

**EKONOMICKÁ UNIVERZITA V BRATISLAVE
PODNIKOVHOHOSPODÁRSKA FAKULTA
SO SÍDLOM V KOŠICIACH**

Evidenčné číslo: 107002/I/2019/3606919441216772

**MERANIE A HODNOTENIE VÝKONNOSTI
KONKRÉTNEHO PODNIKU**

Diplomová práca

**EKONOMICKÁ UNIVERZITA V BRATISLAVE
PODNIKOVĽHOSPODÁRSKA FAKULTA
SO SÍDLOM V KOŠICIACH**

**MERANIE A HODNOTENIE VÝKONNOSTI
KONKRÉTNEHO PODNIKU**

Diplomová práca

Študijný program: Finančné riadenie podniku
Študijný odbor: Finančné riadenie podniku
Školiace pracovisko: Katedra finančného riadenia podniku
Vedúci záverečnej práce: Ing. Zuzana Kudlová, PhD.

Košice 2019

Bc. Juliana Halasová

Zadanie záverečnej práce (vo vytlačenej verzii nahradit' stranou z AIS-u).

Čestné vyhlásenie

Čestne vyhlasujem, že záverečnú prácu som vypracovala samostatne a že som uviedla všetku použitú literatúru.

Dátum:

.....

(podpis študenta)

Podakovanie

Chcela by som sa poďakovať svojej školiteľke Ing. Zuzane Kudlovej, PhD., za ochotu, trpezlivosť, odbornú pomoc a cenné rady pri spracovaní diplomovej práce.

ABSTRAKT

HALASOVÁ, Juliana: Meranie výkonnosti konkrétneho podniku – Ekonomická univerzita v Bratislave. Podnikovohospodárska fakulta so sídlom v Košiciach; Podnikovohospodárska fakulta so sídlom v Košiciach. – Vedúci záverečnej práce: Ing Zuzana Kudlová, PhD. – Košice: PHF EU, 2019, počet strán 79

Cieľom záverečnej práce je: na základe teoretických poznatkov o tradičných a moderných prístupoch k meraniu výkonnosti podniku uskutočniť analýzu využívaných metód a navrhnúť vhodný systém hodnotenia výkonnosti v podmienkach vybranej spoločnosti. Práca je rozdelená do 5. kapitol. Obsahuje 9 obrázkov a grafov, 20 tabuliek a 3 prílohy.

Prvá kapitola je venovaná teoretickému vymedzeniu výkonnosti podniku. Rieši hlavne finančnú výkonnosť prostredníctvom finančnej analýzy, t. j. jej ukazovateľov, hlavných úloh a cieľov, podkladov, postupov, metód, členenia a konkrétnych výpočtov na základe teoretických podnetov.

V ďalšej časti charakterizujeme cieľ práce a jeho čiastkové ciele, ktoré sú nevyhnutné na dosiahnutie primárneho cieľa. V časti metodika práce je charakterizovaný podnik, ktorý sme sa rozhodli analyzovať a odvetvie, v ktorom pôsobí. Podkladmi na vykonanie analýzy sú finančné závierky a analýzu sme vykonali cez tradičné ukazovatele.

Záverečná kapitola sa zaoberá výsledkami práce, vykonanou finančnou analýzou. V tejto časti sme na základe teoretickej časti z prvej kapitoly využili poznatky na meranie výkonnosti podniku tradičnými finančnými ukazovateľmi.

Výsledkom riešenia danej problematiky je na základe vykonanej finančnej analýzy zistiť, ako je podnik výkonný a čo môže spoločnosť spraviť pre to, aby bol výkonnejší.

Kľúčové slová:

Tradičné metódy hodnotenia výkonnosti, moderné metódy hodnotenia výkonnosti, finančná analýza

ABSTRACT

HALASOVÁ, Juliana: Performance measurement of a particular company - University of Economics in Bratislava. Faculty of Business and Economics in Košice; Faculty of Business and Economics in Košice. - Head of Thesis: Ing Zuzana Kudlová, PhD. - Košice: PHF EU, 2019, 3 pages 79.

The aim of the final thesis is: based on the theoretical knowledge of traditional and modern approaches to measuring the performance of the company to analyze the methods used and propose a suitable system of performance evaluation in the conditions of the selected company. The thesis is divided into 5 chapters. It contains 9 pictures and graphs, 20 tables and 3 attachments.

