podnik nachádza. Celkovú zadĺženosť vypočítame podľa vzorca:

$$\text{Celková zadĺženosť} = \frac{\text{Cudzie zdroje}}{\text{Celkové aktíva}} \quad (16)$$

3.3.4.2 Miera zadlženosti

Dôležitý ukazovateľ, ktorý pomeriava cudzí a vlastný kapitál. Ak chce podnik získať úver od banky, určite sa bude zameriavať na jeho mieru zadlženosti. Pre posudzovanie nie je dôležitá len jej výška, ale takisto vývoj tohto ukazovateľa. Ak sa miera zadlženosti znižuje, je to pre banku dobrý signál, ale ak je to naopak, úver nemusí byť schválený. (Knápková, Paveleková a Šteker, 2013, s. 86)

$$\text{Miera zadlženosti} = \frac{\text{Cudzíe zdroje}}{\text{Vlastný kapitál}} \quad (17)$$

3.3.4.3 Úrokové krytie

Marek a kol., (2006, s. 294 - 295) informuje o tom, že úrokové krytie zobrazuje to, koľkokrát prevyšuje zisk nákladové úroky. To sú také úroky, ktoré firma musí platiť za užívanie cudzieho kapitálu, ktorý si vypožičala. Hodnota by mala dosahovať aspoň úroveň 3. Sedláček (2011, s. 64) píše, že ak tento ukazovateľ činí hodnotu 1, akcionárom neostane žiadny zisk, lebo ten sa celý použije na zaplatenie úrokov. Výpočet je nasledovný:

$$\text{Úrokové krytie} = \frac{EBIT}{\text{Nákladové úroky}} \quad (18)$$

3.4 Bonitné a bankrote modely

Aby sme mohli celkovo zhodnotiť finančnú situáciu podniku, nestačí previezť len jednotlivé analýzy ako sú rentabilita, aktivita alebo likvidita, ale musíme ich vzájomne prepojiť, čo nie je vôbec jednoduché. Na to slúžia súhrnné ukazovatele, medzi ktoré patria bankrotné a bonitné modely, udáva Knápková, Paveleková a Šteker (2013, s. 131). Ďalej dopĺňajú, že ak chce podnik zistiť, či mu hrozí v blízkej dobe bankrot, použije takzvané bankrotné modely. Tie skúmajú problémy s likviditou, rentabilitou vloženého kapitálu alebo s výškou čistého pracovného kapitálu. Pri skúmaní finančného zdravia sa používajú bonitné modely, ktoré bodovo hodnotia jednotlivé oblasti v podniku. Medzi bankrotné patrí Altmanov model, takzvané Z-skóre, alebo Indexy IN. Medzi bonitné môžeme zaradiť Tamariho model, alebo Kralickův Quicktest, ktoré ďalej rozvíjať nebudem.

3.4.1 Altmanov model

Kislingerová a Hnilica (2005, s. 80) popisujú, že tento model vytvoril Edward Altman na základe diskriminačnej analýzy, ktorá dokáže predvídať, či je podnik odsúdený na krach, alebo sa môže zaradiť medzi prosperujúce podniky.

Dluhošová (2010, s. 97) sa tiež vyjadruje k problematike takzvaného z-skóre. Existuje viacero typov, a to pre akciové spoločnosti alebo spoločnosti, ktoré nemajú obchodovateľné akcie na kapitálovom trhu. Vzorec pre akciové spoločnosti z roku 1968 je nasledovný:

$$Z\text{-skóre} = 1,2 \times X1 + 1,4 \times X2 + 3,3 \times X3 + 0,6 \times X4 + 1,0 \times X5 \quad (19)$$

$$X1 = \frac{\text{Pracovný kapitál}}{\text{Aktíva}}$$

$$X2 = \frac{\text{Nerozdelený zisk}}{\text{Aktíva}}$$

$$X3 = \frac{\text{EBIT}}{\text{Aktíva}}$$

$$X4 = \frac{\text{Tržná hodnota VK}}{\text{Cudzí zdroje}}$$

$$X5 = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktíva}}$$

Z-skóre na úrovni od 1,8 do 2,99 sa nachádza v takzvanej šedej zóne, podniky odsúdené na bankrot majú tento ukazovateľ menší ako 1,8 a tie čo ho majú nad 2,99 sa bankrotu obávať nemusia.

Pre ostatné spoločnosti, ktorých akcie nie sú obchodovateľné, znie vzorec takto:

$$Z\text{-skóre} = 0,717 \times X1 + 0,847 \times X2 + 3,107 \times X3 + 0,420 \times X4 + 0,998 \times X5 \quad (20)$$

$$X1 = \frac{\text{Pracovný kapitál}}{\text{Aktíva}}$$

$$X2 = \frac{\text{Nerozdelený zisk}}{\text{Aktíva}}$$

$$X3 = \frac{\text{EBIT}}{\text{Aktíva}}$$

$$X4 = \frac{\text{Účtovná hodnota vlastného kapitálu}}{\text{cudzí zdroje}}$$

$$X5 = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktíva}}$$

Hodnoty v šedej zóne sú v rozmedzí 1,2 až 2,9. Podniky ohrozené krachom majú z-skóre pod 1,20 a tie, ktoré o krachu nemusia rozmýšľať sú nad úrovňou 2,9.

Knápková, Paveleková a Šteker (2013, s. 132) doplňujú, že existuje aj ďalšie vyjadrenie tohto vzorca, ktorý je rozšírený o položku X6. Tá je vyjadrená ako záväzky po lehote splatnosti / výnosy spoločnosti. Hodnoty pre vyhodnotenie Altmanovho modelu sú rovnaké ako pri akciových spoločnostiach.

$$Z\text{-skóre} = 1,2 \times X1 + 1,4 \times X2 + 3,3 \times X3 + 0,6 \times X4 + 1,0 \times X5 - 1,0 \times X6 \quad (21)$$

$$X6 = \frac{\text{Záväzky po lehote splatnosti}}{\text{Výnosy spoločnosti}}$$

3.4.2 Index IN

Kubíčková a Jindřichovská (2015, s. 222) porovnávajú index IN s Altmanovými modelmi. Na rozdiel od Altmanových boli vytvorené na podmienky českej ekonomiky.

Landa(2008, s. 95) doplňuje, že IN 95, ktorý budem využívať v mojej práci, sa snaží odhaliť finančné zdravie a riziko podniku na základe matematicko-štatistických modelov. Vytvorili ho Česi Inka a Ivan Neumaierovci. Vzorec uvádza:

$$IN\ 95 = V_1 \times X1 + V_2 \times X2 + V_3 \times X3 + V_4 \times X4 + V_5 \times X5 + V_6 \times X6 \quad (22)$$

$$X1 = \frac{\text{Aktíva}}{\text{Cudzíe zdroje}}$$

$$X2 = \frac{\text{EBIT}}{\text{Nákladové úroky}}$$

$$X3 = \frac{\text{EBIT}}{\text{Aktíva}}$$

$$X4 = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktíva}}$$

$$X5 = \frac{\text{Obežné Aktíva}}{\text{Krátkodobé záväzky} + \text{Krátkodobé bankové úvery}}$$

$$X6 = \frac{\text{Záväzky po dobe splatnosti}}{\text{Tržby}}$$

Symboly V1 až V6 udávajú váhy jednotlivých ukazovateľov. Tie sú určené podľa odvetvia, v ktorom sa podnik nachádza. Váha koeficientu V2 je vždy 0,11 a V5 je 0,10 bez ohľadu na to v akom odvetví sa index IN 95 počíta.

Dobré finančné zdravie majú podniky z indexom väčším ako 2. Ak je menší ako 1, nachádza sa v problémoch a je slabý. Finančne chorý, ani zdravý podnik je ten, ktorého hodnoty nie sú väčšie ako 2 a menšie ako 1. (Knápková, Paveleková a Šteker, 2013, s. 133)

3.5 Spider analýza

Táto analýza sa zobrazuje pomocou lúčového grafu, ktorý sa tiež nazýva aj pavučinový. Zachytáva štyri skupiny ukazovateľov, medzi ktoré patrí rentabilita, likvidita, finančné zdroje a štruktúra majetku. Ako základ grafu môžeme určiť kružnice, z ktorých vychádza 16 lúčov. Kružnice znázorňujú hodnotu ukazovateľov v percentách k základu zrovnávania. Tým môže byť konkurenčný podnik, podnik v obore alebo celé odvetvie, v ktorom sa firma nachádza a je zobrazený hodnotou 100%. Čím je krivka podniku položená ďalej od stredu grafu, tým má podnik lepšie výsledky. Do prvého kvadrantu Synek, Kopkáně a Kubálková (2009, s. 192) zaraďujú rentabilitu vlastného kapitálu, tržieb, aktív a prevádzkovej činnosti. Druhý zahrňuje krytie zdrojov, peňažnú, pohotovú a bežnú likviditu. V treťom kvadrante sa nachádza ukazovateľ zadĺženosti, krytie stálych aktív, doba obratu záväzkov a vlastné financovanie. No a v poslednom štvrtom kvadrante nájdeme podiel stálych aktív, obrátku aktív, dobu inkasa pohľadávok a dobu obratu zásob sledovaného podniku.

3.6 SWOT analýza

Názov tejto analýzy je odvodený od začiatkových písmen anglických slov strengths, weaknesses, opportunities a threats. Z toho môžeme usúdiť, že pomocou nej zistíme silné a slabé stránky, ale aj príležitosti a hrozby v podniku. Silné a slabé stránky patria medzi vnútorné faktory a príležitosti a ohrozenia medzi vonkajšie. Swot analýza je komplexná metóda na zhodnotenie kvalitného fungovania podniku. Medzi silné stránky môžeme zaradiť vnútorné faktory, vďaka ktorým má silnú pozíciu a napreduje na trhu. Je to istá konkurenčná výhoda. Slabé stránky sú presným opakom, brzdia podnik a znižujú jeho efektívnosť. Aby mohol podnik využiť svojich príležitostí, musí ich najprv správne identifikovať, v čom mu takisto dokáže pomôcť tento druh analýzy. No a poslednou časťou sú hrozby, ktoré predstavujú prekážky pri napredovaní a maximalizácii tržnej hodnoty, ako aj pri ďalších podstatných cieľoch. (Blažková, 2007, s. 155)

4 ZHRNUTIE TEORETICKEJ ČASTI

V teoretickej časti mojej bakalárskej práce som sa snažil zhrnúť poznatky, ktoré sa týkajú problematiky finančnej analýzy. Mojm cieľom nebolo túto tému rozoberať do hĺbky, ale tak, aby nasledujúca časť ňu nadväzovala.

Spočiatku som charakterizoval finančnú analýzu ako takú, určil som zdroje dát, ktoré sú podkladom pre úspešné zvládnutie, spomenul som užívateľov a priblížil slabé stránky finančnej analýzy. Nezabudol som ani na finančné zdravie podniku.

Existuje veľa metód pred posúdenie finančného zdravia a tie najdôležitejšie som bližšie rozobral. Prvou časťou je analýza absolútnych ukazovateľov. Tá zahŕňa horizontálnu a vertikálnu analýzu, ktoré podávajú obraz o fungovaní podniku z minulosti. Nasleduje analýza pomerových ukazovateľov, konkrétne sa v praktickej časti zameriam na čistý pracovný kapitál. V teoretickej časti som sa venoval aj rentabilite, likvidite, aktivite a zadĺženosti, ktoré môžu veľa napovedať o fungovaní spoločnosti. Nezabudol som ani na bonitné a bankrotné modely, a to konkrétne index IN a Altmanov model.

