

**EKONOMICKÁ UNIVERZITA V BRATISLAVE  
NÁRODOHOSPODÁRSKA FAKULTA**

Evidenčné číslo: 101006/B/2020/36109009466301188

**ANALÝZA VÝSLEDKU HOSPODÁRENIA  
Z ÚČTOVNÉHO A DAŇOVÉHO HĽADISKA**

Bakalárska práca

**2020**

**Martina Mišáková**

**EKONOMICKÁ UNIVERZITA V BRATISLAVE  
NÁRODOHOSPODÁRSKA FAKULTA**

**ANALÝZA VÝSLEDKU HOSPODÁRENIA  
Z ÚČTOVNÉHO A DAŇOVÉHO HĽADISKA**

Bakalárska práca

**Študijný program:** Financie, bankovníctvo a investovanie

**Študijný odbor:** Ekonómia a manažment

**Školiace pracovisko:** Katedra Financíí

**Vedúci záverečnej práce:** Ing. Zuzana Staríčková, PhD.

**Bratislava 2020**

**Martina Mišáková**

## **ABSTRAKT**

MIŠÁKOVÁ, Martina: *Analýza výsledku hospodárenia z účtovného a daňového hľadiska.* – Ekonomická univerzita v Bratislave. Národohospodárska fakulta; Katedra Financíí. – Ing. Zuzana Staríčková, PhD. – Bratislava: NHF, 2020, 37 s.

Cieľom záverečnej práce je analýza výsledku hospodárenia pomocou ukazovateľov finančnej analýzy a jej vyhodnotenie prostredníctvom finančnej analýzy ex post a predikčnej finančnej analýzy. Práca je rozdelená do 4 kapitol. Obsahuje 13 tabuliek. Úvodná kapitola sa zaoberá objasnením právnej úpravy účtovníctva v Slovenskej republike a v Poľsku a rozdielmi medzi legislatívou jednotlivých krajín. Prvá kapitola sa tiež venuje Medzinárodným štandardom finančného výkazníctva – IFRS. Druhá kapitola hovorí o ciele práce a o použitých metódach. Tretia kapitola bakalárskej práce obsahuje teoretické poznatky o účtovnej závierke, výsledku hospodárenia z účtovného a daňového hľadiska a o ukazovateľoch finančnej analýzy. Štvrtá kapitola obsahuje praktické spracovanie finančnej analýzy spoločnosti FPX s. r. o. . Záverečná kapitola bakalárskej práce porovnáva vývoj výsledku hospodárenia analyzovaného podniku na základe analýzy pomerových ukazovateľov, horizontálnej a vertikálnej analýzy. Kapitola sa zaoberá aj predikciou na budúce obdobia.

### **Kľúčové slová:**

účtovníctvo, účtovná závierka, výsledok hospodárenia, finančná analýza

## **ABSTRACT**

MIŠÁKOVÁ, Martina: *Analysis of profit and loss from accounting and tax point of view*. – University of Economics in Bratislava. Faculty of National Economy; Department of Finance. - Ing. Zuzana Staričková, PhD. - Bratislava: NHF, 2020, 37 p.

The aim of this thesis is the analysis of financial results via indicators of financial analysis and its evaluation through ex-post financial analysis and predictive financial analysis. The thesis is divided into 4 chapters and it contains 13 tables. The introductory chapter deals with the clarification of the legal regulation of accounting in the Slovak Republic and in Poland and the differences between the legislation of individual countries. The first chapter also deals with the International Financial Reporting Standards, also known as IFRS. The second chapter defines the thesis goal and the methods used. The third chapter of bachelor thesis contains theoretical knowledge concerning financial statements, profit and loss from accounting and tax point of view and the indicators of financial analysis. The fourth chapter contains a practical processing of the financial analysis of the company FPX s. r. o. The final chapter of the bachelor thesis compares the development of the financial result of the analysed company based on the analysis of ratios, horizontal and vertical analysis. As well, this chapter deals with predictions for future periods.

### **Keywords:**

accounting, financial statements, profit and loss, financial analysis

# Obsah

Úvod.....	6
<b>1. Súčasný stav riešenej problematiky doma a v zahraničí.....</b>	<b>7</b>
1.1 Legislatívna úprava účtovníctva v Slovenskej republike.....	7
1.2 Legislatívna úprava účtovníctva v Poľskej republike.....	8
1.3 Medzinárodné štandardy finančného výkazníctva .....	9
<b>2. Cieľ práce, metodika práce a metódy skúmania.....</b>	<b>10</b>
<b>3. Charakteristika účtovnej závierky a výsledku hospodárenia.....</b>	<b>12</b>
3.1 Účtovná závierka.....	12
3.2 Výsledok hospodárenia z účtovného hľadiska .....	12
3.3 Výsledok hospodárenia z daňového hľadiska .....	14
3.4 Ukazovatele finančnej analýzy ex post.....	16
3.4.1 Pomerové finančné ukazovatele .....	16
3.4.2. Vertikálna a horizontálna analýza podniku .....	21
3.5 Predikčná finančná analýza.....	23
<b>4. Výsledky práce a diskusia .....</b>	<b>26</b>
4.1 Charakteristika spoločnosti .....	26
4.2 Analýza pomerových ukazovateľov .....	27
4.2.1 Ukazovatele likvidity .....	27
4.2.2 Ukazovatele aktivity .....	28
4.2.3 Ukazovatele zadlženosti.....	30
4.2.4 Ukazovatele rentability .....	32
4.3 Vertikálna a horizontálna analýza .....	33
4.4 Analýza ex ante – predikčná analýza.....	39
4.4.1 Rýchly test predikčnej analýzy.....	39
4.4.2 Index bonity.....	40
4.5 Diskusia.....	40
<b>Záver.....</b>	<b>42</b>
<b>Zoznam citovanej použitej literatúry .....</b>	<b>43</b>

## Úvod

Úlohou bakalárskej práce je analyzovať výsledok hospodárenia z účtovného a daňového hľadiska a uskutočniť finančnú analýzu výsledku hospodárenia spoločnosti FPX s. r. o. v rokoch 2018 – 2019. Úlohou finančnej analýzy bude identifikácia slabých stránok podniku, ktoré môžu viesť k problémom, ale aj silných stránok, ktoré môžu byť pre podnik v budúcnosti oporou. Dôležitým ukazovateľom úspešnosti či neúspešnosti podniku za určité obdobie je výsledok hospodárenia.

Práca je rozdelená do štyroch kapitol. Prvá kapitola práce bude obsahovať informácie o platnej legislatíve v oblasti účtovníctva v Slovenskej a Poľskej republike. V tejto kapitole poukážeme na skutočnosť, že legislatívna úprava účtovníctva je v porovnávaných krajinách veľmi podobná. V prvej kapitole budeme charakterizovať aj Medzinárodné štandardy finančného výkazníctva.

Obsahom druhej kapitoly práce bude definovanie hlavného cieľa a stanovovanie jednotlivých čiastkových cieľov. V kapitole bude objasnená taktiež metodika a metódy skúmania, ktoré použijeme v ďalších kapitolách.

V tretej kapitole budeme teoreticky charakterizovať výsledok hospodárenia z účtovného a daňového hľadiska. V tejto kapitole uvedieme poznatky o štruktúre účtovnej závierky a druhoch účtovnej závierky vo vzťahu k právnym predpisom. V tejto kapitole práce sa poveríme aj teoretickým poznatkom o ukazovateľoch finančnej analýzy. Charakterizujeme skupinu najpoužívanejších a najznámejších finančných ukazovateľov - pomerové ukazovatele, vertikálnu a horizontálnu analýzu podniku. Tretia kapitola práce bude obsahovať aj poznatky o predikčnej finančnej analýze, ktorá predpovedá budúci finančný vývoj analyzovaného podniku.

Posledná kapitola bude obsahovať praktické spracovanie nadobudnutých teoretických poznatkov. V štvrtej kapitole práce budeme analyzovať finančné hospodárenie spoločnosti FPX s. r. o., vypočítame finančné ukazovatele analýzy *ex post* a *ex ante*. Obsahom štvrtej kapitoly bude aj zhodnotenie finančnej situácie podniku a odporúčania do budúcnosti na zlepšenie finančnej stability podniku.

# 1. Súčasný stav riešenej problematiky doma a v zahraničí

Právne subjekty sú povinné vykonávať jednotlivé činnosti legálne, v súlade so zákonmi. Účtovníctvo upravuje rozsiahla právna úprava, ktorá je v jednotlivých krajinách odlišná. Medzinárodné štandardy finančného výkazníctva (IFRS) zabezpečujú medzinárodnú porovnateľnosť a transparentnosť účtovných závierok v celosvetovom rozsahu, čo nám umožňuje porovnávať dosiahnuté výsledky subjektov v domácej krajine so subjektami v iných krajinách. Prvá kapitola obsahuje porovnanie právnej úpravy účtovníctva v Slovenskej a v Poľskej republike. Obe krajiny sú členským štátom Európskej únie, a preto sú niektoré ich povinnosti rovnaké.

## 1.1 Legislatívna úprava účtovníctva v Slovenskej republike

Právne predpisy upravujúce účtovníctvo na území Slovenskej republiky sú zákony, opatrenia a metodické pokyny. Najrozsiahlejší zákon, ktorý na území Slovenskej republiky upravuje účtovníctvo je zákon č. 431/2002 Z. z. v znení neskorších predpisov. Predmetom účtovníctva je podľa tohto zákona vykazovanie skutočností o účtovných prípadoch v účtovnej závierke.

Medzi ďalšie zákony upravujúce účtovníctvo môžeme zaradiť Obchodný zákonník, Zákonník práce, Zákon o dani z príjmov, Zákon o dani z pridanej hodnoty a ďalšie. Zákon č. 595/2003 Z. z. o dani z príjmov upravuje daň z príjmov fyzickej osoby alebo právnickej osoby.

Účtovníctvo vedú účtovné jednotky, ktoré tvoria všetky fyzické osoby a právnické osoby vykonávajúce podnikateľskú alebo inú zárobkovú činnosť a preukazujú výdavky na dosiahnutie, zabezpečenie a udržanie príjmov.

Účtovníctvo môžeme viesť v sústave jednoduchého alebo podvojného účtovníctva. Jednoduché účtovníctvo môžu viesť vybrané typy účtovných jednotiek, ide najmä o fyzické osoby, občianske združenia či cirkevné a náboženské inštitúcie. V sústave podvojného účtovníctva môžu účtovať všetky subjekty – právnické i fyzické osoby.

Opatrenia Ministerstva financií Slovenskej republiky ustanovujú podrobnosti o postupoch účtovania a rámcovej účtovej osnove pre podnikateľov účtujúcich v sústave podvojného účtovníctva. Ministerstvo financií Slovenskej republiky vydáva metodické pokyny, ktoré tvoria usmernenia ako postupovať pri riešení určitých problémov.

Nadnárodnú úpravu účtovníctva tvorí legislatíva v rámci Európskej únie, ktorú tvoria smernice a legislatíva dodržiavaná v rámci Európy – Medzinárodné účtovné štandardy (IAS) a Medzinárodné štandardy finančného výkazníctva (IFRS). Úpravu účtovníctva v celosvetovom meradle tvoria napríklad Americké všeobecne záväzné účtovné predpisy (US GAAP).

## 1.2 Legislatívna úprava účtovníctva v Poľskej republike

Najdôležitejším zákonom upravujúcim sústavu účtovníctva v Poľsku je Zákon o účtovníctve z 29. septembra 1994, ktorý je často označovaný ako poľské súvahové právo. Zákon stanovuje účtovné zásady, podľa ktorých sú jednotlivé subjekty povinné viesť účtovníctvo a do účtovných kníh zaznamenávať všetky operácie.

Ďalšie predpisy, ktoré upravujú účtovníctvo v Poľsku sú nariadenia Ministerstva financií a uznesenia Výboru pre národné účtovné štandardy (Polish Accounting Standards Committee).

„Účtovné knihy sú vedené v poľskom jazyku a v poľskej mene, obsahujú chronologicky a systematicky usporiadané zápisy o všetkých účtovných operáciách.“<sup>1</sup> Účtovné knihy tvorí Denník, Hlavná kniha, Pomocné knihy, Zoznam aktív a pasív.

Povinnosti účtovných jednotiek sa líšia podľa toho, v akom systéme účtovníctva hospodárske subjekty účtujú:

- zjednodušený systém – v tomto systéme účtujú najmä fyzické osoby a občianske združenia fyzických osôb, ktorých obrat nepresiahol 1 200 000 €, pri tomto type je povinné viesť knihu o príjmoch a výdavkoch;
- úplný systém – vzťahuje sa na právnické osoby a iné subjekty s vyšším obratom, povinnosťou je zostaviť účtovnú závierku.