The first chapter is devoted to the theoretical definition of company performance. It mainly deals with financial performance through financial analysis, i. j. its indicators, main roles and objectives, basis of procedures, methods, breakdowns and specific calculations based on theoretical basics.

In the next section are characterized the goal of the work and its partial objectives, which are necessary to achieve the primary goal. In the part of the work methodology is characterized enterprise, which I decided to analyze and the sector in which it operates. The basis for the analysis is the financial statements and the analysis was done through traditional indicators.

The final chapter deals with the results of the work performed by the financial analysis. In this part, based on the theoretical part of the first chapter, I used the knowledge to measure the performance of a company with traditional financial indicators.

The result of the solution of the given problem is based on performed financial analysis to find out how the company is efficient and what the company can do to be more efficient.

OBSAH

Úvod	12
1Súčasný stav riešenej problematiky doma a v zahraničí.....	14
1.1Výkonnosť podniku.....	14
1.2Nefinančná výkonnosť.....	14
1.3Finančná výkonnosť.....	15
1.4Finančná analýza.....	15
1.4.1Úlohy a ciele finančnej analýzy	16
1.5Základ pre finančnú analýzu.....	17
1.5.1Finančné účtovné závierky	17
1.5.2Trojbilančný systém	19
1.6Postup a zásady pre finančnú analýzu	20
1.7Členenie finančnej analýzy	21
1.8Metódy finančnej analýzy.....	22
1.9Analýza absolútnych ukazovateľov	22
1.9.1Horizontálna analýza	22
1.9.2Vertikálna analýza	23
1.10Analýza fondov finančných prostriedkov/rozdielové ukazovatele	24
1.11Analýza pomerových ukazovateľov	24
1.11.1Ukazovatele rentability.....	25
1.11.2Ukazovatele likvidity	27
1.11.3Ukazovatele aktivity.....	28
1.11.4Ukazovatele zadlženosti	29
1.11.5Ukazovatele trhovej hodnoty podniku.....	31
1.11.6Ostatné ukazovatele.....	31
1.11.7Moderné metódy hodnotenia výkonnosti	32
2Cieľ práce	34
3Metodika práce a metódy skúmania	35
3.1Charakteristika odvetvia	35
3.1.1Objekt skúmania - spoločnosť Crown Bevcan s. r. o.	40
3.1.2Crown Bevcan Slovakia s. r. o.	41
3.2Postup práce	43
3.3Metódy skúmania	43

4	Výsledky práce	45
4.1	<i>Stavové ukazovatele analýzy</i>	45
4.1.1	Analýza súvahy	45
4.1.2	Vertikálna analýza podniku	49
4.1.3	Analýza výkazu ziskov a strát	52
4.1.4	Horizontálna analýza podniku a rozdielové ukazovatele	55
4.2	<i>Rozdielové ukazovatele analýzy</i>	57
4.3	<i>Pomerové ukazovatele analýzy.....</i>	60
4.3.1	Ukazovatele likvidity	60
4.3.2	Ukazovatele rentability.....	61
4.3.3	Ukazovatele zadlženosti	62
4.3.4	Ukazovatele aktivity.....	63
4.4	<i>Bonitné modely analýzy.....</i>	65
4.5	<i>Ekonomicky pridaná hodnota.....</i>	67
5	Diskusia.....	68
5.1	<i>Zhodnotenie výsledkov práce</i>	68
5.2	<i>Návrhy a odporúčania.....</i>	70
	Záver	74
	Zoznam použitej literatúry	76
	Prílohy	79