V poslednej časti som sa zameral na spider analýzu, ktorá pomeriava vyššie spomínané veličiny a swot analýzu, ktorá odhaľuje silné, slabé stránky, hrozby a príležitosti vybraného ekonomického subjektu.

II. PRAKTICKÁ ČASŤ

5 CHARAKTERISTIKA SPOLOČNOSTI

Vybraná spoločnosť bola v roku 1998 zapísaná do obchodného registra, vedeného Krajským súdom v Prahe. Jedná sa o spoločnosť s ručením obmedzeným. Jej prvotný účel bola výroba domácich potrieb, záhradného nábytku a vecí určených na rekreáciu. Spočiatku boli výrobky určené len pre český trh, no neskôr začala vyvážať aj do Slovenskej republiky. Vznikala v malej prenajatej garáži, za účelom privyrobenia si, no dnes patrí k svetovo známym značkám. Vždy bola českou spoločnosťou a je tomu tak aj dodnes. Má vlastné designové centrum, kde vyvíja a testuje svoje výrobky. Testy niektorých výrobkov dopadli tak dobre, že záruka sa zvýšila z klasických dvoch, na nadštandardnú dobu od troch do desať rokov. Hlavné suroviny na ich zhotovenie sú oceľ, plast, drevo, sklo, ale aj porcelán. Spoločnosť vyváža svoje výrobky do päťdesiatich krajín sveta a jej sortiment zahŕňa viac ako tisíc výrobkov.

5.1 Ciele spoločnosti

Najdôležitejším cieľom vybranej spoločnosti je udržanie dominantného postavenia na českom trhu. Samozrejme nechce zabúdať ani na rozširovanie svojich činností do ostatných krajín, v ktorých pôsobí. Aby dosiahla svoj hlavný cieľ musí klásť dôraz hlavne na kvalitu, ktorá by mala byť aspoň o triedu lepšia ako u konkurencie. Cena výrobkov by nemala byť vyššia, aby neodradila menej solventných zákazníkov, aj keď za najdôležitejšiu vlastnosť je považovaná kvalita. Spoločnosť si dala za cieľ to, že bude využívať najmodernejšie technológie. Od tohto kroku očakáva, že sa prejaví v designe výrobkov, ako sú napríklad tvar, ergonómia, alebo váha. Firma sa snaží o udržanie dobrého mena, ale takisto nezabúda na meno svojej krajiny vo svete. V najbližšom období rozšíri sortiment o ďalšie originálne výrobky, ktoré bude pomocou rozvinutej reklamnej kampane propagovať.

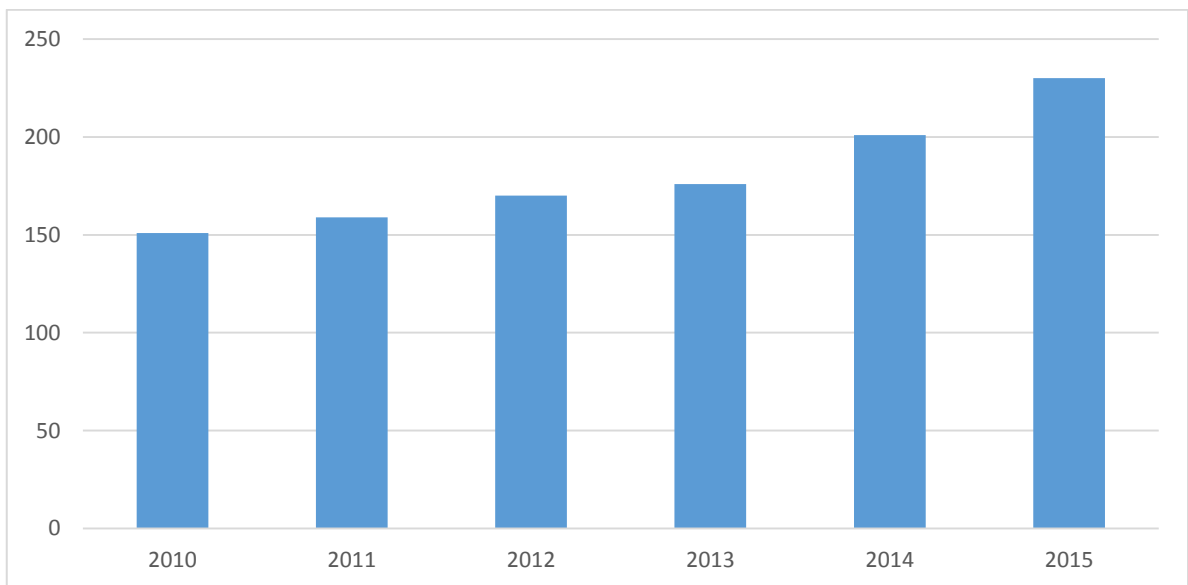
5.2 Počet zamestnancov

V nižšie uvedenej tabuľke vidíme vývoj počtu zamestnancov skúmanej spoločnosti. V sledovanom období sa ich počet neustále zvyšoval. Najväčší nárast zaznamenávame od roku 2013. Je zrejmé, že ak firma v najbližšom období nepocíti finančnú tieseň, nastolený trend bude pokračovať. Vo vývojom centre pracuje približne 15 vývojových pracovníkov a konštruktérov. V design centre to je asi 10 zamestnancov.

Tabuľka 1 Počet zamestnancov vybranej spoločnosti (výročná správa vybranej spoločnosti)

Rok	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Počet zamestnancov	151	159	170	176	201	230

Obrázok 1 Vývoj počtu zamestnancov vybranej spoločnosti



5.3 Charakteristika odvetvia

Vybraná spoločnosť je zaradená podľa klasifikácie CZ-NACE do mnoho oblastí. Na porovnanie použijem skupinu 46. Najvhodnejšie by bolo použiť oblasť 46.4, ktorá sa nazýva veľkoobchod s výrobkami prevažne pre domácnosť, no v analýzach ministerstva priemyslu a obchodu nie sú uvedené dáta. Oblasť 46 zahŕňa veľkoobchod okrem motorových vozidiel.

6 SWOT ANALÝZA

Tabuľka 2 SWOT analýza vybranej spoločnosti (vlastné spracovanie)

Silné stránky:	Slabé stránky:
<ul style="list-style-type: none"> • dominantné postavenie na trhu • jedinečnosť výrobkov • export výrobkov do celého sveta • prepracovaná distribučná sieť • dobrá propagácia • silná motivácia pre zamestnancov • tradícia spoločnosti • skúsenosti v odbore • nadštandardná záruka 	<ul style="list-style-type: none"> • vyššia cena produktov • občas nevyhovujúca kvalita lacnejších výrobkov • nedostatočný marketing
Príležitosti:	Hrozby:
<ul style="list-style-type: none"> • medzinárodná expanzia • sponzorovanie • vývoj nových produktov • flexibilita pri uspokojovaní potrieb zákazníkov • zisk ocenenia za design výrobkov • technologický náskok 	<ul style="list-style-type: none"> • zmena kurzu české koruny • inovácie konkurencie • vysoké investície do nových technológií • príchod konkurencie na trh • zvýšenie cla a cien energií

Swot analýza je dôležitý nástroj na posúdenie silných, slabých stránok, príležitostí, ale aj hrozieb firmy. Príležitosti a silné stránky by mali byť pre firmu takzvaným vodítkom, na druhej strane slabým stránkam a hrozbám by sa mala spoločnosť vyvarovať. Na prvý pohľad je zrejmé, že silné stránky prevládajú nad slabými, čo je dobrý znak. Dominantné postavenie na trhu a jedinečnosť výrobkov by som zaradil medzi najdôležitejšie silné stránky. Nemôžeme zabúdať ani na tradíciu spoločnosti a skúsenosti v odbore, ktorým zákazníci pripisujú veľký význam. Dôležité je aj to, že spomenuté silné stránky dokáže spoločnosť adekvátne propagovať, čo vyústilo k exportu výrobkov do zahraničia pomocou prepracovanej distribučnej siete. Podľa môjho názoru má spoločnosť dostatok príležitostí. Je ochotná investovať do reklamy a sponzoringu, čo sa časom určite prejaví pozitívne. Medzinárodná expanzia už

nastala, no rozšírenie portfólia produktov by ju určite posilnilo. Každý rok sa kladie väčší a väčší dôraz na design a vzhľad výrobkov. Myslím si, že práve odlišný design môže v budúcnosti viesť k zisku nejakého ocenenia, ktoré len zveľadí spoločnosť pred zákazníkmi. Každá firma má aj svoje slabé stránky. Pri skúmanej spoločnosti sú to prevažne vyššia cena, nedostačujúci marketing a občas aj nevyhovujúca kvalita. Samozrejme tieto veci sa dajú ovplyvniť, teda okrem vyššej ceny niektorých produktov. Jej dôvody sú vyššie vstupné, ale aj úmysel kvôli solventnejším zákazníkom, ktorí sú ochotní utrátiť vyššie finančné prostriedky za vyššiu kvalitu produktu. Firma nemá prepracovaný marketing tak ako by bolo potrebné, ale zákazníkov osloví aj tak, a to hlavne jej silnými stránkami, ktoré boli spomenuté vyššie. Vo všetkých druhoch podnikania na nás číhajú hrozby. Je tomu tak aj v tomto odvetví. Medzi najväčšie patria príchod alebo inovácie konkurencie, zvýšenie cieľ a energií, alebo zmena kurzu českej koruny. Do tejto kategórie tiež zaraďujeme vysoké investície do nových technológií. Je to síce hrozba, ktorá môže ovplyvniť chod firmy, ale v konečnom dôsledku by mala znamenať veľký posun vpred oproti konkurenčným firmám.

7 HORIZONTÁLNA A VERTIKÁLNA ANALÝZA

V tejto kapitole sa zameriam na majetkovú a finančnú štruktúru spoločnosti. Tiež posúdim náklady a výnosy vybranej spoločnosti, a to pomocou horizontálnej a vertikálnej analýzy. Výkazy spoločnosti porovnam s odvetvím. Horizontálna analýza zobrazí zmeny jednotlivých položiek v čase a určí výšku zmien a percentuálne vyjadrenie k určitému roku. Vertikálna naznačí položky ako percentný podiel k zvolenej základni.