Účtovnú osnovu charakterizujeme ako „skupinu účtov prijatých v danom podnikateľskom subjekte s cieľom organizovať záznamy z obchodných operácií.“<sup>2</sup>

Rovnako ako v Slovenskej republike, aj účtovníctvo v Poľsku je upravované nadnárodnou právnou úpravou. V Poľsku spoločnosti veľmi často využívajú Medzinárodné štandardy finančného výkazníctva (IFRS).

---

<sup>1</sup> KALINA-PRASZNIC, Urszula. Leksykon polityki gospodarczej. 1. vyd. Krakow: Wolters Kluwer Poľsko, 2005. 56 s. ISBN: 83-89355-61-2.

<sup>2</sup> Zákon o účtovníctve z 29. septembra 1994, článok 10.



### 1.3 Medzinárodné štandardy finančného výkazníctva

IFRS – Medzinárodné štandardy finančného výkazníctva (International Financial Reporting Standards) sú medzinárodne uznávaný systém finančného výkazníctva.“ Sústavu predpisov tvoriacu systém IFRS vydáva Rada pre medzinárodné účtovné štandardy IASB (International Accounting Standards Board) so sídlom v Londýne.

Systém tvoria:

- Medzinárodné účtovné štandardy – IAS (International Accounting Standards);
- Medzinárodné štandardy finančného výkazníctva;
- Interpretácie medzinárodného finančného výkazníctva – IFRIC (International Financial Reporting Interpretation Committee).“<sup>3</sup>

Cieľom Rady pre medzinárodné účtovné štandardy je harmonizácia účtovných štandardov, najmä pri zostavovaní účtovnej závierky. Ďalším cieľom je zabezpečiť čo najväčšiu porovnateľnosť závierok.

IFRS nie sú zamerané na účtovanie jednotlivých transakcií, ale skôr na oblasť vykazovania účinku týchto transakcií na finančnú a výnosovú situáciu účtovných jednotiek. „IFRS nie sú publikované ako záväzná právna norma pre striktne stanovený okruh subjektov. Ich použitie je na báze dobrovoľnosti.“<sup>4</sup>

Slovenská republika v § 17a Zákona o účtovníctve č. 431/2002 Z. z. v znení neskorších predpisov určuje, ktoré účtovné jednotky musia povinne zostavovať individuálnu účtovnú závierku v súlade s IFRS. Konsolidovanú účtovnú závierku podľa IFRS musia zostavovať účtovné jednotky, s ktorých cennými papiermi sa obchoduje na verejných trhoch.

Za rozdiely medzi IFRS a slovenskými predpismi môžeme považovať napríklad:

- štruktúra Súvahy a Výkazu ziskov strát je na Slovensku pevne stanovená, spoločnosť ju nemôže meniť;
- prehľad peňažných tokov a prehľad zmien vo vlastnom imaní sú v IFRS samostatnými výkazmi, v závierka podľa slovenských účtovných predpisov sú prezentované ako tabuľky v rámci Poznámok účtovnej závierky.

V nasledujúcej kapitole charakterizujeme cieľ práce, metodiku práce a metódy skúmania, ktoré budeme v bakalárskej práci používať.

---

<sup>3</sup> BENSADON, Didier – PRAQUIN, Nicolas. IFRS in a Global World. Švajčiarsko: Springer International Publishing AG, 2016. 160 p. ISBN 978-3-319-28223-7.

<sup>4</sup> ŠLOSÁROVÁ, Anna a kol. Účtovníctvo. 2. vyd. Bratislava: Wolters Kluwer, 2016. 132 s. ISBN 978-80-8168-444-9.

## 2. Cieľ práce, metodika práce a metódy skúmania

Cieľom práce je analýza výsledku hospodárenia pomocou finančných ukazovateľov. Vďaka finančným ukazovateľom je možné posúdiť finančné zdravie a situáciu podniku, hospodárenie či postavenie podniku na trhu. Informácie, získané v analýze, pomôžu zodpovedným osobám v podniku smerovať podnik správnym smerom.

Pre správne zostavenie a pochopenie finančnej analýzy je potrebné, ako prvé, charakterizovať základné pojmy a prvky týkajúce sa analýzy. Nevyhnutnosťou je poznať štruktúru výsledku hospodárenia a metódy jeho vyčíslenia.

V práci sa zameriame na finančnú analýzu výsledku hospodárenia spoločnosti FPX s. r. o., pričom vykonáme analýzu ex post – analýzu dosiahnutých súčasných a minulých výsledkov a predikčnú finančnú analýzu, ktorá poukazuje na budúci vývoj podniku.

Analyzovaný subjekt je spoločnosť s ručeným obmedzením, ktorá vedie podvojnú účtovníctvo. Na splnenie cieľa práce využijeme informácie zo súvah a výsledkov hospodárenia spoločnosti.

Pri písaní práce je potrebné najprv vykonať čiastkové operácie, ktoré nám pomôžu dosiahnuť cieľ práce. Medzi čiastkové operácie patria:

- charakteristika výsledku hospodárenia z účtovného a daňového hľadiska;
- analýza ex post – porovnanie výsledkov hospodárenia spoločnosti v rokoch 2018-2019 pomocou výpočtu pomerových ukazovateľov – ukazovatele likvidity, aktivity, zadlženosti, rentability;
- vertikálna a horizontálna analýza súvahy;
- analýza ex ante – predikčná finančná analýza, vyhliadky podniku do budúcnosti.

Na dosiahnutie cieľa práce je nevyhnutné dodržiavať metodické postupy. Pre vypracovanie bakalárskej práce sme zvolili nasledovné metodické postupy:

- zhromaždenie odbornej literatúry;
- zaobstaranie účtovných závierok sledovanej spoločnosti;
- analýza účtovných závierok;
- vyhotovenie prehľadných tabuliek obsahujúcich údaje z účtovných závierok;
- výpočet ukazovateľov finančnej analýzy;
- medziročné porovnanie pomerových ukazovateľov;
- odporúčania pre budúce hospodárenie podniku.

V bakalárskej práci použijeme metódy:

- časovej analýzy – sledovanie a analyzovanie zmien finančných ukazovateľov v čase, na analýzy sú použité najmä položky zo Súvahy a Výkazu ziskov a strát analyzovanej spoločnosti;
- komparácie – medziročné porovnania zmien finančných ukazovateľov a výsledku hospodárenia spoločnosti;
- syntézy – spojenie jednotlivých údajov zistených z finančných ukazovateľov a ich následné porovnanie;
- prognózovania – predvídanie budúceho vývoja sledovanej spoločnosti na základe podrobnej analýzy predchádzajúcich rokov.

Nasledujúca kapitola sa zaoberá teoretickými aspektami o výsledku hospodárenia, účtovnej závierke a ukazovateľoch finančnej analýzy.

## 3. Charakteristika účtovnej závierky a výsledku hospodárenia

### 3.1 Účtovná závierka

Účtovnú závierku charakterizujeme ako „štruktúrovanú prezentáciu skutočností, ktoré sú predmetom účtovníctva, poskytovanú osobám, ktoré tieto informácie využívajú.“<sup>5</sup> „Účtovná jednotka je povinná účtovať tak, aby účtovná závierka poskytovala verný a pravdivý obraz o skutočnostiach, ktoré sú predmetom účtovníctva a o finančnej situácii účtovnej jednotky. Obraz o účtovnej jednotke sa poskytuje prostredníctvom informácií, ktoré sú prezentované v jednotlivých súčastiach účtovnej závierky.“<sup>6</sup> Práve z dôvodu, že účtovná závierka zachytáva finančnú situáciu hospodárskeho subjektu môžeme z nej čerpať veľké množstvo informácií pre zostavenie analýzy.

Štruktúru účtovnej závierky odlišujeme podľa toho, v akej sústave účtovníctva je zostavená, môže byť zostavená:

- v sústave podvojného účtovníctva – obsahuje všeobecné náležitosti, Súvahu, Výkaz ziskov a strát, Poznámky;
- v sústave jednoduchého účtovníctva – obsahuje všeobecné náležitosti, Výkaz o príjmoch a výdavkoch, Výkaz o majetku a záväzkoch.

Z hľadiska vzťahu k právnym predpisom rozlišujeme:

- účtovnú závierku podľa národných právnych predpisov – zákon o účtovníctve č. 431/2002 Z.z v znení neskorších predpisov, US GAAP – americké, všeobecne uznávané účtovné predpisy;
- účtovnú závierku zostavenú podľa nadnárodnej úpravy – podľa IFRS alebo IAS.

### 3.2 Výsledok hospodárenia z účtovného hľadiska

Podľa zákona o účtovníctve je výsledok hospodárenia „ocenený výsledný efekt činnosti účtovnej jednotky dosiahnutý v účtovnom období.“<sup>7</sup>

Účtovný výsledok hospodárenia za konkrétne účtovné obdobie zisťujeme ako rozdiel medzi výnosmi za obdobie a nákladmi za toto obdobie. V prípade, že výnosy v danom období prevyšujú náklady, hovoríme o zisku. Ak výnosy neprevyšujú náklady,

---

<sup>5</sup> Zákon č. 431/2002 Z. z o účtovníctve v znení neskorších predpisov, §3.

<sup>6</sup> ŠLOSÁROVÁ, Anna a kol. Účtovníctvo. 2. vyd. Bratislava: Wolters Kluwer, 2016. 230 s. ISBN 978-80-8168-444-9.

<sup>7</sup> Zákon č. 431/2002 Z. z o účtovníctve v znení neskorších predpisov, §2 ods. 4 h).

podnik vykazuje stratu. Výsledok hospodárenia zisťujeme ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka.

Výsledok hospodárenia členíme podľa toho, z akej činnosti vznikol, môže ísť o:

- výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti – prevádzková činnosť podniku súvisiaca s predmetom podnikania účtovnej jednotky, výsledok zistíme nasledovne:

$$\begin{array}{r} \text{výnosy z hospodárskej činnosti} \\ \hline - \text{náklady na hospodársku činnosť} \\ \hline \text{Výsledok hospodárenia z hospodárskej} \\ \text{činnosti pred zdanením} \end{array}$$

- výsledok hospodárenia z finančnej činnosti – súvisí s finančnými operáciami, ako napr. s vlastníctvom cenných papierov, finančného majetku či so vznikom kurzových rozdielov, výsledok získame nasledujúcim postupom:

$$\begin{array}{r} \text{finančné výnosy} \\ \hline - \text{finančné náklady} \\ \hline \text{Výsledok hospodárenia z finančnej} \\ \text{činnosti pred zdanením} \end{array}$$

„Tieto dva čiastkové výsledky sú vzájomne späté. Vo výkaze ziskov a strát sa vykazujú oddelene len preto, lebo faktory, ktoré ich determinujú, majú odlišný charakter a pôvod. V prevádzkovej (hospodárskej) činnosti prevažujú interné faktory, kým vo finančnej činnosti je dominantné pôsobenie externých faktorov.“<sup>8</sup> Súčet výsledku hospodárenia z hospodárskej činnosti a finančnej činnosti predstavuje celkový výsledok hospodárenia.

V účtovníctve sa uplatňuje princíp priradovania nákladov k výnosom, čo znamená, že náklady, ktoré sú zahrnuté do Výkazu ziskov a strát sa porovnávajú vždy s rovnakou skupinou výnosov zahrnutých v tomto výkaze. Pri porovnávaní nákladov a výnosov sa vždy porovnávajú tie, ktoré sa vzťahujú na rovnaký objem produkcie.

„Výsledok hospodárenia je kvalitatívny i kvantitatívny ukazovateľ dosiahnutých výsledkov celkovej činnosti podniku. Účtovný výsledok hospodárenia účtovnej jednotky je

---

<sup>8</sup> ZALAI, Karol a kol. Finančno-ekonomická analýza podniku. 8. vyd. Bratislava: SPRINT, 2013. 214 s. ISBN 978-80-89393-80-0.

absolútny ukazovateľ, z ktorého vieme iba to, v akej výške podnik dosiahol zisk alebo stratu. Na hodnotenie efektívnosti činnosti podniku sa používajú aj pomerové ukazovatele, ktoré sa označujú ako ukazovatele rentability resp. výnosnosti. Zostavujú sa ako pomer zisku k určitému základu.<sup>9</sup>

Zisťovanie výsledku hospodárenia za určité obdobie môže vychádzať:

- z princípu akruálnosti – zisťovanie rozdielu medzi výnosmi a nákladmi. Ekonomické javy sú uznané v čase, v ktorom vznikli a nie v čase, kedy boli za ne prijaté či vydané finančné prostriedky;
- z princípu peňažných tokov – zisťovanie rozdielu peňažných príjmov z podnikateľskej činnosti a peňažných výdavkov z podnikateľskej činnosti.

Zisťovanie výsledku hospodárenia na akruálnej báze je na koncu účtovného obdobia spojené so zaúčtovaním množstva účtovných prípadov. Tieto účtovné prípady oddelia bežné účtovné obdobie od nasledujúceho účtovného obdobia a naplnia tak dodržanie zásady nezávislosti účtovných období. Týmto procesom zaistíme, aby výsledok hospodárenia odrážal výsledný efekt činnosti účtovnej jednotky iba za to obdobie, za ktoré ho zisťujeme. „Tento spôsob zisťovania podrobnejšie informuje používateľov o výnosnosti účtovnej jednotky a je v účtovníctve preferovaný, na rozdiel od spôsobu zisťovania výsledku hospodárenia založeného na báze peňažných tokov.“<sup>10</sup>

### 3.3 Výsledok hospodárenia z daňového hľadiska

Po vyčíslení výsledku hospodárenia je potrebné z neho odpočítať daň. Po odpočítaní príslušnej čiastky dane hovoríme o tzv. čistom výsledku hospodárenia, ide o prostriedky, ktoré môže podnik ďalej rozdeľovať.

„Daň z príjmov je súčasťou nákladov účtovnej jednotky. Daň z príjmov v účtovnej jednotke tvorí splatná daň z príjmov a odložená daň z príjmov.“<sup>11</sup>

Splatná daň z príjmov za príslušné obdobie predstavuje externý vzťah podniku voči príslušnému daňovému úradu, ktorému je podnik povinný odvieť daň. Túto daň upravuje zákon č. 595/2003 Z. z. o dani z príjmov v znení neskorších predpisov. Platiteľom dane z príjmov sú okrem iných, aj všetky podnikateľské subjekty so sídlom na území Slovenskej

<sup>9</sup> ŠLOSÁR, Rudolf a kol. Účtovníctvo pre 4. ročník obchodných akadémií. 7. vyd. Bratislava: Wolters Kluwer, 2019. 74 s. ISBN 978-80-571-0070-6.

<sup>10</sup> REDEKYOVÁ, Ivana – HANUSOVÁ, Lucia. Výpočet výsledku hospodárenia pred zdanením za rok 2019 [elektronický zdroj]. [cit. 2019-15-11]. Dostupné na: <https://www.du.cz/33/vypocet-vysledku-hospodarenia-pred-zdanenim-za-rok-2019-uniqueidmRRWSbk196FNf>

<sup>11</sup> SKLENKA, Miloš a kol. Účtovníctvo podnikateľských subjektov II. 2. vyd. Bratislava: Wolters Kluwer, 2019. 136 s. ISBN 978-80-571-0055-3.

republiky. Predmetom splatnej dane z príjmov je kladný výsledok hospodárenia platiteľa dane. V roku 2019 bola sadzba dane z príjmov právnických osôb stanovená na 21%. Splatná daň z príjmov predstavuje pre účtovné jednotky náklad.

Odložená daň z príjmov nepredstavuje pre podnik povinnosť voči štátnemu rozpočtu. Táto daň plní funkciu zrealnenia vykazovaného zdaneného výsledku hospodárenia. „Zmyslom odložených daní je priradenie daňového nákladu príslušným transakciám účtovného obdobia bez ohľadu nato, kedy bude daň splatná v zmysle daňovej legislatívy. Táto povinnosť je potrebná, pretože potom daňový náklad a zdanený výsledok hospodárenia vernejšie zodpovedajú skutočnosti.“<sup>12</sup> O odloženej dani z príjmov musia povinne účtovať všetky účtovné jednotky, ktoré majú zo zákona povinnosť overiť účtovnú závierku audítorom.

Medzi prácami, ktoré musí účtovná jednotka vykonávať na konci každého účtovného obdobia je aj výpočet splatnej dane z príjmov. Účtovná jednotka preto musí:

- vyčíslieť základ dane z príjmov;
- základ dane zdaniť príslušnou sadzbou dane;
- zaúčtovať základ dane.

Základ dane z príjmov vyčíslujeme na základe zisteného výsledku hospodárenia pred zdanením. Výsledok hospodárenia je potrebné pred zdanením upraviť na základ dane, táto úprava podľa § 17 ods. 2 zákona č. 595/2003 Z.z. o dani z príjmov v znení neskorších predpisov obsahuje nasledovné úkony:

- zvýši o sumy, ktoré nemožno podľa zákona o dani z príjmov zahrnúť do daňových výdavkov alebo ktoré boli do daňových výdavkov zahrnuté v nesprávnej výške – tzv. pripočítateľné položky;
- upraví o sumy, ktoré nie sú súčasťou výsledku hospodárenia, ale podľa zákona o dani z príjmov sú zahrnuté do základu dane z príjmov tzv. pripočítateľné položky;
- upraví o sumy, ktoré sú súčasťou výsledku hospodárenia, ale podľa zákona o dani z príjmov sa nezahrnú do základu dane – tzv. odpočítateľné položky.<sup>13</sup>

To, že výsledok hospodárenia je potrebné upraviť na základ dane, je podmienené napríklad tým, že niektoré náklady môžu byť zaradené medzi daňové výdavky až po ich zaplatení.

---

<sup>12</sup> ZALAI, Karol a kol. Finančno-ekonomická analýza podniku. 9. vyd. Bratislava: SPRINT, 2016. 212 s. ISBN 978-80-89710-22-5.

<sup>13</sup> Zákon č. 595/2003 Z. z. o dani z príjmov v znení neskorších predpisov, § 17 ods. 2.

Po úpravách základu dane môže účtovnej jednotke vzniknúť základ dane alebo daňová strata. O základe dane hovoríme, keď zdaniteľné príjmy prevyšujú zdaniteľné výdavky. Naopak, daňová strata nastáva ak vznikne situácia, kedy zdaniteľné výdavky prevyšujú zdaniteľné príjmy.

### **3.4 Ukazovatele finančnej analýzy ex post**

„Ukazovateľom pre potreby finančnej analýzy vo všeobecnosti rozumieme každú informáciu (najčastejšie v podobe čísla), ktorá opisuje, resp. kvantifikuje nejaký ekonomický jav.“<sup>14</sup> Ide o veličinu, ktorá opisuje určité skutočnosti. Ukazovateľov finančnej analýzy je veľa, podľa skutočností, ktoré prezentujú je možné rozdeliť ich do mnohých skupín.

Do jednotlivých ukazovateľov finančnej analýzy následne doplníme finančné či nefinančné, interné a externé informácie, ktoré súvisia so subjektom analýzy a umožňujú dospieť ku dôležitým výsledkom.

#### *3.4.1 Pomerové finančné ukazovatele*

Pomerové ukazovatele sú celosvetovo najznámejšie a najpoužívanéjšie ukazovatele finančnej analýzy. Ide o spojenie finančno-účtovných informácií do číselného vzťahu. Výsledky analýzy následne umožňujú získať okamžitý prehľad o finančnej situácii v podniku.

Pomerové ukazovatele môžeme využiť na posudzovanie výkonnosti podniku, porovnávanie podnikov rôznej veľkosti, vnútroorganizačné porovnávanie ziskovosti stredísk či na porovnávanie finančnej situácie podniku so situáciou v iných podnikoch.

Medzi najpoužívanéjšie pomerové ukazovatele patria:

- ukazovatele likvidity;
- ukazovatele aktivity;
- ukazovatele zadlženosti;
- ukazovatele rentability.

---

<sup>14</sup> KOTULIČ, Rastislav a kol. Finančná analýza podniku. 3. vyd. Bratislava: Wolters Kluwer, 2018. 22 s. ISBN 978-80-8168-888-1.



## Ukazovatele likvidity

Ukazovatele likvidity informujú o platobnej schopnosti podniku. Likvidita predstavuje schopnosť ekonomického subjektu splácať svoje záväzky. Predpokladom je dostatok finančných prostriedkov v optimálnom časovom rozložení. Likvidita sa viaže na dlhšie obdobie.

„Pod pojmom likvidnosť chápeme schopnosť transformácie majetku na peňažné prostriedky, vzhľadom na túto skutočnosť sa majetok člení na:

- najlikvidnejší – peniaze v hotovosti a na účtoch v bankách, ceniny, krátkodobé cenné papiere;
- splatné krátkodobé pohľadávky;
- menej likvidný majetok – zásoby;
- dlhodobo likvidné – terminované vklady, obligácie, dlhodobé pôžičky;
- takmer nelikvidný majetok – dlhodobý hmotný majetok.“<sup>15</sup>

Medzi najčastejšie používané ukazovatele likvidity zaraďujeme:

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Krátkodobý finančný majetok}}{\text{Krátkodobý cudzí kapitál}}$$

Okamžitú likviditu označujeme aj ako solventnosť. Vyjadruje vzťah medzi najlikvidnejšou časťou majetku a okamžite splatnými záväzkami. Ideálna hodnota tohto ukazovateľa je 1, čo znamená, že podnik je zo svojich finančných prostriedkov schopný uhradiť svoje krátkodobé záväzky a je solventný. Optimálne hodnoty ukazovateľa sú z intervalu 0,2 - 0,6.

$$\text{Bežná likvidita} = \frac{\text{Krátkodobý majetok-zásoby}}{\text{Krátkodobý cudzí kapitál}}$$

Vyjadruje pomer najlikvidnejších aktív ku krátkodobým záväzkom. Najlepšie hodnoty sa nachádzajú na intervale 1,0 – 1,5. Krátkodobé záväzky by nemali byť vyššie ako krátkodobé pohľadávky.

$$\text{Celková likvidita} = \frac{\text{Krátkodobý majetok}}{\text{Krátkodobý cudzí kapitál}}$$

---

<sup>15</sup> ZALAI, Karol a kol. Finančno-ekonomická analýza podniku. 8. vyd. Bratislava: SPRINT, 2013. 326 s. ISBN 978-80-89393-80-0.

Interval optima je 1,5 - 2,5, je vyšší z důvodu nižší likvidity zásob. Celková likvidita vyjadruje schopnosť podniku uhradiť dlhy vo výške krátkodobého cudzieho kapitálu prostredníctvom krátkodobého majetku.

### Ukazovatele aktivity

Tieto ukazovatele poukazujú na množstvo kapitálu viazané v rôznych formách majetku a vypovedajú o tom, ako podnik využíva svoj majetok. Za tržby sa do ukazovateľov aktivity dopĺňajú prevažne tržby z predaja tovaru vlastných výrobkov a služieb. Tržby z predaja dlhodobého majetku či materiálu sa sem zväčša nezaraďujú, pretože nejde opakujúce tržby.

Medzi typické ukazovatele aktivity patria:

$$\text{Obrat celkových aktív} = \frac{\text{Celkové tržby}}{\text{Obežné aktíva}}$$

„Obrat celkových aktív je meradlom celkového využitia aktív a vyjadruje, koľkokrát sa celkové aktíva podniku za rok vrátia v tržbách. Čím je vyššia hodnota tohto ukazovateľa, tým menší objem zdrojov financovania bol pre generovanie tržieb v danom období využitý.“<sup>16</sup> Obežné aktíva sa v súvahe označujú ako obežný majetok, ktorý tvorí súčet zásob, dlhodobých pohľadávok, krátkodobých pohľadávok, krátkodobého finančného majetku a finančných účtov.

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby}}{\frac{\text{Tržby}}{365}}$$

Hovorí o tom, koľko dní je potrebných na jednu obrátku zásob. Tento ukazovateľ udáva dobu, počas ktorej prejdú zásoby celým výrobným cyklom, až po fázu predaja. Pozitívne je, ak hodnota ukazovateľa v čase klesá. Cieľom podniku by malo byť znížiť počet dní doby obratu zásob na minimum.

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Celkové tržby}}{\text{Zásoby}}$$

Obrat zásob vyjadruje koľkokrát za sledované obdobie sa zásoby premenia na ostatné formy obežného majetku a následne sa opäť nakúpia.

---

<sup>16</sup> ČIŽINSKÁ, Romana. Základy finančného řízení podniku. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2018. 208 s. ISBN 978-80-271-0194-8.

$$Doba\ obrat\ pohľadávok = \frac{Pohľadávky}{\frac{Tržby}{365}}$$

Vyjadruje priemernú dobu, počas ktorej musí podnik čakať pokým sa pohľadávky premenia na peňažné prostriedky, a teda, za aký časový interval odberatelia zaplatia. Hodnota ukazovateľa by v optimálnych prípadoch mala medziročne klesať a mala by byť čo najmenšia.

$$Doba\ splácania\ záväzkov = \frac{Záväzky}{\frac{Tržby}{365}}$$

Ide o priemernú dobu od vzniku záväzku až po jeho zaplatenie. Vyššia hodnota tohto ukazovateľa môže poukazovať na neschopnosť podniku splácať svoje dlhy.