7.1 Horizontálna a vertikálna analýza majetkovej štruktúry

Tabuľka 3 Majetková štruktúra vybranej spoločnosti (v tis. Kč, vlastné spracovanie)

(v tis. Kč)	2013	2014	2015
AKTÍVA	1 602 704	1 613 628	1 582 159
Dlhodobý majetok	540 950	548 783	723 445
DNM	3 327	4 390	4 379
DHM	537 623	544 393	719 066
DFM	0	0	0
Obežné aktíva	1 058 109	1 059 516	852 098
Zásoby	418 065	454 162	405 879
Dlhodobé pohľadávky	1 923	3 771	5 026
Krátkodobé pohľadávky	245 164	289 301	328 358
KFM	392 957	312 282	112 835
Časové rozlíšenie aktív	3 645	5 329	6 616

Tabuľka 4 Horizontálna a vertikálna analýza majetkovej štruktúry vybranej spoločnosti (v %, vlastné spracovanie)

(v %)	2013	2014	2015	13/12	14/13	15/14
AKTÍVA	100,00%	100,00%	100,00%	13,3%	0,7%	-2%
Dlhodobý majetok	34 %	34%	46%	-1,6%	1,4%	31,8%
DNM	0%	0%	0%	-21,3 %	32%	-0,3%
DHM	34%	34%	46%	-1,5%	1,3%	32,1%
DFM	0%	0%	0%	-	-	-
Obežné aktíva	66%	65%	54%	22,7%	0,1%	-19,6%
Zásoby	26%	28%	26%	6,2%	8,6%	-10,6%
Dlhodobé pohľadávky	0,1%	0,2%	0,3%	183,4%	96,1%	33,3%
Krátkodobé pohľadávky	15%	18%	21%	12,5%	18%	13,5%
KFM	25%	19%	7%	57,1%	-20,5%	-63,9 %
Časové rozlíšenie aktív	0%	0%	0%	110,8 %	46,2%	24,2%

Tabuľka 5 Majetková štruktúra odvetvia (v tis. Kč, vlastné spracovanie podľa údajov Ministerstva priemyslu a obchodu)

(v tis. Kč)	2013	2014	2015
AKTÍVA	306 358 036	332 437 471	365 431 944
Dlhodobý majetok	93 387 921	108 906 698	121 312 004
DNM + DHM	42 882 117	52 790 458	51 580 604
DFM	50 505 803	56 116 238	72 409 969
Obežné aktíva	210 139 475	218 554 177	238 979 813
Zásoby	55 984 108	65 688 216	69 225 917
Pohľadávky	134 455 412	130 980 428	139 494 788
KFM	19 699 953	21 885 533	30 259 108
Časové rozlíšenie aktív	2 830 640	4 976 596	5 140 127

Tabuľka 6 Horizontálna a vertikálna analýza majetkovej štruktúry odvetvia (v%, vlastné spracovanie podľa Ministerstva priemyslu a obchodu)

v %	2013	2014	2015	13/12	14/13	14/15
AKTÍVA	100%	100%	100%	7,2%	8,5%	9,9%
Dlhodobý majetok	30%	32%	33,2%	7,8%	16,6%	11,4%
DNM + DHM	14%	15,88%	13,4%	3,8 %	23,1%	- 2,3 %
DFM	16,5 %	16,9 %	19,8%	11,5%	11,1%	29%
Obežné aktíva	68,6%	65,7%	65,4%	7,4%	4%	9,3%
Zásoby	18,3%	19,7%	18,9%	8,9%	17,3%	5,4%
Pohľadávky	43,9%	39,4%	38,2%	7,7%	-2,6 %	6,5%
KFM	6,4%	6,6%	8,3%	1,7%	11,1%	38,3%
Časové rozlíšenie aktív	0,9%	1,5%	1,41%	-20,5 %	75,8%	3,3%

Pri pohľade na majetkovú štruktúru vybranej spoločnosti si všimame to, že bilančná suma aktív ma kolísajúci charakter. V prvom sledovanom období stúpila o 13,3% , potom o 0,7 % a v poslednom období sme zaznamenali mierny pokles a to o 2%. Bilančnú sumu aktív najviac ovplyvňuje dlhodobý majetok spoločnosti a obežné aktíva. To nie je vôbec prekvapivé, lebo podobné hodnoty sledujeme aj u majetkovej štruktúry odvetvia. Dlhodobý majetok je druhou najväčšou položkou celkových aktív a mal v sledovaných obdobiach rastúcu tendenciu, čo zapríčiňoval hlavne dlhodobý hmotný majetok spoločnosti. Najväčší nárast zaznamenávame medzi rokmi 2014 a 2015 a to vo výške takmer 32%. Navýšenie spôsobilo nakúpenie strojov, zariadenia a stavbou nových budov a hál. Najväčšou položkou aktív sú obežné aktíva, a to hlavne kvôli zásobám. V sledovanom období tvorili 26% až 28% obežných aktív. Keďže najväčšiu časť aktív tvoria zásoby a dlhodobý hmotný majetok, môžeme

povedať, že spoločnosť sa radí medzi obchodné firmy. U odvetvia tvorí takisto obežný majetok najväčšiu časť celkových aktív, no markantný podiel tu nemajú zásoby, ale pohľadávky. Tie tvorili obežný majetok v rozmedzí od 38% do 44%. Obežné aktíva v odvetví sa každý rok navyšujú. Z počiatku to tak bolo aj u spoločnosti, no v roku 2015 nastala zmena. Klesli takmer o 20%. To môžeme dať za príčinu krátkodobému finančnému majetku, kde sme zaznamenali pokles o 64%. Vplyv na to malo zníženie peňazí na bankových účtoch, držanie menšieho množstva krátkodobých cenných papierov a investície do dlhodobého hmotného majetku. Tiež došlo k zvýšeniu pohľadávok. Či už krátkodobých, alebo dlhodobých, z čoho vyplýva, že o produkty vybranej spoločnosti narástol záujem. Za zmienku stojí aj hlboký pokles krátkodobého finančného majetku medzi rokmi 2014 a 2015 a to takmer o 64%. čo môže mať na svedomí splatenie bankových úverov. Majetková štruktúra spoločnosti, je podobná ako majetková štruktúra odvetvia, do ktorého patrí.

7.2 Horizontálna a vertikálna analýza finančnej štruktúry

Tabuľka 7 Finančná štruktúra vybranej spoločnosti (v tis. Kč, vlastné spracovanie)

(v tis. Kč)	2013	2014	2015
PASÍVA	1 602 704	1 613 629	1 582 160
Vlastný kapitál	1 382 510	1 524 529	1 482 422
Základný kapitál	80 964	80 964	80 964
Kapitálové fondy	0	0	0
Rezervné fondy	8 356	8 356	8 431
VH minulých rokov	1 168 678	1 291 851	1 295 477
VH bežného účtovného obdobia	124 512	143 358	97 550
Cudzie zdroje	215 583	82 772	97 254
Rezervy	0	0	0
Dlhodobé záväzky	0	3 417	3 654
Krátkodobé záväzky	196 196	79 355	93 600
Bankové úvery	19 464	0	0
dlhodobé	0	0	0
krátkodobé	19 464	0	0
Časové rozlíšenie pasív	4 611	6 329	2 484

Tabuľka 8 Horizontálna a vertikálna analýza finančnej štruktúry vybranej spoločnosti (v %, vlastné spracovanie)

(v %)	2013	2014	2015	13/12	14/13	15/14
PASIVA	100,00%	100,00%	100,00%	13,3%	0,7%	-2%
Vlastný kapitál	87%	95%	94%	9,8%	10,3%	-2,8%
Základný kapitál	5%	5%	5%	0,00%	0,00%	0,00%
Kapitálové fondy	0,00%	0,00%	0,00%	-	-	-
Rezervné fondy	1%	1%	1%	-3,7%	-0,01%	0,9%
VH minulých rokov	73%	80%	82%	9,6%	10,5%	0,3%
VH bežného účtovného obdobia	8%	9%	6%	21,2%	15,1%	-32%
Cudzie zdroje	13%	5%	6%	39,8%	-61,6%	17,5%
Rezervy	0,00%	0,00%	0,00%	-	-	-
Dlhodobé záväzky	0,00%	0,00%	0,00%	-100%	-	7%
Krátkodobé záväzky	12%	5%	6%	64,2%	-59,6%	18%
Bankové úvery	1%	0,00%	0,00%	-30,8%	-100%	-
dlhodobé	0,00%	0,00%	0,00%	-100%	0,00%	0,00%
krátkodobé	1%	0,00%	0,00%	125,2%	-100%	-
Časové rozlíšenie pasív	0,3%	0,4%	0,2%	305%	39,5%	-60,8%

Tabuľka 9 Finančná štruktúra odvetvia (v tis. Kč, vlastné spracovanie podľa údajov Ministerstva priemyslu a obchodu)

(v tis. Kč)	2013	2014	2015
PASÍVA	306 358 037	332 437 471	365 431 944
Vlastný kapitál	129 332 494	141 540 320	152 932 230
Základný kapitál	41 231 355	45 603 149	54 733 423
Nerozdelený VH + ostatní fondy	74 058 485	81 123 222	83 370 574
VH bežného účtovného obdobia	14 042 801	14 813 948	14 828 233
Cudzie zdroje	174 181 694	188 083 056	208 898 907
Rezervy	4 024 912	4 074 079	3 772 921
Dlhodobé záväzky	23 517 864	26 744 411	28 539 342
Krátkodobé záväzky	111 088 126	120 623 976	134 536 062
Bankové úvery a výpomoci	35 550 792	41 104 876	42 050 584
dlhodobé	7 653 738	8 360 210	7 062 084
krátkodobé	27 897 054	32 744 666	34 988 499
Časové rozlíšenie pasív	2 843 849	2 814 096	3 600 805

Tabuľka 10 Horizontálna a vertikálna analýza majetkovej štruktúry odvetvia (v %, vlastné spracovanie, podľa údajov Ministerstva průmyslu a obchodu)

(v %)	2013	2014	2015	13/12	14/13	15/14
PASIVA	100%	100%	100%	6,6%	8,5%	9,9%
Vlastný kapitál	42,2%	42,6%	41,8%	6,1%	9,4%	8%
Základný kapitál	13,4%	13,7%	14,9%	1%	10,6%	20%
Nerozdelený VH + ostatné fondy	24,2%	24,4%	22,8%	6,9%	9,5%	2,8%
VH bežného obdobia	4,6%	4,5%	4,06%	18,5%	5,5%	0,1%
Cudzíe zdroje	56,9%	56,6%	57,7%	9%	8%	11,1%
Rezervy	1,3%	1,2%	1%	- 4,6%	1,2%	-7,4%
Dlhodobé záväzky	7,7%	6,7%	7,8%	21,1%	13,7%	-6,7%
Krátkodobé záväzky	36,3%	36,3%	36,8%	11,2%	8,6%	11,5%
Bankové úvery	11,6%	12,3%	11,5%	- 2,1%	15,6%	2,3%
dlhodobé	2,50%	2,5%	1,9%	7,6%	9,2%	-
krátkodobé	9,11%	9,85%	9,6%	- 4,5%	17,4%	6,9%
Časové rozlíšenie pasív	0,9%	0,85%	0,99%	- 48,2%	- 1%	28%

Pri analýze finančnej štruktúry je dôležité to, že položka vlastného kapitálu v sledovanom období narástla. Keďže sa nezmenil základný kapitál, znamená to, že spoločnosť je trvale zisková. V prvých dvoch obdobiach narástol približne o 10% a v poslednom mierne klesol (2,8%). To mohlo mať na svedomí zvýšenie rezervného fondu alebo zníženie zisku spoločnosti. Spoločnosti narastá výsledok hospodárenia minulých období, čo je dobrý znak. Z toho vyplýva, že zanecháva zisky vo vnútri spoločnosti, čo pozitívne ovplyvňuje jej ďalší rozvoj. Táto položka v roku 2015 tvorí až 82% celkových pasív spoločnosti. Vo vertikálnej analýze vidíme, že podiel medzi vlastným kapitálom a cudzími zdrojmi je odlišný. Kým vlastný kapitál tvorí od 87% do 94%, cudzie zdroje len od 6 až 13 %. Z toho vyplýva, že spoločnosť čerpá hlavne vlastné zdroje, čo nemusí byť úplne výhodné. Miesto toho by radšej mohla vlastné prostriedky investovať a dosiahnuť väčšie zhodnotenie. Na druhú stranu nehrozí firme riziko, ale toto financovanie je drahšie. Z tohto pohľadu je na tom spoločnosť lepšie ako odvetvie. V odvetví tvorí vlastný kapitál približne 41% a cudzí sa pohybuje na hranici 57%. U cudzích zdrojov bol medzi rokmi 2013 a 2014 zaznamenaný väčší pokles, ktorý spôsobila úhrada bankových úverov a krátkodobých záväzkov vybranej spoločnosti. Spomedzi cudzích zdrojov predstavujú najväčšiu položku krátkodobé záväzky, ktoré dosahujú

maximálne 12%, no v odvetví sa hodnoty pohybujú až okolo 36%. Za zmienku určite stojí aj to, že spoločnosť si v sledovanom období netvorí žiadne rezervy a v rokoch 2014 a 2015 nespláca žiadny úver. Veľké výkyvy v sledovaných obdobiach zaznamenalo aj časové rozlíšenie pasív, ktoré ale nie je príliš významnou položkou. V roku 2013 tato položka narástla o vyše 300%, potom o takmer 40% a v poslednom sledovanom období klesla výrazne a to o 60,8%. V odvetví vidíme vyrovnanejší podiel vlastného kapitálu a cudzích zdrojov. Tiež sa vybraná spoločnosť líši v hodnote bankových úverov. V odvetví je to druhá najvyššia položka po krátkodobých záväzkoch. Jediná podobná vec medzi odvetvím a spoločnosťou z pohľadu finančnej štruktúry je to, že sa príliš nemení základný kapitál.

7.3 Horizontálna a vertikálna analýza výnosov spoločnosti

V tejto časti sa zameriam na analýzu výnosov a neskôr aj nákladov vybranej spoločnosti. Z najdôležitejších položiek zostavím tabuľku a prevediem horizontálnu a vertikálnu analýzu.

Tabuľka 11 Štruktúra výnosov vybranej spoločnosti (v tis. Kč, vlastné spracovanie)

(v tis. Kč)	2013	2014	2015
VÝNOSY	1 197 108	1 261 584	1 230 946
PREVÁDZKOVÉ VÝNOSY	1 134 566	1 216 540	1 183 984
Tržby za predaj tovaru	1 094 021	1 161 227	1 120 885
Výkony	28 293	42 237	48 777
Tržby z predaja DM a materiálu	426	1 977	908
Ostatné prevádzkové výnosy	11 827	11 100	13 414
FINANČNÉ VÝNOSY	62 542	45 044	46 962
Výnosy z KFM	566	1 292	60
Výnosové úroky	313	824	1 170
Ostatné fin. výnosy	61 663	42 928	45 732
MIMORIADNE VÝNOSY	0	0	0

Tabuľka 12 Horizontálna a vertikálna analýza výnosov vybranej spoločnosti (v %, vlastné spracovanie)

(v %)	2013	2014	2015	13/14	15/14
VÝNOSY	100%	100%	100%	5,39%	-2,4%
PREVÁDZKOVÉ VÝNOSY	94,8%	96,5%	96,2%	7,2%	-2,7%
Tržby za tovar	91,4%	92%	91%	6,1%	-3,5%
Výkony	2,4%	3,4%	4%	49,3%	15,5%
Tržby z predaja DM	0,04%	0,16%	0,07%	364,1%	-54 %
Ostatní prevádzkové výnosy	0,99%	0,88%	1,1%	-6,2%	20,9%
FINANČNÉ VÝNOSY	5,2%	3,6%	3,8%	-28%	4,3%
Výnosy z KFM	0,05%	0,1%	0,005%	128,2%	-95,4%
Výnosové úroky	0,03%	0,07%	0,1%	163%	41,9%
Ostatné FV	5,2%	3,4%	3,7%	-30,4%	6,5%
MIMORIADNE VÝNOSY	-	-	-	-	-

Z analýzy výnosov môžeme určiť, že sa jedná o obchodnú firmu. Spoločnosť sa zaoberá predajom vlastných výrobkov a ich vývojom. Zistili sme to na základe toho, že väčšinu výnosov tvoria tržby za predané výrobky. Táto položka vo všetkých sledovaných rokoch presahuje hodnotu 90%. Ďalšie výnosy spoločnosti predstavujú len minimálny podiel na celkových výnosoch. Podstatné je aj to, že výnosy v sledovaných rokoch rástli. Z horizontálnej analýzy vyplýva, že spoločnosti narástli v roku 2014 zisky, a to o 7,2%. Významnou položkou, ktorá stojí za povšimnutie sú tržby za predaj dlhodobého majetku. Tá v roku 2014 narástla až o 365%, čo má na svedomí predaj starších strojov a zariadenia firmy. V ďalšom sledovanom období však nastal prepád a to o 54%. Ostatné výnosy tvorili len veľmi nízky podiel na celkových výnosoch. V sledovanom období mali výnosy kolísavý charakter, na čom sa podpísali hlavne zmeny vo výkonoch, ktoré rástli a finančných výnosoch podniku, ktoré mierne klesali. Ako som už spomínal, najväčšia zmena prebehla u tržieb z predaja dlhodobého majetku.

7.4 Horizontálna a vertikálna analýza výnosov odvetvia

Tabuľka 13 Vybrané položky výnosov odvetvia (v tis. Kč, vlastné spracovanie podľa údajov Ministerstva průmyslu a obchodu)

(v tis. Kč)	2013	2014	2015
Výnosy z prevádzkovej činnosti	736 029 606	721 824 025	714 458 946
Tržby za predaj tovaru	698 482 153	683 966 955	675 609 966
Výkony	37 547 454	37 857 071	38 848 980
Tržby za predaj vlastných výrobkov	2 907 121	5 484 469	7 468 929
Tržby za predaj služieb	33 346 200	30 927 041	30 551 047
Zmena stavu zásob	64 046	152 346	-658 363
Aktivácie	1 358 179	1 293 215	1 487 366

Tabuľka 14 Horizontálna a vertikálna analýza výnosov odvetvia (v %, vlastné spracovanie podľa údajov Ministerstva průmyslu a obchodu)

(v %)	2013	2014	2015	14/13	15/14
Výnosy z prevádzkovej činnosti	100%	100%	100%	-1,9%	-1,0%
Tržby za predaj tovaru	94,9%	94,8%	94,6%	-2,%	-1,2%
Výkony	5,1%	5,2%	5,4%	0,8%	2,6%
Tržby za predaj vlastných výrobkov	0,4%	0,76%	1%	88,6%	36,2%
Tržby za predaj služieb	4,5%	4,3%	4,3%	-7,25%	-1,22%
Zmena stavu zásob	-0,01%	0,02%	-0,09%	337%	-532%
Aktivácie	0,18%	0,18%	0,2%	-4,8%	15%

Z analýzy výnosov odvetvia môžeme vyčítať, že štruktúra v odvetví je veľmi podobná štruktúre spoločnosti. Najväčšou položkou sú tržby za predaj tovaru, takisto ako u skúmanej spoločnosti. Ich hodnota však postupne klesá. Ďalšou položkou, ktorá stojí za povšimnutie sú výkony, ktorých podiel tvorí približne 5% výnosov. Tržby za predaj služieb sa v odvetví pohybujú okolo úrovne 4,5%, no skúmaná spoločnosť takéto výnosy neviduje. Ostatné položky výnosov zaznamenali len malé výkyvy a sú zanedbateľné. Tržby za predaj vlastných

výrobkov sa v posledných rokoch výrazne navyšujú a to o 88% a 36%. Na druhej strane položka zmena stavu zásob je v odvetví kolísavá, čo sa ale u spoločnosti s takýmto zameraním dalo očakávať.

7.5 Horizontálna a vertikálna analýza nákladov

Tabuľka 15 Štruktúra nákladov vybranej spoločnosti (v tis. Kč, vlastné spracovanie)

(v tis. Kč)	2013	2014	2015
NÁKLADY	1 046 383	1 107 384	1 121 609
PREVÁDZKOVÉ NÁKLADY	1 003 510	1 057 846	1 093 456
Náklady na predaný tovar	576 447	600 566	595 438
Výkonová spotreba	205 672	237 984	275 387
Osobné náklady	140 023	130 737	125 411
Dane a poplatky	662	779	817
Odpisy DM	45 111	49 761	56 211
Zostatková cena predaného DM a mat.	7 668	13 236	9 009
Zmena stavu rezerv	4 585	2 942	1 558
Ostatné prevádzkové náklady	23 342	21 842	29 626
FINANČNÉ NÁKLADY	42 873	49 537	28 153
Nákladové úroky	950	356	147
Ostatné FN	41 923	49 181	28 005
MIMORIADNE NÁKLADY	0	0	0

Tabuľka 16 Horizontálna a vertikálna analýza nákladov vybranej spoločnosti (v %, vlastné spracovanie)

(v %)	2013	2014	2015	14/13	15/14
NÁKLADY	100,00%	100,00%	100,00%	5,83%	1,28%
PREVÁDZKOVÉ NÁKLADY	95,9%	95,5%	97,5 %	5,4%	3,3%
Náklady na predaný tovar	55%	54,2%	53 %	4,2%	-0,9%
Výkonová spotreba	19,7%	21,5%	24,6%	15,7%	15,7%
Osobné náklady	13,4%	11,8%	11,2%	-6,6%	- 4%
Dane a poplatky	0,06%	0,07%	0,07%	17,8%	4,8%
Odpisy DM	4,3%	4,5%	5%	10,3%	13%
Zostatková cena predaného DM a mat.	0,7%	1,2%	0,8%	72,6%	-31,9%
Zmena stavu rezerv	0,4%	0,3%	0,14%	-35,8%	-47 %
Ostatné prevádzkové náklady	2,2%	2%	2,6%	-6,4%	35,6%
FINANČNÍ NÁKLADY	4,1%	4,4%	2,5%	15,5%	-43,5%
Nákladové úroky	0,09%	0,03%	0,01%	62,5%	-58,7%
Ostatné FN	4%	4,4%	2,5%	17,3%	-43%
MIMORIADNE NÁKLADY	-	-	-	-	-

Z tabuľky nákladov spoločnosti si môžeme všimnúť, že postupne narastajú. Za zmienku stojí aj to, že v roku 2015 prudko klesli finančné náklady a to o vyše 43%. Výkonová spotreba stúpa, ale náklady na tovar medziročne klesajú, čo značí, tendenciu firmy vyrábať vlastné výrobky. Najväčšiu položku tvorili náklady na predaný tovar, ktoré sa pohybovali okolo 54% z prevádzkových nákladov. Ich pomer sa však v poslednom sledovanom období mierne znížil. Osobné náklady sa postupne znižujú, ale počet zamestnancov sa zvyšuje. Z toho môžeme usúdiť, že v spoločnosti klesli mzdy. Nákladové úroky takisto klesajú, to je však pochopiteľné, lebo spoločnosť v posledných rokoch nevyužíva na financovanie cudzie zdroje. Pri pohľade na tabuľku vidíme, že vybraná spoločnosť sa snaží držať svoje náklady v rovnakej rovine. Najväčšia zmena nastáva v položke výkonovej spotreby, ktorej podiel na nákladoch sa medziročne zvyšuje.