### Ukazovatele zadlženosti

Ukazovatele zadlženosti „sú zamerané na monitorovanie štruktúry finančných zdrojov podniku, t. j. rozsahu použitia vlastného a cudzieho kapitálu. Podiel vlastných a cudzích zdrojov ovplyvňuje finančnú stabilitu podniku.“<sup>17</sup>

Zadlženosť podniku nemusí byť vždy považovaná za zlú vlastnosť podniku. Faktom však je, že čím je zadlženosť podniku vyššia, tým náročnejšie je získanie finančných prostriedkov z cudzích zdrojov.

Na výpočet zadlženosti podniku využijeme ukazovatele:

$$Celková\ zadlženosť = \frac{cudzí\ kapitál}{celkový\ kapitál} \times 100$$

Vyjadruje v akom vzťahu je cudzí kapitál k celkovým zdrojom podniku. Odporúčaná hodnota by nemala prekročiť 50%.

$$Stupeň\ samofinancovania = \frac{vlastný\ kapitál}{celkový\ kapitál} \times 100$$

„Hodnota tohto ukazovateľa by nemala klesnúť pod 30%. Vyjadruje pomer použitia vlastného kapitálu vo vzťahu k celkovým zdrojom podniku.

---

<sup>17</sup> KOTULIČ, Rastislav a kol. Finančná analýza podniku. 3. vyd. Bratislava: Wolters Kluwer, 2018. 64 s. ISBN 978-80-8168-888-1

Súčet hodnôt stupňa samofinancovania a celkovej zadlženosti podniku sa rovná jednej (resp. 100%).<sup>18</sup>

$$\text{Úverová zadlženosť} = \frac{\text{bankové úvery a výpomoci}}{\text{celkový kapitál}} \times 100$$

Vyjadruje podiel celkových bankových úverov či výpomocí na celkových zdrojoch podniku. Hodnota by mala byť menšia ako 50 %, za optimálnu hodnotu môžeme považovať klesajúcu tendenciu ukazovateľa v čase.

$$\text{Úrokové krytie} = \frac{\text{zisk podniku pred zdanením} + \text{nákladové úroky}}{\text{nákladové úroky}}$$

Prostredníctvom ukazovateľa môžeme sledovať, koľkokrát prevyšuje dosiahnutý zisk hodnotu úrokov. Optimálna výška úrokového krytia je nad 3. V prípade, kedy je hodnota nižšia, podnik nemá dostatok zisku na splácanie úrokov. Čím je hodnota ukazovateľa vyššia, tým je finančná situácia podniku lepšia.

$$\text{Platobná neschopnosť} = \frac{\text{krátkodobé záväzky}}{\text{krátkodobé pohľadávky}}$$

Ak je hodnota tohto ukazovateľa  $> 1$ , hovoríme o primárnej platobnej neschopnosti. V prípade, že hodnota je  $< 1$  ide o sekundárnu platobnú neschopnosť.

### **Ukazovatele rentability**

Analýza rentability sa zameriava na vyjadrenie ziskovosti sledovaného subjektu. Úroveň a vývoj týchto ukazovateľov ovplyvňuje vývoj likvidity, aktivity i zadlženosti podniku. Ukazovatele rentability sú zostavené ako pomer dosiahnutého výsledku hospodárenia podniku a určitého základu. Hodnoty pomerových ukazovateľov rentability by mali byť kladné hodnoty. Záporná hodnota ukazovateľov rentability vyjadruje stratu podniku.

Medzi ukazovatele rentability patria:

$$\text{Rentabilita tržieb} = \frac{\text{zisk pred zdanením}}{\text{tržby}} \times 100$$

---

<sup>18</sup> KUBÍČKOVÁ, Dana - JINDŘICHOVSKÁ, Irena. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. Praha: C. H. Beck, 2015. 174 s. ISBN 978-80-7400-538-1.

Rentabilita tržieb vyjadruje koľko peňažných jednotiek zisku priniesla podniku jedna peňažná jednotka tržieb resp. koľko percent z tržieb predstavuje zisk.

$$\text{Rentabilita výnosov} = \frac{\text{zisk pred zdanením}}{\text{výnosy}} \times 100$$

Okrem tržieb, do pomeru so ziskom staviame celkové výnosy podniku. Rentabilita výnosov ukazuje, koľko zisku podnik získal z jednej peňažnej jednotky výnosov. Vyjadruje úspešnosť podniku na trhu. Položku výnosov tvorí súčet výnosov z hospodárskej činnosti a výnosov z finančnej činnosti podniku za sledované obdobie.

$$\text{Rentabilita miezd} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{mzdové náklady}} \times 100$$

Znázorňuje, koľko peňažných jednotiek zisku pripadá na jednu peňažnú jednotku miezd. Ukazovateľ poskytuje obraz o úrovni odmeňovania ľudí v podniku.

$$\text{Rentabilita vlastného kapitálu} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastný kapitál}} \times 100$$

Rentabilita vlastného kapitálu je ukazovateľ známy pod skratkou ROE. Ukazovateľ je zaujímavý najmä pre vlastníkov podniku, vyjadruje o koľko percent sa podnikaním zhodnotil pôvodný vklad vlastníkov podniku.

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu} = \frac{\text{výsledok hospodárenia}}{\text{celkový kapitál}} \times 100$$

Ukazovateľ vyjadruje, koľko peňažných jednotiek zisku dokázal podnik vyprodukovať z jeden peňažnej jednotky vloženého kapitálu. Hovorí o celkovej efektívnosti podniku. Spôsoby na výpočet rentability celkového kapitálu sa líšia v závislosti od toho, či je v menovateli použitý výsledok hospodárenia (zisk) pred zdanením (EBIT) alebo zisk po zdanení (EBIAT).

### 3.4.2. Vertikálna a horizontálna analýza podniku

„Vertikálna analýza predstavuje analýzu, pri ktorej sa vyjadruje participácia časti na celku pri štruktúre aktív, pasív, výnosov a podobne. Analýza slúži pre podnik k porovnaniu položiek častí na celku s minulými obdobiami. Slúži taktiež na porovnávanie majetku,

cudzích zdrojov a vlastného imania s rôzne veľkými podnikmi.“<sup>19</sup> Výsledky vertikálnej analýzy sú vyjadrované najmä v %.

Pri horizontálnej analýze firmy hľadáme odpoveď na otázky, o koľko sa zmenili jednotlivé položky finančných výkazov v čase alebo o koľko % sa zmenili jednotlivé položky v čase. „Cieľom horizontálnej analýzy je absolútne i relatívne zmerať intenzitu zmien jednotlivých položiek.“<sup>20</sup>

Tento druh analýzy súvahy je založený na práci s údajmi usporiadanými do riadku. „Je očividné, že takto možno pracovať len s vecne homogénnymi ukazovateľmi, ktoré sa líšia časom, ku ktorému sa vzťahujú. Vypovedajú teda o vývoji určitej súvahovej položky za určité obdobie.“<sup>21</sup>

Pri horizontálnej analýze sa najčastejšie používajú nasledovné vzťahy:

$$\text{Absolútna zmena} = y_1 - y_0$$

$y_1$  – hodnota ukazovateľa v bežnom období

$y_0$  – hodnota ukazovateľa v minulom období

Absolútna zmena vyjadruje, akú úroveň dosiahla porovnávaná veličina v bežnom období, oproti obdobiu predchádzajúcemu.

$$\text{Tempo rastu} = \frac{\text{veličina v bežnom období}}{\text{veličina v predchádzajúcom období}} \times 100$$

Absolútna zmena vyjadrená percentuálne predstavuje tempo rastu, ktoré vyjadruje rovnakú skutočnosť ale v percentuálnom vyjadrení.

Medzi dôležité ukazovatele finančnej analýzy zaraďujeme zlaté bilančné pravidlo, ktoré hovorí o tom, že na „finančné krytie dlhodobovo viazaného majetku je možné použiť iba také zdroje, ktorá má podnik dlhodobovo k dispozícii.

Vzťah medzi dlhodobým majetkom (DM) a dlhodobými zdrojmi krytia (DZ) môže byť:

- $DM < DZ$ , resp.  $DM - DZ < 0 \longrightarrow$  podnik je prekapitalizovaný;

---

<sup>19</sup> LUKÁČ, Jozef – LUKÁČ, Jakub – ROZKOŠOVÁ, Anna. Finančná a ekonomická výkonnosť v kontexte malých a stredných podnikov. Košice: TypoPress - Tlačiareň, 2017, 59 s. ISBN 978-80-8129-082-4.

<sup>20</sup> RUČKOVÁ, Petra. Finanční analýza. 5. vyd. Praha: GRADA Publishing, 2015. 115 s. ISBN 978-80-247-5534-2.

<sup>21</sup> NAGY, Ladislav. Základné metódy analýzy súvahy I: horizontálna analýza súvahy [elektronický zdroj]. Katedra podnikových financií, Fakulta podnikového manažmentu, Ekonomická univerzita v Bratislave [cit.2019-11-23]. Dostupné na: <https://www.anafin.sk/33/zakladne-metody-analyzy-suvahy-i-horizontalna-analyza-suvahy-uniqueidmRRWSbk196FPkyDafLfWADSi27PPUWTXCANEIFQR9p2pELapA7ug9A/>

- $DM > DZ$ , resp.  $DM - DZ > 0$  → podnik je podkapitalizovaný;
- $DM = DZ$ , resp.  $DM - DZ = 0$  → majetok je optimálne financovaný.<sup>22</sup>

„Rozdiel medzi krátkodobým majetkom (KM) a krátkodobými zdrojmi (KZ) sa označuje ako čistý prevádzkový kapitál (ČPK), tento ukazovateľ predstavuje prebytok krátkodobého majetku nad krátkodobými zdrojmi, teda tú časť krátkodobého majetku, ktorá je financovaná dlhodobými zdrojmi.

Platia vzťahy:

- $KM > KZ$ , resp.  $OM - KZ > 0$  ČPK  $> 0$ ;
- $KM < KZ$ , resp.  $OM - KZ < 0$  ČPK  $< 0$  (nekrytý dlh);
- $KM = KZ$ , resp.  $OM - KZ = 0$  ČPK  $= 0$ .<sup>23</sup>

Nekrytý dlh predstavuje z dlhodobého hľadiska pre podnik riziko s možnými dôsledkami na prevádzku podniku.

### 3.5 Predikčná finančná analýza

Cieľom predikčnej finančnej analýzy, alebo inak nazývanej aj analýzy ex ante je predpoveď, prognózovanie finančného vývoja spoločnosti. Pre zostavenie predikčnej analýzy je potrebné poznať stav súčasných ukazovateľov, ktorého hovoria o finančnom stave spoločnosti. Predpoveď budúceho stavu firmy nám pomôžeme určiť prosperitu firmy, insolventnosť či iný nepriaznivý vývoj v budúcnosti. Výsledky predikčnej analýzy je potrebné zhodnotiť a prijať opatrenia, ktorých implementáciou môžeme zabrániť negatívnym výsledkom a problémom v ďalších obdobiach.

Na zhodnotenie predikčnej analýzy sa využívajú najmä takzvané predikčné modely, medzi ktoré patria bankrotné a bonitné modely. „Bankrotné modely sú určené najmä pre veriteľov, ktorý sa zaujímajú o schopnosť podniku splácať záväzky. Majú široké použitie a však výsledky nemusia byť jednoznačné a presné. Bonitné modely sú orientované na vlastníkov a investorov a sledujú výkonnosť firmy, patria medzi jednoduché modely na sledovanie predikcie.“<sup>24</sup>

Pre účely práce použijeme pri predikčnej analýze modely:

- rýchly test;

<sup>22</sup> ORESKÝ, Milan. Finančná a ekonomická analýza obchodného podniku. 1. vyd. Bratislava: Wolters Kluwer, 2017. 121 s. ISBN 978-80-8168-763-8.

<sup>23</sup> KUBÍČKOVÁ, Dana - JINDŘICHOVSKÁ, Irena. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. Praha: C. H. Beck, 2015. 174 s. ISBN 978-80-7400-538-1.

<sup>24</sup> SAMONAS, Michael. Financial Forecasting, Analysis, and Modelling: A Framework for Long-Term Forecasting. Chichester: John Wiley & Sons, 2015. 174 p. ISBN 978-1-118-92109-8.