7.6 Horizontálna a vertikálna analýza nákladov odvetvia

Tabuľka 17 Vybrané položky nákladov odvetvia (v tis. Kč, vlastné spracovanie podľa údajov Ministerstva průmyslu a obchodu)

(v tis. Kč)	2013	2014	2015
Náklady z prevádzkovej činnosti	718 951 420	707 590 825	702 151 348
Náklady na predaný tovar	635 287 397	623 740 260	616 810 473
Výkonová spotreba	58 649 661	57 146 142	58 789 855
Osobné náklady	21 314 879	22 393 180	22 137 693
Mzdy	15 316 657	16 366 164	15 734 516
Náklady na SZ a ZP	5 050 979	5 266 393	6 216 279
Ostatné osobné náklady	947 241	760 624	186 898
Dane a poplatky	3 699 484	4 311 244	4 413 326

Tabuľka 18 Horizontálna a vertikálna analýza nákladov odvetvia (v %, vlastné spracovanie podľa údajov Ministerstva průmyslu a obchodu)

(v %)	2013	2014	2015	14/13	15/14
Náklady z prevádzkovej činnosti	100%	100%	100%	-1,6%	-0,78%
Náklady na predaný tovar	88,4%	88,1%	87,9%	-1,8%	-1,1%
Výkonová spotreba	8,2%	8%	8,34%	-2,6%	2,8%
Osobné náklady	2,9%	3,1%	3,2%	5%	-1,1%
Mzdy	2,1%	2,3%	2,2%	6,9%	-3,9%
Náklady na SZ a ZP	0,7%	0,74%	0,9%	4,7%	18%
Ostatné osobné náklady	0,13%	0,1%	0,03%	-19,7%	-75%
Dane a poplatky	0,51%	0,6%	0,63%	16,5%	2,4%

Takisto ako u sledovanej spoločnosti aj v odvetví sú najväčšou položkou prevádzkové náklady. Náklady na predaný tovar tvoria v priemere 88%, čo je vyššie percento ako u sledovanej spoločnosti. Tam tvorí táto položka len okolo 55% z prevádzkových nákladov. V odvetví majú klesajúci charakter. Výkonová spotreba v odvetví má tiež menší podiel na nákladoch ako u spoločnosti. V odvetví sa pohybuje okolo 8% a u skúmanej spoločnosti až na hranici od 19% po 25%. Keď sa zameriame na náklady na SZ a ZP vidíme, že v poslednom sledovanom roku stúpili o 18%, čo môže byť príčinou prijatia nových zamestnancov do odvetvia, no mzdy sa v tomto období znížili. Ostatné osobné náklady zaznamenávajú prudký pokles o takmer 20% a v ďalšom období až o 75%. Dane a poplatky sa v sledovanom období navyšujú.

8 ANALÝZA ROZDIELOVÝCH UKAZOVATELOV

Táto skupina ukazovateľov udáva rozdiel medzi dvoma veličinami. Do tejto skupiny zaraďujeme čisté pohotovú prostriedky, čistý peňažný majetok a čistý pracovný kapitál, ktorému sa budem venovať. Vybral som ho z toho dôvodu, lebo určuje rozdiel medzi obežným majetkom a krátkodobými cudzími zdrojmi a je označovaný za najdôležitejší rozdielový ukazovateľ.

Tabuľka 19 Čistý pracovný kapitál vybranej spoločnosti a odvetvia (vlastné spracovanie)

	2013	2014	2015
Obežné aktíva	1 058 109	1 059 516	852 098
Krátkodobé CZ	196 196	79 355	93 600
ČPK	861 913	980 161	758 498
Podiel ČPK na OA (v %)	81,45%	92,51%	89,01%
Odvetvie	32,85%	29,7%	29,06%

V uvedenej tabuľke môžeme vidieť, že čistý pracovný kapitál každý skúmaný rok dosahuje kladné hodnoty. To je pre podnik dobré znamenie, lebo krátkodobé cudzie záväzky sú nižšie ako krátkodobý majetok, ktorý slúži ako zdroj na ich splatenie. Čistý pracovný kapitál mal kolísavú tendenciu. V roku 2013 tvoril ČPK na obežných aktívach takmer 82%, v nasledujúcom dokonca viac ako 92%. V poslednom období mierne klesol. Doporučená hodnota sa pohybuje od 30% do 50% a keďže skúmaná spoločnosť sa pohybuje vo vyšších hodnotách nevyužíva krátkodobý cudzí kapitál tak ako by mala. Odvetvie sa len mierne nezместilo do doporučených hodnôt.

9 ANALÝZA POMEROVÝCH UKAZOVATEĽOV

V tejto kapitole sa budem venovať analýze rentability, likvidity, zadĺženosti a aktivity vybranej spoločnosti, ktoré do pomerových ukazovateľov patria. Názov dostali podľa toho, že sa dávajú do pomeru položky z účtovných výkazov spoločnosti.

9.1 Analýza rentability

Tabuľka 20 Analýza rentability vybranej spoločnosti (v %, vlastné spracovanie)

v %	2013	2014	2015
Rentabilita tržieb (ROS)	11,26%	12,21%	8,57%
Rentabilita výnosov	13,47%	13,59%	10%
Rentabilita celkového kapitálu (ROA)	10,15%	10,79%	7,73%
Rentabilita vlastného kapitálu (ROE)	9,01%	9,4%	6,58%
Rentabilita úplatného kapitálu (ROCE)	11,61%	11,43%	8,26%

Tabuľka 21 Analýza rentability odvetvia (v %, v %, vlastné spracovanie, podľa údajov Ministerstva priemyslu a obchodu)

v %	2013	2014	2015
Rentabilita tržieb (ROS)	1,98%	2,06%	2,09%
Rentabilita výnosov	2,27%	1,73%	1,73%
Rentabilita celkového kapitálu (ROA)	5,26%	3,77%	3,37%
Rentabilita vlastného kapitálu (ROE)	10,86%	10,47%	9,7%
Rentabilita úplatného kapitálu (ROCE)	9,78%	6,85%	6,31%

Z ukazovateľov rentability môžeme usúdiť, že sledovaná spoločnosť je trvale zisková. Z prvého pohľadu je evidentné, že väčšina hodnôt v sledovanom období má klesajúci charakter. Rentabilita tržieb je nad priemernými hodnotami ako v odvetví, ale v poslednom roku klesla, z čoho usudzujeme že podiel čistého zisku na tržbách sa znižuje. Pozitívne môžeme hodnotiť aj rentabilitu celkového kapitálu, ktorá hodnotí výkonnosť, teda produkčnú silu podniku. Tieto hodnoty takisto dosahujú kladné čísla a tiež sú väčšie ako tie v odvetví. Táto skutočnosť znamená, že aktíva firmy sa zhodnocujú. Ukazovateľ v poslednom sledovanom období zaznamenal pokles. Najdôležitejší ukazovateľ, nazývaný rentabilita vlastného kapitálu meria výnosnosť kapitálu, ktorý vložili vlastníci do podniku. Jeho hodnoty sú menšie ako v odvetví

a v poslednom období opäť klesajú, tak ako aj vyššie spomínané ukazovatele. Je všeobecne známe, že by mal dosahovať aspoň niekoľko percent nad priemerom úročenia dlhodobých vkladov, ktoré aj naozaj dosahuje. Rentabilita úplatného kapitálu, nazývaná aj ROCE dosahuje väčších hodnôt ako odvetvie, čo je pre spoločnosť určite dobrým znakom. Tiež má klesajúce hodnoty v poslednom období ako aj ďalšie ukazovatele rentability. Môžeme povedať, že pre investora by bolo výhodné investovať prostriedky do vybranej spoločnosti, pretože tu je veľký priestor na výplatu dividend. Pre lepši prehľad pridávam aj hodnoty ďalších rentabilit. V tabuľke vidíme, že takmer všetky dosahujú väčšie hodnoty ako odvetvie, okrem rentability vlastného kapitálu.

9.2 Analýza likvidity

Tabuľka 22 Analýza likvidity vybranej spoločnosti (vlastné spracovanie)

Likvidita	2013	2014	2015
Bežná likvidita	4,91	13,35	9,1
Pohotovú likvidita	2,96	7,58	4,77
Hotovostná likvidita	1,82	3,94	1,21

Tabuľka 23 Analýza likvidity odvetvia (vlastné spracovanie, podľa údajov Ministerstva priemyslu a obchodu)

Likvidita	2013	2014	2015
Bežná likvidita	1,49	1,42	1,41
Pohotovú likvidita	1,09	1	1,02
Hotovostná likvidita	0,14	0,15	0,18

Likvidita vyjadruje schopnosť podniku platiť svoje záväzky a existuje ich hneď niekoľko. Prvá sledovaná sa nazýva bežná likvidita, ktorá dáva do pomeru obežné aktíva a krátkodobé cudzie zdroje. Hodnoty tejto veličiny sa nachádzajú výrazne nad hodnotami odvetvia, do ktorého spoločnosť patrí, z čoho vyplýva, že spoločnosť je schopná platiť svoje krátkodobé záväzky z obežných aktív. Doporučené hodnoty sa pohybujú v rozmedzí od 1,5 do 2,5, ktoré sa približujú odvetviu, no sledovaná spoločnosť ich má o mnoho vyššie, čo je dobrým znakom. Ďalšou sledovanou veličinou je pohotovú likvidita, nazývaná aj likviditou druhého stupňa. Pri vyjadrení tohto podielu sa berú v úvahu z obežných aktív len pohotovú prostriedky. Odvetvie, v ktorom sa spoločnosť nachádza dosahuje doporučených hodnôt, ktoré

sú v rozmedzí od 1 do 1,5. Tu vidíme čísla len o niečo väčšie ako 1. Ak by tieto hodnoty boli ešte menšie, podnik by sa musel spoliehať na prípadný predaj zásob, no to u sledovanej spoločnosti nehrozí, nakoľko pohotovú likviditu pohybuje od 3 do 7,6, čo je výrazne vyššie číslo. Poslednou z likvidít je hotovostná, okamžitá, ale tiež nazývaná likvidita prvého stupňa, ktorá určuje okamžitú schopnosť podniku hrať svoje záväzky. Spoločnosť veľmi prevyšuje doporučené hodnoty, čo nie je príliš dobrý signál. Tie sa majú pohybovať v rozmedzí od 0,2 do 0,5, no tu vidíme niekoľko násobne vyššie čísla. Z tohto pohľadu je na tom odvetvie lepšie a len tesne sa sem nezmestilo. Vysoké hodnoty okamžitej likvidity svedčia o neefektívnom využití finančných prostriedkov.

9.3 Analýza aktivity

Tabuľka 24 Analýza aktivity vybranej spoločnosti (vlastné spracovanie)

	2013	2014	2015
Obrat aktív	0,69	0,73	0,72
Doba obratu aktív	522	495	501
Doba obratu zásob	136	139	129
Doba obratu pohľadávok	80	90	106
Doba obratu záväzkov	64	24	30
Obratovosť pohľadávok	4,5	4	3,4
Obratovosť záväzkov	5,6	14,8	12,2

Tabuľka 25 Analýza aktivity odvetvia (vlastné spracovanie, podľa údajov Ministerstva priemyslu a obchodu)

	2013	2014	2015
Obrat aktív	2,3	2,17	1,94
Doba obratu aktív	155	169	185
Doba obratu zásob	28	33	35
Doba obratu pohľadávok	68	65	70
Doba obratu záväzkov	56	60	68
Obratovosť pohľadávok	5,3	5,5	5,1
Obratovosť záväzkov	6,4	6	5,3

Obrat aktív u sledovanej spoločnosti je podstatne nižší ako u odvetvia. Kým u firmy sa hodnoty pohybujú okolo 0,7, v odvetví až okolo 2. To nie je dobrý znak, lebo čím je hodnota ukazovateľa vyššia, tým lepšie. Spoločnosť sa dokonca nachádza pod doporučenou hodnotou, ktorá je na úrovni 1. Nízka hodnota obratu aktív znamená neúmernú majetkovú vybavenosť podniku a neefektívne využívanie aktív spoločnosti. Z vyššie uvedených skutočností vyplýva, že odvetvie využíva aktíva efektívnejšie ako sledovaná spoločnosť. Doba obratu aktív je vyššia ako u odvetvia. Udáva, za ako dlho dôjde k obratu celkových aktív ku vzťahu k tržbám. Pozitívna je čo najkratšia doba. V odvetví sa pohybuje okolo úrovne 150 až 180 dní, no u sledovanej spoločnosti sú to niekoľko násobne väčšie hodnoty, a to vyše 500 dní. Doba obratu zásob u podniku je tiež podstatne vyššia ako u odvetvia. V podniku trvá obrat zásob okolo 130 dní, no v odvetví len okolo 30 dní. Z toho vyplýva, že doba nutná k tomu, aby peňažné fondy prešli cez výrobky znovu do peňažnej formy je v odvetví výrazne kratšia ako u sledovanej spoločnosti. Doba obratu pohľadávok je tiež vyššia ako u odvetvia, no rozdiely nie sú až tak markantné. Má rastúci charakter. Ukazovateľ udáva, obdobie od predaja na obchodný úver až po zaplatenie platby Z toho vyplýva, že spoločnosť musela v priemere čakať 90 dní na svoje peniaze, kdežto v odvetví to bolo v priemere len asi 65 dní. Pre spoločnosť to nie je príliš prínosné, lebo dlhšia priemerná doba inkasa pohľadávok znamená väčšiu potrebu úveru a teda aj väčšie náklady. Doba obratu záväzkov je vo všetkých sledovaných obdobiach nižšia ako doba splatnosti pohľadávok, z čoho vyplýva, že spoločnosť platí svoje záväzky skorej ako dostane zaplatené, čo ovplyvňuje jej likviditu. Doba obratu záväzkov sa pohybuje od 30 do 64 dní, no pohľadávky dostane zaplatené od 80 do 106 dní. Hodnota týchto ukazovateľov by sa mala aspoň rovnať. Pretože je doba obratu záväzkov nižšia ako pohľadávok, môžeme konštatovať, že firma financuje dodávateľské úvery pomocou dlhodobých zdrojov. Obratovosť pohľadávok udáva, koľkokrát ročne sú pohľadávky premenené na peniaze. U spoločnosti je negatívne to, že spomínaný ukazovateľ klesá a dosahuje nižšie hodnoty oproti odvetviu.