- index bonity.

## Rýchly test

Metóda rýchleho testu je najčastejšie používanou metódou v Európe. Metóda pracuje s finančnými ukazovateľmi a bodovou stupnicou, je globálna a ľahko uskutočniteľná. „Na výpočet rýchleho testu budú použité ukazovatele:

- miera samostatnosti – vypočítaná ako vlastný kapitál/cudzí kapitál;
- doba splácania dlhu – vypočítaná ako cudzí kapitál – finančné účty/cash flow;
- podiel cash flow na celkových výnosoch – vypočítaný ako cash flow/výnosy;
- rentabilita celkového kapitálu použitím EBIAT (zisk po zdanení) – vypočítaná ako EBIAT/celkový kapitál.“<sup>25</sup>

Pre zhodnotenie rýchleho testu sa využíva stupnica pre hodnotenie ukazovateľov podľa ktorej sa určuje situácia podniku. Podnik môže na stupnici hodnotenia získať minimálne 4 body a maximálne 20 bodov. Čím väčší počet bodov podnik získa v hodnotení, tým je jeho situácia horšia. Celkové hodnotenie podniku zistíme na základe priemernej známky.

**Tabuľka 1 Hodnotenie ukazovateľov**

Ukazovateľ	Hodnotenie				
	Výborný (1)	Veľmi dobrý (2)	Dobrý (3)	Zlý (4)	Insolventný (5)
Miera samostatnosti	> 30 %	> 20 %	>10 %	< 10 %	< 0 %
Doba splácania dlhu	< 3 roky	< 5 rokov	< 12 rokov	> 12 rokov	> 30 rokov
Podiel cash flow na výnosoch	> 10 %	> 8 %	> 5 %	< 5 rokov	< 0 %
Rentabilita celkového kapitálu	> 15 %	>12 %	> 8 %	< 8 %	< 0 %

Zdroj: Zdroj: KRALICEK, Peter. Základy finančného hospodárení: Bilance. Účet zisků a ztrát. Cash-flow. Základy kalkulace. Finanční plánování. Systémy včasného varování. Praha: Linde, 1993, 110 s. ISBN 80-85647-11-7.

## Index Bonity

Bonita vyjadruje finančnú stabilitu podniku. „Index bonity vychádza z historických údajov podniku, ktoré sú prezentované dosahovanými výsledkami podniku, vypovedajúcich

<sup>25</sup> KOTULIČ, Rastislav a kol. Finančná analýza podniku. 3. vyd. Bratislava: Wolters Kluwer, 2018. 125 s. ISBN 978-80-8168-888-1.



o hospodárení podniku, o jeho majetkových pomeroch ako aj štruktúre financovania aktív podniku.<sup>26</sup>

Index bonity vypočítame ako:

$$IB = 1,5 \cdot X_1 + 0,08 \cdot X_2 + 10 \cdot X_3 + 5 \cdot X_4 + 0,3 \cdot X_5 + 0,1 \cdot X_6$$

kde:  $X_1$  = čistý prevádzkový kapitál/cudzí kapitál;

$X_2$  = celkový kapitál/cudzí kapitál;

$X_3$  = zisk pred zdanením/majetok;

$X_4$  = zisk pred zdanením/výnosy;

$X_5$  = zásoby/výnosy;

$X_6$  = výnosy/majetok.

**Tabuľka 2** Stupnica klasifikácie indexu bonity

<b>Extrémne zlá</b>	<b>Veľmi zlá</b>	<b>Zlá</b>	<b>Určité problémy</b>	<b>Dobrá</b>	<b>Veľmi dobrá</b>	<b>Extrémne dobrá</b>
- 2	- 1	0	0 - 1	1	2	3

Zdroj: vlastné spracovanie.

V ďalšej kapitole využijeme všetky použité teoretické poznatky a na základe výpočtu finančných ukazovateľov zhodnotíme finančnú situáciu podniku.

---

<sup>26</sup> Ministerstvo hospodárstva Slovenskej republiky, Usmernenie k postupu určenia bonity subjektov [elektronický zdroj]. [cit.2020-01-23]. Dostupné na: <https://www.opvai.sk/media/99951/usmernenie-k-sledovaniu-bonity-subjektu-final.pdf>

## 4. Výsledky práce a diskusia

V predchádzajúcej kapitole sme charakterizovali výsledok hospodárenia z účtovného a daňového hľadiska a taktiež štruktúru výsledku hospodárenia, ktorú využijeme pri finančnej analýze.

Do jednotlivých ukazovateľov finančnej analýzy predstavených v teoretickej časti doplníme finančné, nefinančné, interné a externé informácie, ktoré súvisia so subjektom analýzy a pomocou nich posúdime stav analyzovanej účtovnej jednotky. Splníme tým cieľ finančnej analýzy ex post. Analýza ex post sa zameriava na zhodnotenie súčasnej situácie spoločnosti a faktorov, ktoré túto situáciu ovplyvnili. Dosiahnuté výsledky už nie je možné zmeniť ale pomocou nich je možné ovplyvniť budúce rozhodovanie. Predikčná analýza umožní predpokladať budúci vývoj sledovaného subjektu.

### 4.1 Charakteristika spoločnosti

Spoločnosť FPX s.r.o je spoľahlivým partnerom, ktorý poskytuje polygrafické služby. Zaoberá sa najmä tlačou brožúr a časopisov, kalendárov, fotografií. Spoločnosť je zapísaná v Obchodnom registri ako spoločnosť s ručením obmedzeným a predmetom jej podnikania sú:

- reklamná a propagačná činnosť;
- vydávanie periodických a neperiodických publikácií;
- príprava podkladov pre tlač počítačovou technikou;
- polygrafická výroba, sadzba a konečná úprava tlačovín, písmomaliarstvo;
- kúpa tovaru na účely jeho predaja konečnému spotrebiteľovi (maloobchod) alebo iným prevádzkovateľom živnosti (veľkoobchod);
- sprostredkovateľská činnosť v oblasti obchodu;
- skladovanie a pomocné činnosti v doprave;
- vedenie účtovníctva.<sup>27</sup>

---

<sup>27</sup> Obchodný register Slovenskej republiky

## 4.2 Analýza pomerových ukazovateľov

Výsledok hospodárenia je kvalitatívny i kvantitatívny ukazovateľ výsledkov celkovej činnosti spoločnosti. Výsledok hospodárenia analyzovanej spoločnosti FPX s.r.o. bol v roku 2019 vo výške 355 560 € pred zdanením, splatná daň z príjmov bola vo výške 78 953 €, výsledok hospodárenia po zdanení bol vo výške 276 607 €. Z údajov vidíme, že spoločnosť za toto obdobie vykázala zisk.

V prechádzajúcom období, v roku 2018 bol výsledok hospodárenia pred zdanením vo výške 233 596 €, splatná daň z príjmov predstavovala 53 218 €, výsledok hospodárenia po zdanení bol vo výške 180 378 €, aj v tomto období spoločnosť dosiahla zisk.

### 4.2.1 Ukazovatele likvidity

**Tabuľka 3 Údaje potrebné pre zistenie ukazovateľov likvidity (v €)**

Názov položky	2018	2019
Zásoby	44 898	56 041
Krátkodobé pohľadávky	808 201	982 969
Finančné účty	465	172 841
Časové rozlíšenie aktív	611	5 328
Krátkodobé rezervy	6 970	4 698
Krátkodobé záväzky	699 495	984 679
Bežné bankové úvery	98 389	239 440
Krátkodobé finančné výpomoci	0	0
Časové rozlíšenie pasív	234	195

Zdroj: vlastné spracovanie podľa účtovných závierok spoločnosti za obdobie 2018-2019

$$\text{Okamžitá likvidita 2018} = \frac{465}{6970 + 699\,495 + 98\,389 + 0 + 234} = 0,000577$$

$$\text{Okamžitá likvidita 2019} = \frac{172\,841}{4698 + 984\,679 + 239\,440 + 0 + 195} = 0,14$$

Hodnota okamžitej likvidity bola na mimoriadne nízkej úrovni, ktorá nedosahovala ani odporúčané minimum. Ako vidíme, spoločnosť mala narušenú schopnosť okamžite splatiť svoje záväzky.

Ukazovateľ okamžitej likvidity sa v roku 2019, oproti roku 2018 posunul k lepšiemu, navýšila sa hodnota krátkodobého finančného majetku. I napriek tomu, že okamžitá likvidita bola navýšená, vidíme, že stále nedosahujúcu odporúčanú hodnotu z intervalu 0,2-0,6.

$$\text{Bežná likvidita 2018} = \frac{808\,201 + 465 + 611}{6970 + 699\,495 + 98\,389 + 0 + 234} = 1,005$$

$$\text{Bežná likvidita 2019} = \frac{982\,969 + 172\,841 + 5\,328}{4698 + 984\,679 + 239\,440 + 0 + 195} = 0,944$$

Bežná likvidita nabrala v roku 2019, oproti roku 2018 mierny pokles. V prvom z analyzovaných rokov boli krátkodobé záväzky nižšie ako krátkodobé pohľadávky, bežná likvidita v roku 2018 spĺňa odporúčanú hodnotu.

V roku 2019 sme zaznamenali mierny pokles bežnej likvidity. Domnievame sa, že tento pokles bol vyvolaný najmä nárastom krátkodobých záväzkov.

$$\text{Celková likvidita 2018} = \frac{44\,898 + 808\,201 + 465 + 611}{6970 + 699\,495 + 98\,389 + 0 + 234} = 1,06$$

$$\text{Celková likvidita 2019} = \frac{56\,041 + 982\,969 + 172\,841 + 5\,328}{4698 + 984\,679 + 239\,440 + 0 + 195} = 0,99$$

Na základe analýzy sme zistili, že celková likvidita v oboch rokoch nedosahuje odporúčané hodnoty. Predpokladáme, že spoločnosť môže mať problémy so splácaním svojich záväzkov. Nízke hodnoty celkovej likvidity ovplyvňujú najmä vysoké cudzie zdroje.

#### 4.2.2 Ukazovatele aktivity

**Tabuľka 4 Údaje potrebné pre zistenie ukazovateľov aktivity (€)**

Názov položky	2018	2019
Tržby	3 169 244	4 158 443
Obežný majetok	853 564	1 211 851
Zásoby	44 898	56 041
Krátkodobé pohľadávky	808 201	982 969
Krátkodobé záväzky	699 495	984 679

Zdroj: vlastné spracovanie podľa účtovných záznamov spoločnosti za obdobie 2018-2019

$$\text{Obrat celkových aktív 2018} = \frac{3\,169\,244}{853\,564} = 3,71$$

$$\text{Obrat celkových aktív 2019} = \frac{4\,158\,443}{1\,211\,851} = 3,43$$

V roku 2019 sa aktíva v tržbách obrátili menej krát ako v predchádzajúcom roku. Zistili sme, že v roku 2018 spoločnosť využívala svoje aktíva efektívnejšie ako v roku 2019.

$$\text{Doba obratu zásob 2018} = \frac{44\,898}{\frac{3\,169\,244}{365}} = 5,17$$

$$\text{Doba obratu zásob 2019} = \frac{56\,041}{\frac{4\,158\,443}{365}} = 4,92$$

Doba obratu zásob sa v analyzovanej spoločnosti vyvíja pozitívne, medziročne jemne poklesla. Na základe analýzy sme zistili, že roku 2018 boli zásoby v podniku viazané približne 5,17 dňa a v roku 2019 boli zásoby spotrebované či predané za 4,92 dňa.

$$\text{Obrat zásob 2018} = \frac{3\,169\,244}{44\,898} = 70,58$$

$$\text{Obrat zásob 2019} = \frac{4\,158\,443}{56\,041} = 74,20$$

Obrat zásob vypovedá o efektívnosti využívania zásob v spoločnosti. Medziročný nárast ukazovateľa obratu zásob vyjadruje, že v roku 2019 sa zásoby premenili na iné obežné aktíva viackrát ako v predchádzajúcom období. V roku 2018 analyzovaná spoločnosť premenila svoje zásoby na tržby 70,58 krát. V roku 2019 boli zásoby na tržby transformované 74,20 krát. Nevýhodou ukazovateľa je, že v do neho vstupujú zásoby v obstarávacích cenách a tržby sú vyjadrené v trhovej hodnote.

$$\text{Doba obratu pohľadávok 2018} = \frac{808\,201}{\frac{3\,169\,244}{365}} = 93,08$$

$$\text{Doba obratu pohľadávok 2019} = \frac{982\,969}{\frac{4\,158\,443}{365}} = 86,27$$

Doba obratu pohľadávok, alebo inak doba inkasa pohľadávok, poukazuje na platobnú disciplínu odberateľov. Konštatujeme, že hodnoty doby obratu pohľadávok sú v oboch sledovaných rokoch príliš vysoké. V roku 2018 spoločnosť prijímala platby od odberateľov raz za 93 dní, v roku 2019 táto doba klesla na 86 dní a však upozorňujeme, že stále ide o vysokú hodnotu.

$$\text{Doba splácania záväzkov 2018} = \frac{699\,495}{\frac{3\,169\,244}{365}} = 80,56$$

$$\text{Doba splácania záväzkov 2019} = \frac{984\,679}{\frac{4\,158\,443}{365}} = 86,43$$

Ukazovateľ vyjadruje priemernú dobu medzi vzniknutím záväzku a jeho úhradou. Na základe analýzy sme zistili, že spoločnosť v roku 2018 uhradila svoje záväzky približne každých 81 dní, v roku 2019 hodnota ukazovateľa vzrástla a záväzky boli uhrádzané za približne 86 dní.

Hodnotu sledovaného ukazovateľa v oboch rokoch hodnotíme ako príliš vysokú. Konštatujeme, že vysokú dobu splácania záväzkov ovplyvňuje podobne vysoká doba obratu pohľadávok. Ako sme spomenuli pri ukazovateli platobnej neschopnosti, spoločnosť má problémy s insolventnosťou, ktorú okrem iného ovplyvňuje aj zlá platobná disciplína odberateľov podniku.

#### 4.2.3 Ukazovatele zadlženosti

**Tabuľka 5 Údaje potrebné pre zistenie ukazovateľov zadlženosti (€)**

Názov položky	2018	2019
Bežné bankové úvery	98 389	239 440
Krátkodobé finančné výpomoci	0	0
Vlastný kapitál	699 066	975 673
Cudzí kapitál	2 027 943	2 545 987
Celkový kapitál	2 727 243	3 521 855
Krátkodobé pohľadávky	808 201	982 969
Krátkodobé záväzky	699 495	984 679
Výsledok hospodárenia pred zdanením	233 596	355 560
Nákladové úroky	19 117	31 133

Zdroj: vlastné spracovanie podľa účtovných závierok spoločnosti za obdobie 2018-2019

$$\text{Celková zadlženosť 2018} = \frac{2\,027\,943}{2\,727\,243} \times 100 = 74,36 \%$$

$$\text{Celková zadlženosť 2019} = \frac{2\,545\,987}{3\,521\,855} \times 100 = 72,29 \%$$

V roku 2018 tvoril cudzí kapitál 74,36 % celkového kapitálu spoločnosti. V ďalšom analyzovanom období podiel cudzieho kapitálu na celkovom kapitáli klesol na 72,29 %. V rokoch 2018 a 2019 je hodnota zadlženosti vysoká, spoločnosť by mala v ďalších obdobiach zvýšiť svoje vlastné zdroje.

$$\text{Stupeň samofinancovania 2017} = \frac{699\,066}{2\,727\,243} \times 100 = 25,63 \%$$

$$\text{Stupeň samofinancovania 2018} = \frac{975\,673}{3\,521\,855} \times 100 = 27,70 \%$$

V oboch analyzovaných obdobiach bola výška ukazovateľa v odporúčanej hranici. V roku 2018 bolo 25,63 % celkových aktív financovaných z vlastných zdrojov. V nasledujúcom období hodnota ukazovateľa vzrástla na 27,70 %.

Vidíme, že súčet celkovej zadlženosti spoločnosti a stupňa samofinancovania za určité obdobie je rovný hodnote 100%.

$$\text{Úverová zadlženosť 2018} = \frac{98\,389}{2\,727\,243} \times 100 = 3,61 \%$$

$$\text{Úverová zadlženosť 2019} = \frac{239\,440}{3\,521\,855} \times 100 = 6,80 \%$$

Úverová zadlženosť medzi sledovanými obdobiami rástla. Oproti roku 2018, v ďalšom období vzrástla hodnota bankových úverov o 141 051 €. Ukazovateľ úverového zadlženia v oboch analyzovaných rokoch hodnotíme ako relatívne nízky a nepredstavuje pre spoločnosť hrozbu.

$$\text{Úrokové krytie 2018} = \frac{233\,596 + 19\,117}{19\,117} = 13,22$$

$$\text{Úrokové krytie 2019} = \frac{355\,560 + 31\,133}{31\,133} = 12,42$$

Dosiahnutý zisk v roku 2018 bol 13,22 krát vyšší ako hodnota úrokov za toto obdobie. V roku 2019 výška úrokov vzrástla, dosiahnutý zisk bol aj v tomto období vyšší ako úroky, zisk prevýšil nákladové úroky 12,42 krát. Spoločnosť mala dostatok financií na splácanie úrokov.

$$\text{Platobná neschopnosť 2018} = \frac{699\,495}{808\,201} = 0,87$$

$$\text{Platobná neschopnosť 2019} = \frac{984\,679}{982\,969} = 1,00$$

Konštatujeme, že analyzovaná spoločnosť sa v roku 2018 dostala do sekundárnej platobnej neschopnosti z čoho vyplýva, že spoločnosť nehradí svoje záväzky pretože odberatelia dlžia podniku finančné prostriedky. V roku 2019 bola platobná neschopnosť presne na hranici primárnej platobnej neschopnosti, čo znamená, že podnik môže mať problémy so solventnosťou.

#### 4.2.4 Ukazovatele rentability

**Tabuľka 6 Údaje potrebné pre zistenie ukazovateľov rentability (€)**

Názov položky	2018	2019
Výsledok hospodárenia pred zdanením	233 596	355 560
Čistý zisk	180 378	276 607
Tržby	3 169 244	4 158 443
Výnosy	3 178 599	4 171 648
Vlastný kapitál	699 066	975 673
Cudzí kapitál	2 027 943	2 545 987
Celkový kapitál	2 727 243	3 521 855
Mzdové náklady	138 194	123 368

Zdroj: vlastné spracovanie podľa účtovných závierok spoločnosti za obdobie 2018-2019

$$\text{Rentabilita tržieb 2018} = \frac{233\,596}{3\,169\,244} \times 100 = 7,37 \%$$

$$\text{Rentabilita tržieb 2019} = \frac{355\,560}{4\,158\,443} \times 100 = 8,55 \%$$

Zistili sme, že rentabilita tržieb bola v roku 2018 na úrovni 7,37 %, čo znamená, že zisk predstavuje 7,37 % z celkových tržieb za tento rok. V roku 2019 sa hodnota ukazovateľa zvýšila na 8,55 %. Nárast ukazovateľa spôsobil výrazný rast tržieb.

$$\text{Rentabilita výnosov 2018} = \frac{233\,596}{3\,178\,599} \times 100 = 7,35 \%$$

$$\text{Rentabilita výnosov 2019} = \frac{355\,560}{4\,171\,648} \times 100 = 8,52 \%$$



Keďže tržby tvoria najväčšiu časť celkových výnosov, hodnoty ukazovateľa rentability výnosov sú veľmi podobné hodnotám rentability tržieb. Vidíme, že rentabilita výnosov v analyzovanom podniku v roku 2019, oproti roku 2018 vzrástla.

$$\text{Rentabilita miezd 2018} = \frac{180\,378}{138\,194} \times 100 = 130,53 \%$$

$$\text{Rentabilita miezd 2019} = \frac{276\,607}{123\,368} \times 100 = 224,21 \%$$

1 € mzdových nákladov prinieslo v roku 2018 130,53 centu čistého zisku. V roku 2019 táto hodnota vzrástla a na 1 € mzdových nákladov pripadalo 224,21 centu čistého zisku.

$$\text{Rentabilita vlastného kapitálu 2018} = \frac{180\,378}{699\,066} \times 100 = 25,80 \%$$

$$\text{Rentabilita vlastného kapitálu 2019} = \frac{276\,607}{975\,673} \times 100 = 28,35 \%$$

V medzročnom porovnaní hodnôt ukazovateľa rentability vlastného kapitálu hodnotíme rast hodnoty tohto ukazovateľa ako pozitívny aspekt. V roku 2018 bola rentabilita vlastného kapitálu v hodnote 25,80 %, v ďalšom období, v roku 2019 vzrástla táto hodnota na 28,35 %.

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu 2017} = \frac{180\,378}{2\,727\,243} \times 100 = 6,61 \%$$

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu 2018} = \frac{276\,607}{3\,521\,855} \times 100 = 7,85 \%$$

Na výpočet rentability celkového kapitálu sme v oboch rokoch do menovateľa dosadili výsledok hospodárenia po zdanení. Pri tomto ukazovateli môžeme pozitívne hodnotiť jeho medzročný nárast, ktorý spôsobil najmä nárast tržieb následne odzrkadlený v náraste výsledku hospodárenia. Celková efektívnosť spoločnosti v roku 2018 bola 6,61 %, v roku 2019 rentabilita celkového kapitálu vzrástla na 7,85 %.

### 4.3 Vertikálna a horizontálna analýza

Na základe vertikálnej a horizontálnej analýzy sme zistili, že v spoločnosti prišlo ku viacerým zmenám. Celkový majetok analyzovanej spoločnosti narástol v roku 2019, v porovnaní s rokom 2018 o 1 105 583 €. Na zmenu celkového majetku značne vplýva

nárast neobežného majetku, ktorý medziročne vzrástol o 742 679 €. Zistili sme, že tento nárast bol spôsobený najmä rastom súvahovej položky pozemky a taktiež stavby. Domnievame sa, že rast týchto položiek môže naznačovať rozšírenie podnikateľskej činnosti podniku, k čomu je potrebné zabezpečiť aj adekvátne prostredie. Oproti roku 2018 v roku 2019 hodnota pozemkov vzrástla z 185 755 € na 403 934 €, čo predstavuje zmenu o 218 179 €. Pokým v roku 2018 tvorila hodnota pozemkov 6,81 % z celkového majetku spoločnosti, v roku 2019 sa pozemky podieľali na celkovom majetku vo výške 10,54 %. Stavby v roku 2019, oproti predchádzajúcemu obdobiu narástli z hodnoty 888 074 € na 1 632 001 €. Táto položka bola zhodnotená o 743 927 €. V roku 2018 tvorili stavby 32,56 % z celkového majetku spoločnosti, v ďalšom období tvorili stavby až 42,58 % z majetku. Spoločnosť v analyzovaných obdobiach nevlastnila žiaden dlhodobý nehmotný majetok a nespravovala žiaden dlhodobý finančný majetok.

Konštatujeme, že v oboch sledovaných obdobiach sa na celkovom majetku vo väčšej miere podieľa neobežný majetok, ktorý bol v roku 2018 o 1 019 504 € vyšší ako obežný majetok. V roku 2019 predstavoval rozdiel medzi neobežným a obežným majetkom spoločnosti 1 403 796 €.

Vidíme, že počas analyzovaných období neprišlo ku výrazným zmenám v obežnom majetku. V roku 2018 tvoril obežný majetok 31,30 % z celkového majetku, v roku 2019 sme zaznamenali mierny nárast na 31,62 %. V rámci zásob prevažovala v oboch rokoch položka materiálu, pričom môžeme vidieť, že podnikové zásoby predstavujú iba malú časť z celkového majetku. V roku 2018 celkové zásoby predstavovali 1,65 % z majetku a v roku 2019 hodnota klesla na 1,46 %.

Na základe analýzy sme zistili, že významná časť obežného majetku bola tvorená krátkodobými pohľadávkami, ktoré predstavovali najmä krátkodobé pohľadávky z obchodného styku. Krátkodobé pohľadávky z obchodného styku v roku 2018 predstavovali 21,22 % z celkového majetku, táto hodnota v roku 2019 klesla na 18,95 % z majetku firmy. V tabuľke 7 vidíme, že spoločnosť nemala v analyzovaných rokoch žiadne dlhodobé pohľadávky.

V sledovaných obdobiach vidíme výrazný nárast hodnoty finančných účtov. Zistili sme, že v roku 2018 boli finančné účty vo výške 465 € a predstavovali iba 0,02 % z hodnoty majetku, v roku 2019 výška finančných účtov vzrástla na 172 841 € a tvorila 4,51 % z hodnoty majetku.

Časové rozlíšenie aktív spoločnosti FPX s. r. o. predstavujú náklady budúcich období, táto položka medziročne vzrástla o 4 717 €.