9.4 Analýza zadlženosti

Tabuľka 26 Analýza zadlženosti vybranej spoločnosti (v %, vlastné spracovanie)

v %	2013	2014	2015
Celková zadlženosť	13,46%	5,13%	6,15%
Miera zadlženosti	0,1559	0,054	0,066
Úrokové krytie	132,06	403,5	663,16

Tabuľka 27 Analýza zadlženosti odvetvia (v %, vlastné spracovanie, podľa údajov Ministerstva priemyslu a obchodu)

v %	2013	2014	2015
Celková zadlženosť	56,86%	56,58%	57,16%
Miera zadlženosti	1,35	1,33	1,37
Úrokové krytí	10,87	2,05	1,76

Základným ukazovateľom zadlženosti je takzvaná celková zadlženosť. Sledovaná spoločnosť dosahuje veľmi nízkych hodnôt v porovnaní s odvetvím, do ktorého patrí. V odvetví sú hodnoty okolo 56%, no v podniku len od 5% do 14%. Doporučená hodnota celkovej zadlženosti sa pohybuje v rozmedzí od 30% do 60%, a preto by bolo pre spoločnosť lepšie zvýšiť svoju celkovú zadlženosť. Domnievam sa tak z toho dôvodu, lebo cudzie zdroje sú pre podnik lacnejšie ako vlastné a tieto prostriedky by sa dali lepšie zhodnotiť. Ďalším ukazovateľom je miera zadlženosti. Spoločnosť sa nachádza v lepších hodnotách ako odvetvie a dôležité je to, že v sledovanom období klesá. Miera zadlženosti je dôležitá hlavne pri posudzovaní žiadosti o úver a z uvedených hodnôt vyplýva, že keby vybraná spoločnosť oň požiadala, nemala by naraziť na problémy zo strany banky. Z hľadiska úrokového krytia spoločnosť dosahuje skvelých výsledkov. Hodnoty sa pohybujú v stovkách, čo je určite dobrý znak. Firma v rozmedzí sledovaných rokov nevyužívala príliš cudzieho kapitálu, čo sa odrazilo na týchto výsledkoch. Doporučená hodnota úrokového krytia je aspoň 5, čo spoločnosť vždy splnila, no v odvetví to také ružové až tak nebolo, teda okrem prvého sledovaného obdobia, kedy hodnota nadobudla číslo väčšie ako 10.

10 BANKROTNÉ MODELY

10.1 Altmanov model

Tabuľka 28 Altmanov model (vlastné spracovanie)

	2013	2014	2015
1,2 * ČPK/A	0,792	0,788	0,646
1,4 * Nerozdelené zisky/A	1,021	1,121	1,146
3,3 * EBIT/A	0,335	0,356	0,255
0,6 * Tržní hodnota VK/ CZ	1,988	-2,924	-6,152
1 * Tržby/A	0,690	0,727	0,702
1 * Závazky po splatnosti/ V	0,003	0,006	0,008
Z-skóre	4,823	0,063	-3,411

Z uvedených výpočtov Z-skóra môžeme určiť, že situácia sa v sledovanej spoločnosti výrazne zmenila. V prvom období dosiahla spoločnosť dobrých výsledkov, nakoľko tento ukazovateľ dosiahol hodnotu 4,8. Ďalšie roky sa už tak dobre nevyvíjali, pretože Z-skóre sa dostalo pod hodnotu 1,23, v poslednom období dokonca do mínusu. Konkrétne do boli hodnoty 0,063 a -3,411. Podľa doporučených hodnôt Z-skóre pod úrovňou 1,23 poukazuje na nie príliš dobré finančné zdravie a hovorí o ohrození firmy bankrotom. 1,23 až 2,89 zahrňuje takzvanú šedú zónu, kedy sa nedá rozhodnúť o zdraví firmy. Hodnota nad 2,9 ktorú firma dosiahla len v prvom sledovanom období je priaznivá.

10.2 Index IN 95

Tabuľka 29 Index IN 95 (vlastné spracovanie)

	2013	2014	2015
0,33 * A/CZ	2,4524	6,4333	5,3685
0,11 * EBIT/Nákladové úroky	18,8485	53,7872	91,4320
9,7 * EBIT/A	0,9852	1,0472	0,7507
9,7 * T/A	6,6925	7,0551	6,9732
0,1 * OA/(KZ+KBÚ)	0,4906	1,3352	0,9104
28,32 * Závazky po splatnosti/T	0,0900	0,1790	0,2477
Index IN05	29,3792	69,4789	105,1872

Z teoretickej časti sme sa dozvedeli, že hodnoty indexu IN 95 sú priaznivé ak dosahujú aspoň hodnotu 2. Pri sledovanej spoločnosti sú tieto čísla o mnoho desiatok väčšie. Je to tak preto, lebo podnik v sledovanom období neplatil nákladové úroky, čo sa odrazilo aj na výsledkoch.

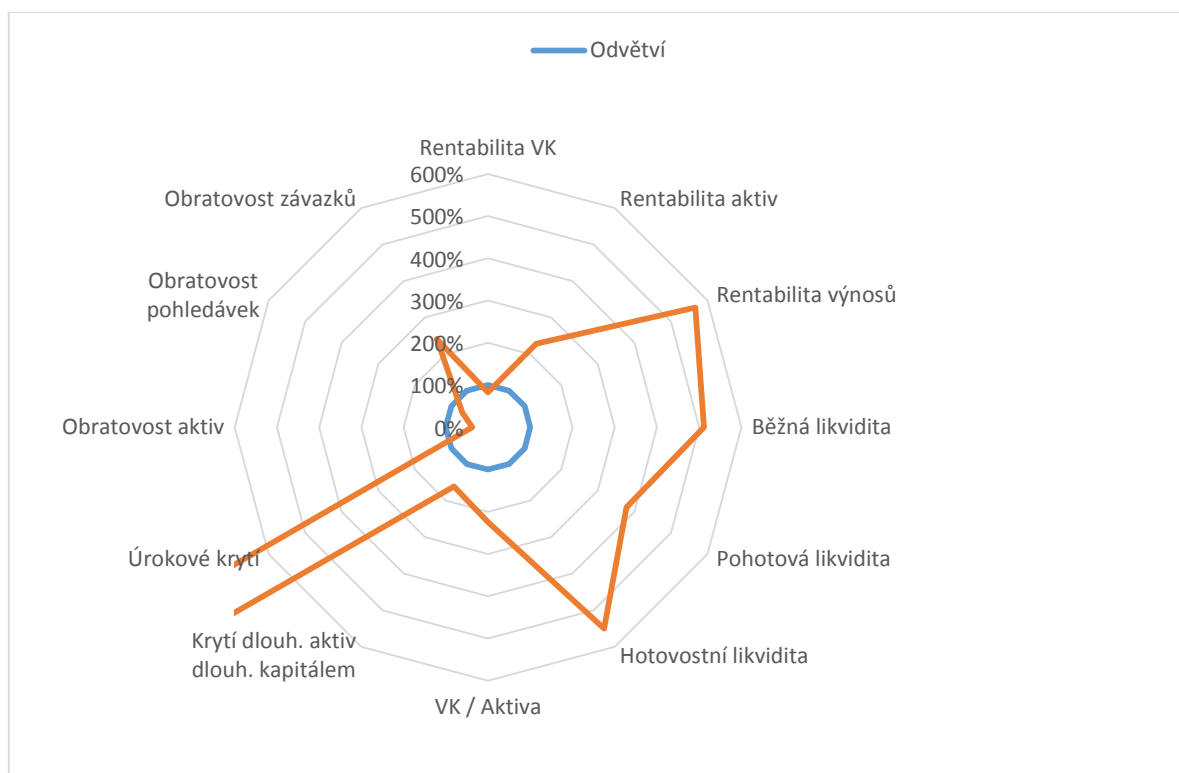
Tým pádom je index IN 95 vo finančnej analýze vybranej spoločnosti skreslený a nie je podstatný.

11 SPIDER ANALÝZA

Tabuľka 30 Spider analýza (vlastné spracovanie)

	Spoločnosť	Odvetvie
A.1 Rentabilita VK	6,58%	9,7%
A.2 Rentabilita aktív	7,7%	3,37%
A.3 Rentabilita výnosov	10%	1,73%
B.1 Bežná likvidita	9,1	1,78
B.2 Pohotová likvidita	4,77	1,26
B.3 Hotovostná likvidita	1,21	0,22
C.1 VK/A	93,7%	41,85%
C.2 Krytie DM/DK	2,04	1,26
C.3 Úrokové krytie	830,2	1,76
D.1 Obratovosť aktív	0,72	1,94
D.2 Obratovosť pohľadávok	3,41	4,85
D.3 Obratovosť záväzkov	12,15	5,04

Obrázok 2 Spider analýza vybranej spoločnosti



Táto analýza slúži na to, aby sme výsledky, z predchádzajúcich kapitol porovnali s odvetvím. Konkrétne ide o rentabilitu, likviditu, zadlženosť a aktivitu vybranej spoločnosti. K tomu nám pomáha paprskový graf. Podľa týchto výsledkov je jasné, že spoločnosť dosahuje lepších výsledkov ako odvetvie a to u väčšiny ukazovateľov. Najvýraznejší rozdiel zaznamenávame pri úrokovom krytí, kde sú výsledky odvetvia niekoľkokrát menšie ako u spoločnosti. Tiež sledujeme väčší rozdiel medzi podielom aktív a kapitálu. Z pohľadu rentability a likvidity môžeme sledovať väčšie čísla u spoločnosti, no rentabilita vlastného kapitálu dosahuje v odvetví väčšie hodnoty. Ak sa zameriame na obratovosť, môžeme povedať, že spoločnosti v odvetví využívajú svoj majetok efektívnejšie ako vybraná spoločnosť.

12 ZHODNOTENIE A DOPORUČENIE

Na koniec mojej práce zhodnotím výsledky prevedenej finančnej analýzy vybranej spoločnosti za obdobie 2013 až 2015.