**Tabuľka 6 Vertikálna a horizontálna analýza majetku**

Položky majetku	2018		2019		Absolútna zmena 2019-2018 (EUR)	Tempo rastu (%)
	EUR	% z majetku	EUR	% z majetku		
<b>Majetok spolu</b>	2 727 243	100,00	3 832 826	100,00	1 105 583	140,54
<b>Neobežný majetok</b>	1 873 068	68,68	2 615 647	68,24	742 579	139,65
Dlhodobý nehmotný majetok	-	-	-	-	-	-
Dlhodobý hmotný majetok	1 873 068	68,68	2 615 647	68,24	742 579	139,65
Pozemky	185 755	6,81	403 934	10,54	218 179	217,46
Stavby	888 074	32,56	1 632 001	42,58	743 927	183,77
Samostatné hnutel'né veci	277 884	10,19	561 653	14,65	283 769	202,12
Ostatné položky DHM	-	-	-	-	-	-
Dlhodobý finančný majetok	-	-	-	-	-	-
<b>Obežný majetok</b>	853 564	31,30	1 211 851	31,62	358 287	141,98
Zásoby	44 898	1,65	56 041	1,46	11 143	124,82
Materiál	27 186	1,00	33 127	0,86	5 941	121,86
Tovar	17 712	0,65	22 914	0,60	5 202	129,36
Ostatné položky zásob	-	-	-	-	-	-
Dlhodobé pohľadávky	-	-	-	-	-	-
- dlhodobé pohľadávky z obchodného styku	-	-	-	-	-	-
Krátkodobé pohľadávky	808 201	29,63	982 969	25,65	174 768	121,62
- krátkodobé pohľadávky z obchodného styku	578 701	21,22	726 509	18,95	147 808	125,54
Finančné účty	465	0,02	172 841	4,51	172 376	37 170,10
Časové rozlíšenie	611	0,02	5 328	0,14	4 717	872,01

Zdroj: vlastné spracovanie podľa účtovných závierok spoločnosti za obdobie 2018-2019

Celkový kapitál firmy medziročne vzrástol o 794 612 €. V roku 2018 predstavoval podiel vlastného kapitálu na celkovom kapitáli 24,63 %. V roku 2019 sme zaznamenali mierny nárast a vlastný kapitál sa podieľal na celkovom kapitáli v hodnote 27,70 %. Základné imanie spoločnosti sa v analyzovanom období nezmenilo a zostalo na výške minimálneho, povinného základného imania pre spoločnosť s ručeným obmedzením. V štruktúre zdrojov vidíme pozitívny nárast výsledku hospodárenia za účtovné obdobie. Výsledok hospodárenia vzrástol o 96 229 €, tempo rastu výsledku hospodárenia predstavuje 153,35 %.

Vidíme, že v štruktúre kapitálu spoločnosti je v oboch obdobiach dominantnou položkou cudzí kapitál. Vysoká hodnota cudzieho kapitálu naznačuje vysokú mieru zadlženosti firmy. Analýzou sme zistili, že v roku 2019 sa oproti roku 2018 zvýšila hodnota krátkodobých záväzkov. V roku 2018 tvorili 25,65 % z celkového kapitálu, v roku 2019 tvorili krátkodobé záväzky 27,96 % kapitálu. V tabuľke 8 vidíme, že najväčšiu časť

krátkodobých záväzkov tvoria záväzky z obchodnej činnosti. V medziročnom porovnaní sledujeme nárast dlhodobých bankových úverov, ktoré vzrástli z hodnoty 1 148 779 € na 1 249 073 €. Bežné bankové úvery v roku 2019 oproti roku 2018 vrástli o 141 051 € a v roku 2019 predstavovali 6,80 % z celkového kapitálu. Domnievame sa, že nárast bankových úverov je spojený s nárastom neobežného majetku.

**Tabuľka 7 Vertikálna a horizontálna analýza zdrojov krytia**

Zdroje krytia	2018		2019		Absolútna zmena 2019-2018 (EUR)	Tempo rastu (%)
	EUR	% z kapitálu	EUR	% z kapitálu		
<b>Celkový kapitál</b>	2 727 243	100,00	3 521 855	100,00	794 612	129,13
<b>Vlastný kapitál</b>	699 066	24,63	975 673	27,70	276 607	139,57
Základné imanie	5 000	0,18	5 000	0,14	0	0
Kapitálové fondy	-	-	-	-	-	-
Fondy zo zisku	-	-	-	-	-	-
Výsledok hospodárenie minulých rokov	513 188	18,82	693 566	19,69	180 378	135,15
Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie	180 378	6,61	276 607	7,85	96 229	153,35
<b>Záväzky</b>	2 027 943	74,36	2 545 987	72,29	518 044	125,64
Rezervy	6 970	0,26	4 698	0,13	- 2 272	67,40
Dlhodobé záväzky	74 310	2,72	68 097	1,93	- 6 213	91,64
- dlhodobé záväzky z obch. styku	-	-	-	-	-	-
Krátkodobé záväzky	699 495	25,65	984 679	27,96	285 184	140,76
- krátkodobé záväzky z obch. styku	355 208	13,02	611 162	17,35	255 954	172,06
Úvery	-	-	-	-	-	-
Dlhodobé bankové úvery	1 148 779	42,12	1 249 073	35,47	100 294	108,73
Bežné bankové úvery	98 389	3,61	239 440	6,80	141 051	243,36
Krátkodobé finančné výpomoci	-	-	-	-	-	-
Časové rozlíšenie pasív	196	0,0007	234	0,0006	- 0,0001	85,71

Zdroj: vlastné spracovanie podľa účtovných závierok spoločnosti za obdobie 2018-2019

Na základe analýzy sme zistili, že výška celkových nákladov spoločnosti v analyzovanom období vzrástla o 871 075 €. Najväčší podiel na celkových nákladoch v oboch obdobiach tvoria náklady na hospodársku činnosť, ktoré v roku 2018 predstavovali 99,12% z celkových nákladov. V roku 2019 náklady na hospodársku činnosť tvorili 99,05 % z nákladov.

Konštatujeme, že náklady na hospodársku činnosť boli zastúpené najmä nákladmi na služby, ktoré boli v roku 2018 vo výške 2 079 124 € a predstavovali 70,60 % z celkových

nákladov. V roku 2019 náklady na služby vzrástli a ich hodnota bola 2 719 541 €, čo predstavuje 71,27 % z celkových nákladov.

V analyzovaných rokoch prišlo ku poklesu osobných nákladov, ktoré medziročne klesli o 24 851 €. Nárast odpisov dlhodobého majetku v bežnom období bol spôsobený najmä obstaraním nového majetku.

Zistili sme, že náklady na finančnú činnosť sú pomerne na nízkej úrovni, v roku 2018 predstavovali iba 0,88 % z celkových nákladov. Náklady na finančnú činnosť predstavujú najmä nákladové úroky podniku, ktoré boli zaplatené z bankových úverov.

Rast dane z bežnej činnosti bol ovplyvnený rastom výsledku hospodárenia firmy v roku 2019 oproti roku 2018.

**Tabuľka 8 Vertikálna a horizontálna analýza nákladov**

Náklady	2018		2019		Absolútna zmena 2019-2018 (EUR)	Tempo rastu (%)
	EUR	% z nákladov	EUR	% z nákladov		
<b>Celkové náklady</b>	2 945 013	100,00	3 816 088	100,00	871 075	129,58
<b>Náklady na hospodársku činnosť</b>	2 919 125	99,12	3 779 882	99,05	860 757	129,49
Náklady na tovar	344 402	11,69	483 839	12,68	139 437	140,49
Náklady na služby	2 079 124	70,60	2 719 541	71,27	640 417	130,80
Osobné náklady	212 017	7,20	187 166	4,90	- 24 851	88,28
- <i>mzdové náklady</i>	138 194	4,70	123 368	3,23	- 14 826	89,27
Dane a poplatky	7 614	0,26	13 230	0,35	5 616	173,76
Odpisy	88 941	3,02	137 350	3,60	48 409	154,43
Ostatné položky nákladov na hospodársku činnosť	13 849	0,47	22 648	0,59	8 799	163,54
<b>Náklady na finančnú činnosť</b>	25 888	0,88	36 206	0,95	10 318	139,86
- <i>nákladové úroky</i>	19 117	0,65	31 133	0,82	12 016	162,86
<b>Daň z príjmov</b>	53 218	1,81	78 953	2,07	25 735	148,36

Zdroj: vlastné spracovanie podľa účtovných závierok spoločnosti za obdobie 2018-2019

Celkové výnosy medziročne vrástli z 3 178 608 € na 4 171 648 €. Podiel výnosov z finančnej činnosti bol takmer zanedbateľný. Na základe vykonanej analýzy vidíme, že v roku 2018 tvorili výnosy z hospodárskej činnosti 99,99 % z celkových výnosov a v roku 2019 boli celkové výnosy na 100 % tvorené z výnosov z hospodárskej činnosti. Spoločnosť získala najviac výnosov prostredníctvom tržieb z predaja služieb. Tempo rastu tržieb z predaja služieb za sledované obdobie predstavuje 133,16 %, v absolútnom vyjadrení tržby z predaja služieb medziročne vzrástli o 867 383 €.

**Tabuľka 9 Vertikálna a horizontálna analýza výnosov**

Výnosy	2018		2019		Absolútna zmena 2019-2018 (EUR)	Tempo rastu (%)
	EUR	% z výnosov	EUR	% z výnosov		
<b>Celkové výnosy</b>	3 178 608	100,00	4 171 648	100,00	993 040	131,24
<b>Výnosy z hospodárskej činnosti</b>	3 178 598	99,99	4 171 648	100,00	993 050	131,24
Tržby z predaja tovaru	553 258	17,41	675 074	16,18	121 816	122,01
Výnosy z výroby	-	-	-	-	-	-
Tržby z predaja služieb	2 615 986	82,30	3 483 369	83,50	867 383	133,16
Tržby z predaja majetku	480	0,015	6 000	0,14	5 520	1 250
Ostatné položky výnosov z hospodárskej činnosti	8 875	0,28	7 205	0,17	- 1 670	81,18
<b>Výnosy z finančnej činnosti</b>	10	0,00003	-	-	-	-

Zdroj: vlastné spracovanie podľa účtovných závierok spoločnosti za obdobie 2018-2019

Pri posudzovaní zdravia spoločnosti berieme do úvahy najmä jej stabilitu, ktorá závisí od štruktúry zdrojov spoločnosti. Domnievame sa, že na krytie dlhodobého majetku by mali byť použité iba také zdroje, ktoré má spoločnosť k dispozícii dlhodobo.

Zistili sme, že spoločnosť vykazovala v roku 2018 stav prekapitalizovanosti, čo naznačuje finančnú stabilitu spoločnosti. V roku 2019 spoločnosť vykazuje stav podkapitalizovanosti. Rozdielom medzi dlhodobým majetkom a dlhodobými zdrojmi vyjadrujeme, akú časť majetku podnik financoval z krátkodobých zdrojov. Dlhodobý majetok nie je vhodné financovať z krátkodobých zdrojov, nakoľko je potrebné každý rok ich obnovovať. Stav podkapitalizovanosti je pre spoločnosť nebezpečný a môže viesť ku insolventnosti.

**Tabuľka 10 Financovanie krátkodobého majetku**

Položka	2018	2019
Dlhodobý majetok	1 873 068	2 615 647
Dlhodobé zdroje	1 922 351	2 293 077
Rozdiel	- 49 283	322 570
Podkapitalizovanosť/Prekapitalizovanosť	<b>Prekapitalizovaný</b>	<b>Podkapitalizovaný</b>

Zdroj: vlastné spracovanie podľa účtovných závierok spoločnosti za obdobie 2018-2019

Z hľadiska financovania krátkodobého majetku sme zistili, že v roku 2018 firma vykázala čistý prevádzkový prebytok. Na základe toho sa domnievame, že na krytie

obežného majetku boli z časti použité aj dlhodobé zdroje. V roku 2019 vidíme, že hodnota krátkodobého majetku je vyššia ako hodnota krátkodobých zdrojov, vznikol nekrytý dlh ktorý sa prejavil taktiež v poklese likvidity firmy.

**Tabuľka 12 Financovanie krátkodobého majetku**

<b>Položka</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
Krátkodobý majetok	854 175	1 217 179
Krátkodobé zdroje	805 088	1 229 012
Rozdiel	49 087	- 11 833
ČPK / nekrytý dlh	<b>ČPK</b>	<b>Nekrytý dlh</b>

Zdroj: vlastné spracovanie podľa účtovných závierok spoločnosti za obdobie 2018-2019

## 4.4 Analýza ex ante – predikčná analýza

### 4.4.1 Rýchly test predikčnej analýzy

**Tabuľka 13 Údaje potrebné pre výpočet rýchleho testu**

<b>Položka</b>	<b>2018</b>	<b>Body</b>	<b>2019</b>	<b>Body</b>
Miera samostatnosti	25,63 %	2	27,70 %	2
Doba splácania dlhu	-	-	-	-
Podiel cash flow na celkových výnosoch	-	-	-	-
Rentabilita celkového kapitálu	6,61 %	4	7,85 %	4

Zdroj: vlastné spracovanie

Na základe rýchleho testu sme vyhodnotili ukazovatele Miera samostatnosti a Rentabilita celkového kapitálu. Ukazovatele Doba splácania dlhu a Podiel cash flow na celkových výnosoch nie je možné vyhodnotiť, nakoľko nemáme informácie o cash flow spoločnosti.

Ukazovateľ Miera samostatnosti hodnotíme v oboch analyzovaných obdobiach 2 bodmi, čo reflektuje dobrý výsledok.

Rentabilitu celkového kapitálu v oboch sledovaných rokoch hodnotíme 4 bodmi. Toto hodnotenie signalizuje zlú situáciu rentability kapitálu. Na základe analýzy sme zistili, že výška celkového kapitálu je v sledovaných rokoch oveľa vyššia ako výška výsledku hospodárenia pred zdanením.

Celkovo, na základe priemernej známky z rýchleho testu hodnotíme spoločnosť známkou 3, čo znamená, že v spoločnosti je situácia dobrá. Spoločnosť by mala v ďalšom období znížiť výsledok z rýchleho testu na 2 aby bola považovaná za bonitnú.

#### 4.4.2 Index bonity

Podľa indexu bonity hodnotíme finančnú stabilitu spoločnosti v roku 2018 ako dobrú. Domnievame sa, že spoločnosť by v budúcnosti mohla mať oveľa lepšiu bonitu, ak by sa zmenili niektoré z veľmi nízkych hodnôt, medzi ktoré patrí napríklad podiel čistého prevádzkového kapitálu a cudzieho kapitálu.

$$IB_{2018} = 1,5 \cdot 0,02 + 0,08 \cdot 1,34 + 10 \cdot 0,09 + 5 \cdot 0,07 + 0,03 \cdot 0,01 + 0,1 \cdot 1,17 = 1,51$$

Na základe výpočtu Indexu bonity za rok 2019 vidíme, že hodnota indexu sa mierne zvýšila. Finančnú situáciu spoločnosti hodnotíme taktiež ako dobrú.

$$IB_{2019} = 1,5 \cdot (-0,005) + 0,08 \cdot 1,38 + 10 \cdot 0,09 + 5 \cdot 0,09 + 0,03 \cdot 0,01 + 0,1 \cdot 1,09 = 1,56$$

### 4.5 Diskusia

Na základe vykonanej finančnej analýzy vidíme, že spoločnosť FPX s. r. o. neprešla veľkými zmenami. Spoločnosť v oboch obdobiach vykázala zisk a však vidíme, že jej situácia nie je veľmi priaznivá.

Spoločnosti odporúčame v ďalších obdobiach zvýšiť vlastné zdroje, nakoľko jej zadlženosť je pomerne vysoká. Domnievame sa, že ako následok vysokého stupňa zadlženosti môže mať spoločnosť v budúcnosti problémy získať finančné prostriedky prostredníctvom bankového úveru.

V ďalších obdobiach je potrebné zlepšiť platobnú schopnosť odberateľov. Doba obratu pohľadávok je príliš vysoká a platobná neschopnosť odberateľov sa následne premieta do platobnej schopnosti spoločnosti FPX s.r.o a znižuje ju. Odporúčame podniku aby sa detailnejšie venoval platobnej disciplíne svojich odberateľov. Zlepšenie platobnej disciplíny odberateľov je možné zabezpečiť napríklad stanovením kratšej lehoty splatnosti faktúr alebo vytvorením podmienok, na základe ktorých budú odberatelia povinný uhrádzať penále z omeškania platby. Predpokladáme, že zabezpečením zníženia doby obratu pohľadávok sa zníži aj doba obratu záväzkov.



Spoločnosť má problémy s insolventnosťou, ktorú okrem vysokej platobnej neschopnosti spoločnosti a odberateľov signalizujú aj výsledky ukazovateľov likvidity. Konštatujeme, že okamžitá a celková likvidita analyzovanej spoločnosti je veľmi nízka. Pre pozitívnu zmenu likvidity odporúčame spoločnosti navýšiť súvahovú položku Finančné účty a znížiť hodnotu krátkodobého cudzieho kapitálu. Domnievame sa, že analyzovaný podnik by v budúcnosti mal zostaviť podrobný finančný plán. Finančné plánovanie pomôže spoločnosti FPX s. r. o. prekonať nedostatočnú likviditu.

Konštatujeme, že výsledok hospodárenia spoločnosti bol v analyzovaných rokoch kladný. V roku 2019 oproti roku 2018 zisk vzrástol o 96 229 €. Domnievame sa, že predpokladom vyššieho zisku v ďalších obdobiach je zníženie nákladov. Náklady za služby boli v oboch obdobiach pomerne vysoké.

Nakoľko sme zistili, že podnik vykazoval v roku 2018 stav podkapitalizovanosti, v ďalšom období odporúčame financovanie dlhodobého majetku z dlhodobých zdrojov. Nie je vhodné, aby bol dlhodobý majetok financovaný krátkodobými zdrojmi. Krátkodobé zdroje je potrebné využiť na financovanie krátkodobého majetku.

## Záver

Cieľom bakalárskej práce bola analýza výsledku hospodárenia z účtovného a daňového hľadiska. Finančná analýza nám poskytla informácie o aktuálnej finančnej situácii sledovanej spoločnosti FPX s. r. o. a pomohla nám vytvoriť odporúčania do budúcnosti.

V prvej kapitole sme uviedli poznatky o platnej legislatíve v oblasti účtovníctva na Slovensku a v Poľsku. Na základe týchto informácií môžeme hodnotiť, že tieto krajiny majú veľmi podobnú legislatívu. Prvá kapitola obsahuje taktiež poznatky o Medzinárodných štandardoch finančného vykazovania, ktoré zabezpečujú harmonizáciu účtovných štandardov.

V druhej kapitole práce sme definovali cieľ práce a stanovili čiastkové ciele, ktoré nám pomohli zabezpečiť hlavný cieľ. V tejto kapitole sme objasnili aj metodiku a metódy skúmania, ktoré sme v práci použili.

Tretia kapitola predstavuje teoretickú časť bakalárskej práce. Charakterizovali sme výsledok hospodárenia z účtovného a daňového hľadiska. Opísali sme účtovnú závierku, jej štruktúru a druhy vo vzťahu ku právnym predpisom. V tretej kapitole uvádzame teoretické poznatky o ukazovateľoch finančnej analýzy. Predstavili sme skupinu pomerových ukazovateľov finančnej analýzy a charakterizovali sme vertikálnu a horizontálnu analýzu spoločnosti.

Posledná kapitola obsahuje praktickú časť práce. V štvrtej kapitole sme vykonali finančnú analýzu sledovanej spoločnosti. Táto kapitola ilustrovala výpočet finančných ukazovateľov analýzy ex post a predikčnej finančnej analýzy vypočítaných na základe teoretických poznatkov z tretej kapitoly. Spoločnosť FPX s. r. o. v sledovaných rokoch 2018 - 2019 vykázala zisk. Na základe pomerových ukazovateľov sme zistili, že spoločnosť má problémy s platobnou neschopnosťou, ktorá je spôsobená najmä zlou platobnou disciplínou odberateľov. Neskoré úhrady pohľadávok od odberateľov následne vplyvajú na platobnú schopnosť sledovanej spoločnosti. Štvrtá kapitola práce obsahuje odporúčania do budúcnosti. V nasledujúcich obdobiach sme odporučili analyzovanej spoločnosti vykonať viacero krokov ako napríklad financovať dlhodobý majetok z dlhodobých zdrojov.

## Zoznam citovanej použitej literatúry

### Knižné zdroje:

1. BENSADON, Didier – PRAQUIN, Nicolas. IFRS in a Global World. Švajčiarsko: Springer International Publishing AG, 2016. 434 p. ISBN 978-3-319-28223-7.
2. ČIŽINSKÁ, Romana. Základy finančného řízení podniku. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2018. 240 s. ISBN 978-80-271-0194-8.
3. KALINA-PRASZNIC, Urszula. Leksykon polityki gospodarczej. 1. vyd. Krakow: Wolters Kluwer Poľsko, 2005. 262 s. ISBN: 83-89355-61-2.
4. KOTULIČ, Rastislav a kol. Finančná analýza podniku. 3. vyd. Bratislava: Wolters Kluwer, 2018. 227 s. ISBN 978-80-8168-888-1.
5. KRALICEK, Peter. Základy finančního hospodaření: Bilance. Účet zisků a ztrát. Cash-flow. Základy kalkulace. Finanční plánování. Systémy včasného varování. Praha: Linde, 1993, 110 s. ISBN 80-85647-11-7.
6. KUBÍČKOVÁ, Dana - JINDŘICHOVSKÁ, Irena. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. Praha: C. H. Beck, 2015. 342 s. ISBN 978-80-7400-538-1.
7. LUKÁČ, Jozef – LUKÁČ, Jakub – ROZKOŠOVÁ, Anna. Finančná a ekonomická výkonnosť v kontexte malých a stredných podnikov. Košice: TypoPress - Tlačiareň, 2017, 210 s. ISBN 978-80-8129-082-4.
8. ORESKÝ, Milan. Finančná a ekonomická analýza obchodného podniku. 1. vyd. Bratislava: Wolters Kluwer, 2017. 198 s. ISBN 978-80-8168-763-8.
9. RUČKOVÁ, Petra. Finanční analýza. 5. vyd. Praha: GRADA Publishing, 2015. 160 s. ISBN 978-80-247-9930-8.
10. SAMONAS, Michael. Financial Forecasting, Analysis, and Modelling: A Framework for Long-Term Forecasting. Chichester: John Wiley & Sons, 2015. 232 p. ISBN 978-1-118-92109-8.
11. SKLENKA, Miloš a kol. Účtovníctvo podnikateľských subjektov II. 2. vyd. Bratislava: Wolters Kluwer, 2019. 336 s. ISBN 978-80-571-0055-3.
12. ŠLOSÁR, Rudolf a kol. Účtovníctvo pre 4. ročník obchodných akadémií. 7. vyd. Bratislava: Wolters Kluwer, 2019. 208 s. ISBN 978-80-571-0070-6.
13. ŠLOSÁROVÁ, Anna a kol. Účtovníctvo. 2. vyd. Bratislava: Wolters Kluwer, 2016. 296 s. ISBN 978-80-8168-444-9.

14. ZALAI, Karol a kol. Finančno-ekonomická analýza podniku. 8. vyd. Bratislava: SPRINT, 2013. 471 s. ISBN 978-80-89393-80-0.
15. ZALAI, Karol a kol. Finančno-ekonomická analýza podniku. 9. vyd. Bratislava: SPRINT, 2016. 482 s. ISBN 978-80-89710-22-5.

**Právne normy:**

16. Obchodný register Slovenskej republiky
17. Zákon č. 431/2002 Z. z. o účtovníctve v znení neskorších predpisov
18. Zákon o účtovníctve z 29. septembra 1994, Poľsko
19. Zákon č. 595/2003 Z. z. o dani z príjmov v znení neskorších predpisov

**Elektronické zdroje:**

20. Ministerstvo hospodárstva Slovenskej republiky, Usmernenie k postupu určenia bonity subjektov [elektronický zdroj]. [cit.2020-01-23].  
Dostupné na: <https://www.opvai.sk/media/99951/usmernenie-k-sledovaniu-bonity-subjektu-final.pdf>
21. NAGY, Ladislav. Základné metódy analýzy súvahy I: horizontálna analýza súvahy [elektronický zdroj]. Katedra podnikových financií, Fakulta podnikového manažmentu, Ekonomická univerzita v Bratislave [cit.2019-11-23]. Dostupné na: <https://www.anafin.sk/33/zakladne-metody-analyzy-suvahy-i-horizontalna-analyza-suvahyuniqueidmRRWSbk196FPkyDafLfwADSi27PPUWTXcnRpF8zlitvIplLn8OMXhg/>
22. REDEKYOVÁ, Ivana – HANUSOVÁ, Lucia. Výpočet výsledku hospodárenia pred zdanením za rok 2019 [elektronický zdroj]. [cit. 2019-15-11]. Dostupné na: <https://www.du.cz/33/vypocet-vysledku-hospodarenia-pred-zdanenim-za-rok-2019-uniqueidmRRWSbk196FNf>

**Ostatné zdroje:**

23. Účtovné závierky spoločnosti FPX s. r. o. za obdobie 2018-2019