Za dobu svojej existencie si vybraná spoločnosť vybudovala pevné miesto na českom aj zahraničnom trhu. Firma je dlhodobo stabilná, čo vyplýva aj z prevedenej finančnej analýzy. Bez problémov konkuruje podnikom podobného zloženia a svojím výsledkami sa dostáva do popredia odvetvia, do ktorého patrí. Vďaka dlhoročnému know-how má v oblasti domácich potrieb vybudované široké odberateľské zázemie a veľkú časť exportuje do zahraničia. Svojim zákazníkom ponúka široký sortiment výrobkov. Výhodou spoločnosti je aj jej český pôvod, vďaka čomu sa môže pýšiť obľubou u tuzemským zákazníkom, ktorý vyhľadávajú kvalitu a odlišný design. Vybraná spoločnosť bola podrobená celej škále ukazovateľov. Vo všetkých skúmaných rokoch dosahovala spoločnosť kladný výsledok hospodárenia, čo je určite dobrý znak. Na začiatku som sa zamerlal na horizontálnu a vertikálnu analýzu majetkovej a finančnej štruktúry. Z majetkovej štruktúry som zistil, že aktíva spoločnosti mali kolísajúci charakter, no u majetkovej štruktúry odvetvia bol trend iný. Tu aktíva medziročne narastali. Väčšinu aktív spoločnosti tvoria obežné aktíva a to hlavne zásoby a krátkodobý finančný majetok. To, že obežný majetok prevyšuje dlhodobý je pochopiteľné, lebo spoločnosť sa zaoberá veľkoobchodom. V poslednom sledovanom období sa tento pomer zmenšil, a to z dôvodu dostavby centrálného skladu, ktorý bol hrađený z krátkodobého finančného majetku. Krátkodobé aj dlhodobé pohľadávky rok od roku narastali, čo nie je príliš dobrý znak. Značí to, že platobná morálka odberateľov by mohla byť lepšia. Cudzí zdroje sa znížili a to z dôvodu splatenia časti krátkodobých záväzkov a úplného splatenia úveru. Výsledky horizontálnej analýzy odhaľujú klesajúci trend výsledku hospodárenia za bežné obdobie, čo mohlo byť spôsobené splatením časti cudzích zdrojov. Dobrým znakom pre spoločnosť je fakt, že výsledok hospodárenia minulých rokov narastá, z čoho vyplýva, že financie ostávajú vo vnútri spoločnosti pre ďalší rozvoj. Ak porovnáme vlastný a cudzí kapitál, vidíme, že o dosť prevyšuje vlastný, čo je pre firmu drahšie. Myslím si, že by mala požiadať o úver a prostriedky investovať, čím by sa zvýšila výnosnosť. Cudzí zdroje sú tvorené krátkodobými záväzkami a bankový úver spoločnosť čerpala len v roku 2013. Analýza výnosov poukazuje na ich mierny pokles medzi rokmi 2014 a 2015, avšak u odvetvia je situácia rovnaká. Z položiek výnosov zaujmú hlavne tržby z predaja dlhodobého majetku, ktoré medzi rokmi 2013 a 2014 výrazne narástli a to z dôvodu predaja starších strojov. Ich najväčšiu časť

tvoria tržby za tovar, čo je pri takomto type spoločnosti normálne. Osobné náklady spoločnosť znižovala, čo je ale prekvapivé, lebo počet zamestnancov stále rástol. Z toho môžeme vydedukovať, že mzdy pracovníkov klesali. Celkové náklady stúpali z dôvodu stavby skladu. U odvetvia sledujeme klesajúcu tendenciu. Z ukazovateľov zadĺženosti je na jednu stranu vidieť pozitívnu stratégiu, čo však nemusí byť úplne správny prístup. Domnievam sa tak z dôvodu, že vybraná spoločnosť používa zanedbateľné množstvo cudzích zdrojov. To značí až príliš konzervatívnu stratégiu financovania, čo vplýva na zlé využitie finančnej páky a daňového štítu. Samozrejme to ukazuje aj silu spoločnosti, lebo nie každý podnik si takto dovoľí financovať svoje podnikanie. Ak by chcela spoločnosť požiadať o úver, určite by ju banka neodmietla, lebo z tohto pohľadu bankrot nehrozí. Pohľad na likviditu tiež prináša viac uhlov pohľadu. Prvý je taký, že hodnoty sa pohybujú značne nad priemerom a tiež nad odvetvím. Ak sa na likviditu spoločnosti pozrie veriteľ, pochopí, že spoločnosť nemá problém splácať svoje záväzky. Druhý pohľad je zas taký, že spoločnosť nevyužíva efektívne obežný majetok a prostriedky by mohli byť lepšie investované. Hodnoty sa v rokoch 2014 a 2015 znížili, no stále to nie je ono. V analýze rentability sa potvrdila sila podniku. Ukazovatele sa pohybujú nad hodnotami odvetvia. Výnosnosť vloženého kapitálu je dostačujúca až na rok 2015 a z pohľadu vlastníkov nemá zmysel ináč investovať prostriedky. Všetky predošlé ukazovatele prezradili silu spoločnosti, no u aktivity to je trochu horšie. Neefektívne využitie majetku sa odrazilo na nízkej hodnote obratu celkových aktív. Takmer vo všetkých oblastiach bola vybraná spoločnosť lepšia ako odvetvie, no tu to neplatí. Odvetvie je v tomto smere napred a spoločnosť zaostáva. Dobra obratu pohľadávok by mala byť menšia ako doba obratu záväzkov, no to neplatí a poukazuje na neefektívne vymáhanie pohľadávok. Spoločnosť poskytuje obchodný úver na pomerne dlhú dobu, v porovnaní s tým ako dostáva zaplatené svoje pohľadávky. Klesajúca doba obratu záväzkov má vypovedajúcu schopnosť v tom, že spoločnosť čerpá úver o dobu, ktorá je o polovicu menšia. Najlepšie by bolo, keby sa tieto hodnoty dostali do rovnováhy. V analýze ďalších pomerových ukazovateľov vidíme hodnoty, ktoré majú skôr informatívny charakter a nie sú až také dôležité pre finančnú analýzu. V spider analýze opäť vidíme veľkú silu spoločnosti v porovnaní s odvetvím. Z-skóre sa v poslednom období prepadlo do mínusových hodnôt, no tomu by až ako takú veľkú tragédiu nehodnotil, nakoľko index IN narástol do gigantických výšok. Samozrejme ten je skreslený už spomínanými nákladovými úrokmi. Výsledok hospodárenia mal síce klesajúci charakter, no ten bol spôsobený spomínanou výstavbou skladu a predpokladám, že v nasledujúcich rokoch opäť začne rásť. Samozrejme každá spoločnosť má svoju

stratégiu, s ktorou nastupovala do podnikania, no podľa môjho názoru tá vybranej spoločnosti je až príliš konzervatívna a to je dôvod, prečo sa niektoré ukazovatele pohybujú na inej úrovni ako je tomu u konkurencie. Navrhujem, aby sa spoločnosť v budúcnosti zamerala na efektívnejšie a väčšie využitie investícií. Zbytočne veľa kapitálu leží nehybne v spoločnosti. Veľmi by pomohlo, ak by firma zvýšila svoju zadlženosť, lebo tá bola v sledovanom období maximálne na úrovni 13%. Prípadný úver by spoločnosť určite získala. Jej finančné zdravie je na dobrej úrovni. To by sa prejavilo aj zmenou rentability. Takisto by bolo dobré efektívnejšie hospodáriť so svojím majetkom a to tak, že sa pokúsi znížiť dobu jeho obratu. Dôležitý krok je určite zníženie doby pohľadávok, no spoločnosť má možno tieto doby nastavené schválne, kvôli dohodám s odberateľmi. Ak kritizujeme spoločnosť za nízku zadlženosť, tak by mala byť vyzdvihnutá práve za likviditu, lebo tá je v porovnaní s odvetvím skvelá. Myslím si, že v spoločnosti je čo zlepšovať, ale určite ju môžeme zhodnotiť ako prosperujúcu a finančne zdravú.

ZÁVER

Finančná analýza by mala byť pre každý podnik vrcholovou činnosťou.. Vedúcim pracovníkom by mala pomáhať prijímať správne dlhodobé aj krátkodobé rozhodnutia. Mojim cieľom, bolo presne takúto finančnú analýzu zostaviť.

K vypracovaniu finančnej analýzy som použil dáta z účtovných výkazov vybranej spoločnosti a vybral som si obdobie od roku 2013 do 2015. Moja práca bola rozdelená na dve časti a to teoretickú a praktickú.

V prvej časti som sa snažil objasniť problematiku finančnej analýzy a hlavne ukazovatele, ktoré pomáhajú dôjsť k správnym záverom. K týmto ukazovateľom som pridal aj doporučené hodnoty, do ktorých by sa mal úspešný a zdravý podnik vtesnať. V teoretickej časti boli tiež uvedené ciele finančnej analýzy, užívateľa, zdroje a celková podstata.

V praktickej časti som aplikoval metódy, ktoré som priblížil v časti teoretickej. Zo začiatku som charakterizoval skúmanú spoločnosť, zaradil som ju do odvetvia a následne previedol finančnú analýzu. Tá sa skladala zo swot analýzy, horizontálnej a vertikálnej analýzy majetkovej a finančnej štruktúry. Ďalej som sa zaoberal analýzou výnosov a nákladov rozdielových, pomerových a súhrnných ukazovateľov. Výsledky som porovnal s odvetvím. Dáta, ktoré sa týkali odvetvia, som prevzal z internetových stránok Ministerstva priemyslu a obchodu.

V poslednej časti mojej práce som zhodnotil výsledky prevedenej finančnej analýzy vybranej spoločnosti a navrhol opatrenia, ktoré by mohli firme pomôcť k zlepšeniu jej finančného zdravia. Z výsledkov som zistil, že skúmaná spoločnosť je momentálne finančne zdravá a nevyzerá, že by sa táto skutočnosť v najbližších rokoch mala zmeniť. Bakalárskou prácou som si osvojil znalosti z oblasti finančnej analýzy, ktoré sú pre ekonóma veľmi potrebné.

ZOZNAM POUŽITEJ LITERATURY

BLAHA, Zdenek Sid a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. rozš. vyd. Praha: Management Press, 2006, 194 s. ISBN 80-7261-145-3.

BLAŽKOVÁ, Martina. *Marketingové řízení a plánování pro malé a střední firmy*. Praha: Grada, 2007, 278 s. Manažer. Marketing. ISBN 978-80-247-1535-3.

BREALEY, Richard A, Stewart C MYERS a Franklin ALLEN. *Principles of corporate finance*. 11th ed. New York: McGrawHill/Irwin, c2014, 1 sv. ISBN 978-0-07-803476-3.

DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3., rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2010, 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2

GRÜNWARD, R.; HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. 2. vydání. Praha, VŠE 2004. ISBN 80-245-0684-X.

HRDÝ, Milan a Michaela KRECHOVSKÁ. *Podnikové finance v teorii a praxi*. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 2013, 267 s. ISBN 978-80-7478-011-0.

KASSAY, Štefan. *Riadenie*. Siedma časť, *Analýza ziskovosti trhu*. Bratislava: Veda, 2015, 223 s. Podnik a podnikanie. ISBN 978-80-224-1411-1.

KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 2., přeprac. a rozš. vyd. Praha: C.H. Beck, 2007. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7179-903-0

KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha: CH Beck, 2010, 811 s. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-194-9.

KISLINGEROVÁ, Eva; HNILICA, Jiří. *Finanční analýza: krok za krokem*. 1. vydání. Praha: CH Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.

KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 1. vyd. Praha: Grada, 2010, ISBN 978-80-247-3349-4.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013, 236 s. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-4456-8.

KOCMANOVÁ, Alena. *Ekonomické řízení podniku*. Vyd. 1. Praha: Linde Praha, 2013, 358s. ISBN 978-80-7201-932-8.

KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firem*. V Praze: C.H. Beck, 2015, xxiii, 342 stran. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-538-1.

LANDA, Martin. *Jak číst finanční výkazy: [analýza účetních výkazů, hodnocení finanční výkonnosti, měření efektivnosti investic: případové studie, příklady, koncepce podnikového účetního systému]*. Vyd. 1. Brno: Computer Press, 2008, 176 s. ISBN 978-80-251-1994-5.

MÁČE, Miroslav. *Finanční analýza obchodních a státních organizací*. 1. vydání: GRADA Publishing a.s., 2006, 156 stran. ISBN 80-247-1558-9

MAREK, P. a kol.: *Studijní průvodce financemi podniku*; Praha, Ekopress, 2006. ISBN 80-86119-37-8

MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ. *Finanční analýza*. 2. přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006, 228 s. Vzdělávání účetních v ČR. Učebnice, (14). ISBN 80-7357-219-2.

RŮČKOVÁ, Petra a Michaela ROUBÍČKOVÁ. 2012. *Finanční management*. 1. vyd. Praha: Grada, 290 s. Finanční řízení (Grada). ISBN 978-80-247-4047-8

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4. aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2011. Finance. ISBN 978-80-247-3916-8.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3., rozš. vyd. Praha: Grada, 2010, 139 s. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3308-1.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2015, 152 stran. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-5534-2.

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011, 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

SYNEK, Miloslav, Heřman KOPKÁNĚ a Markéta KUBÁLKOVÁ, 2009. *Manažerské výpočty a ekonomická analýza*. V Praze: C.H. Beck, xviii, 301 s. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-154-3.

VOCHOZKA, M., MULAČ, P., *Podniková ekonomika*. © GRADA Publishing, a.s., 2012 ISBN 978-80-247-4372-1

WILD, John J. *Financial accounting: information for decisions*. 4th ed. Boston: McGraw-Hill, 2008, 110 s. ISBN 9780073043753.

ZEMÁNEK, Pavel a Jiří KONEČNÝ. *Finanční řízení podniku*. Ve Zlíně: Univerzita Tomáše Bati, 2013, 84 s., [8] s. obr. příl. ISBN 978-80-7454-115-5.

ZOZNAM POUŽITÝCH SYMBOLOV A SKRATIEK

A	Aktíva
A. S.	Akciová spoločnosť
CF	Cash flow
CZ	Cudzie zdroje
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČPP	Čisté pohotové prostriedky
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČZ	Čistý zisk
DHM	Dlhodobý hmotný majetok
DM	Dlhodobý majetok
DNM	Dlhodobý nehmotný majetok
EAT	Zisk po zdanení
EBIT	Zisk pred zdanením a úrokmi
EBITDA	Zisk pred zdanením, odpismi a úrokmi
EBT	Zisk pred zdanením
KCZ	Krátkodobé cudzie zdroje
KFM	Krátkodobý finanční majetok
N	Náklady
ROA	Výnos na aktívach
ROCE	Výnos na celkový investovaný kapitál
ROE	Výnos na kapitále akcionára
S. R. O.	Spoločnosť s ručením obmedzeným
V	Výnosy
VH	Výsledok hospodárenia
VK	Vlastní kapitál

ZOZNAM OBRÁZKOV

<i>Obrázok 1 Vývoj počtu zamestnancov vybranej spoločnosti</i>	<i>33</i>
<i>Obrázok 2 Spider analýza vybranej spoločnosti.....</i>	<i>56</i>

ZOZNAM TABULIEK

Tabuľka 1 <i>Počet zamestnancov vybranej spoločnosti (výročná správa vybranej spoločnosti)</i>	33
Tabuľka 2 <i>SWOT analýza vybranej spoločnosti (vlastné spracovanie)</i>	34
Tabuľka 3 <i>Majetková štruktúra vybranej spoločnosti (v tis. Kč, vlastné spracovanie)</i>	36
Tabuľka 4 <i>Horizontálna a vertikálna analýza majetkovej štruktúry vybranej spoločnosti (v %, vlastné spracovanie)</i>	36
Tabuľka 5 <i>Majetková štruktúra odvetvia (v tis. Kč, vlastné spracovanie podľa údajov Ministerstva priemyslu a obchodu)</i>	37
Tabuľka 6 <i>Horizontálna a vertikálna analýza majetkovej štruktúry odvetvia (v%, vlastné spracovanie podľa Ministerstva priemyslu a obchodu)</i>	37
Tabuľka 7 <i>Finančná štruktúra vybranej spoločnosti (v tis. Kč, vlastné spracovanie)</i>	38
Tabuľka 8 <i>Horizontálna a vertikálna analýza finančnej štruktúry vybranej spoločnosti (v %, vlastné spracovanie)</i>	39
Tabuľka 9 <i>Finančná štruktúra odvetvia (v tis. Kč, vlastné spracovanie podľa údajov Ministerstva priemyslu a obchodu)</i>	39
Tabuľka 10 <i>Horizontálna a vertikálna analýza majetkovej štruktúry odvetvia (v %, vlastné spracovanie, podľa údajov Ministerstva priemyslu a obchodu)</i>	40
Tabuľka 11 <i>Štruktúra výnosov vybranej spoločnosti (v tis. Kč, vlastné spracovanie)</i>	41
Tabuľka 12 <i>Horizontálna a vertikálna analýza výnosov vybranej spoločnosti (v %, vlastné spracovanie)</i>	42
Tabuľka 13 <i>Vybrané položky výnosov odvetvia (v tis. Kč, vlastné spracovanie podľa údajov Ministerstva priemyslu a obchodu)</i>	43
Tabuľka 14 <i>Horizontálna a vertikálna analýza výnosov odvetvia (v %, vlastné spracovanie podľa údajov Ministerstva priemyslu a obchodu)</i>	43
Tabuľka 15 <i>Štruktúra nákladov vybranej spoločnosti (v tis. Kč, vlastné spracovanie)</i>	44
Tabuľka 16 <i>Horizontálna a vertikálna analýza nákladov vybranej spoločnosti (v %, vlastné spracovanie)</i>	45

<i>Tabuľka 17 Vybrané položky nákladov odvetvia (v tis. Kč, vlastné spracovanie podľa údajov Ministerstva priemyslu a obchodu)</i>	<i>46</i>
<i>Tabuľka 18 Horizontálna a vertikálna analýza nákladov odvetvia (v %, vlastné spracovanie podľa údajov Ministerstva priemyslu a obchodu)</i>	<i>46</i>
<i>Tabuľka 19 Čistý pracovný kapitál vybranej spoločnosti a odvetvia (vlastné spracovanie)</i>	<i>48</i>
<i>Tabuľka 20 Analýza rentability vybranej spoločnosti (v %, vlastné spracovanie).....</i>	<i>49</i>
<i>Tabuľka 21 Analýza rentability odvetvia (v %, v %, vlastné spracovanie, podľa údajov Ministerstva priemyslu a obchodu)</i>	<i>49</i>
<i>Tabuľka 22 Analýza likvidity vybranej spoločnosti (vlastné spracovanie)</i>	<i>50</i>
<i>Tabuľka 23 Analýza likvidity odvetvia (vlastné spracovanie, podľa údajov Ministerstva priemyslu a obchodu)</i>	<i>50</i>
<i>Tabuľka 24 Analýza aktivity vybranej spoločnosti (vlastné spracovanie).....</i>	<i>51</i>
<i>Tabuľka 25 Analýza aktivity odvetvia (vlastné spracovanie, podľa údajov Ministerstva priemyslu a obchodu)</i>	<i>51</i>
<i>Tabuľka 26 Analýza zadĺženosti vybranej spoločnosti (v %, vlastné spracovanie) ...</i>	<i>53</i>
<i>Tabuľka 27 Analýza zadĺženosti odvetvia (v %, vlastné spracovanie, podľa údajov Ministerstva priemyslu a obchodu)</i>	<i>53</i>
<i>Tabuľka 28 Altmanov model (vlastné spracovanie)</i>	<i>54</i>
<i>Tabuľka 29 Index IN 95 (vlastné spracovanie).....</i>	<i>54</i>
<i>Tabuľka 30 Spider analýza (vlastné spracovanie).....</i>	<i>56</i>

PRÍLOHA P1: AKTÍVA VYBRANEJ SPOLČNOSTI

V tis. Kč	2013	2014	2015
AKTÍVA CELKEM	1 602 704	1 613 628	1 582 159
Dlouhodobý majetek	540 950	548 783	723 445
DNM	3 326	4 390	4 379
Software	3 303	2 896	3 945
Ocenitelná práva	23	0	0
Nedokončený DNM	0	1 494	437
DHM	537 623	544 393	719 066
Pozemky	38 545	38 545	38 544
Stavby	417 139	410 504	580 414
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	70 396	77 296	84 329
Nedokončený DHM	11 543	18 048	15 779
DFM	0	0	0
Podíly - ovládaná osoba	0	0	0
Oběžná aktiva	1 058 109	1 059 516	852 098
Zásoby	418 065	454 161	405 879
Materiál	5 887	7 283	5 989
Nedokončená výroba a polotovary	0	0	0
výrobky	0	0	0
Zboží	371 454	444 516	391 126
Poskytnuté zálohy na zásoby	40 724	2362	8 764
Dlouhodobé pohledávky	1 923	3 770	5 025
Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	245 164	289 301	328 358
Pohledávky z obchodních vztahů	223 649	249 260	294 573
Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0
Stát - daňové pohledávky	0	0	0
Krátkodobé poskytnuté zálohy	19 838	25 183	27 831
Jiné pohledávky	1 677	14 858	5 954
Krátkodobý finanční majetek	392 957	312 282	112 834
Peníze	1 684	2077	1 685
Účty v bankách	391 273	310 205	111 149
Časové rozlišení	3644	5 329	6 616

PRÍLOHA P2: PASÍVA VYBRANEJ SPOLOČNOSTI

v tis. Kč	2013	2014	2015
PASIVA CELKEM	1 602 704	1 613 629	1 582 160
Vlastní kapitál	1 382 510	1 524 529	1 485 422
Základní kapitál	80 964	80 964	80 964
Kapitálové fondy	0	0	0
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků			
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	8 356	8 355	8 431
Zákonný rezervní fond/ Nedělitelný fond	8 096	8 096	8 096
Statutární a ostatní fondy	260	259	335
Výsledek hospodaření minulých let	1 168 678	1 291 851	1 295 477
Nerozdělený zisk z minulých let	1 168 678	1 291 851	1 295 477
Výsledek hospodaření z běžného účetního období	124 512	143 358	97 550
Cizí zdroje	215 583	82 772	97 254
Rezervy	0	0	0
Dlouhodobé závazky	0	3 416	3 654
Krátkodobé závazky	196 196	79 355	93 600
Závazky z obchodních vztahů	94 256	30 261	36 938
Závazky ke společníkům	2 336	0	0
Závazky k zaměstnancům	4 043	5 150	5 513
Závazky ze soc. zabezpečení a zdravotního pojištění	2 574	2 889	3 227
Stát - daňové závazky a dotace	22 014	4 461	8 209
Krátkodobé přijaté zálohy			
Dohadné účty pasivní	69 047	36 177	38 454
Jiné závazky	1 926	414	1 259
Bankovní úvěry	19 464	0	0
Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0	0
Krátkodobé bankovní úvěry	19 464		
Časové rozlišení	4 611	6 329	2 484