Zoznam ilustrácií a zoznam tabuliek

Obrázok 1 Trojbilančný systém	19
Obrázok 2 Podiel sektorov hospodárstva na celkovom hospodárstve za rok 2017 v SR	38
Obrázok 3 Priemysel v Európskej Únii – porovnanie za rok 2017	39
Obrázok 4 Logo spoločnosti	40
Obrázok 5 Tržby v porovnaní s konkurenciou za rok 2017	42
Obrázok 6 Majetková štruktúra podniku od roku 2013-2017.....	48
Obrázok 7 Vývoj záväzkov spoločnosti a vlastného imania od 2013-2017	49
Obrázok 8 Výsledok hospodárenia – porovnanie 5 rokov	54
Obrázok 9 Bonita spoločnosti Crown za roky 2013-2017.....	66
Tabuľka 1 Charakteristika odvetvia spoločnosti	36
Tabuľka 2 Analýza súvahy - aktíva	46
Tabuľka 3 Analýza súvahy - pasíva.....	47
Tabuľka 4 Vertikálna analýza podniku - aktíva.....	50
Tabuľka 5 Vertikálna analýza - pasíva	51
Tabuľka 6 Analýza výkazu ziskov a strát.....	52
Tabuľka 7 Vertikálna analýza výkazu ziskov a strát	54
Tabuľka 8 Rozdielová a podielová reťazová analýza.....	56
Tabuľka 9 Zlaté bilančné pravidlo.....	58
Tabuľka 10 Čistý pracovný kapitál.....	59
Tabuľka 11 Ukazovatele likvidity	60
Tabuľka 12 Ukazovatele rentability	61
Tabuľka 13 Ukazovatele zadlženosti.....	62
Tabuľka 14 Ukazovatele aktivity.....	63
Tabuľka 15 Výpočet bonity Crown Bevcan za rok 2017	66

Tabuľka 16 Ekonomicky pridaná hodnota	67
Tabuľka 17 Zlaté bilančné pravidlo pri zmenených podmienkach.....	71
Tabuľka 18 Zmenené ukazovatele pri navýšení majetku	71
Tabuľka 19 Zmenené ukazovatele pri úvere	72
Tabuľka 20 Zmenené ukazovatele pri navýšení KFM	72

Zoznam skratiek a značiek

CF - cash flow

VH - výsledok hospodárenia

ÚJ - účtovná jednotka

OM - obežný majetok

DM - dlhodobý majetok

DNM - dlhodobý nehmotný majetok

DHM - dlhodobý hmotný majetok

VI - vlastné imanie

ZI - základné imanie

PP - peňažné prostriedky

A - aktíva

P - pasíva

K - kapitál

V - výnosy

N – náklady

NM – neobežný majetok

DZ – dlhodobé záväzky

KZ – krátkodobé záväzky

cl -centiliter

Úvod

V súčasnosti sa medzinárodné prostredie vykonávajúce podnikateľskú činnosť snaží neustále napredovať vo svojej činnosti a pred svojou konkurenciou. Dôležité je udržanie svojich zákazníkov v dôsledku neustále sa zvyšujúcej konkurencie a boja medzi podnikmi. Deje sa to v dôsledku globalizácie svetovej ekonomiky, nastáva integrácia podnikov, vznikajú medzinárodné firmy, dohody medzi podnikmi a pod. Meraním svojej výkonnosti vie spoločnosť získať informácie o svojom finančnom zdraví.

Od 1. januára 2014 majú spoločnosti povinnosť zverejňovať účtovné dokumenty stanovené zákonom do registra účtovných závierok. Na základe zverejnených dokumentov nastáva možnosť porovnávania firiem s konkurenciou a celkovo s odvetvím.

Na identifikáciu slabých a silných stránok slúži finančná analýza podniku. Odhaľuje tak rezervy, ktoré podnik má a mohol by ich využiť na svoje inovatívne, ďalšie možnosti na svoj rozvoj. Využíva na to účtovné dokumenty ako je súvaha a výkaz ziskov a strát.

Hlavným cieľom diplomovej práce je na základe teórie o meraní výkonnosti uskutočniť analýzu a zmerať výkonnosť vybraného podniku. Na jeho splnenie sú dôležité čiastkové ciele, ktoré majú dôležitý podiel na jeho splnení. Medzi čiastkové ciele je zahrnutá charakteristika podniku a odvetvia, finančná analýza podniku a sledovanie a návrh zmien, ktoré by mal podnik na základe výpočtov vykonať. Diplomová práca je rozdelená na päť častí, v ktorých je obsiahnutá teoretická, analytická a výsledná časť analýzy podniku.

Teoretická časť práce zahŕňa poznatky o meraní finančnej situácie v podniku, ktoré sa následne využívajú v praktickej časti pri realizácii finančnej analýzy. Zdrojmi teoretickej časti sú odborné knihy, internetové články, oficiálne stránky a zákony, ktoré sa danej problematiky týkajú.

Pred zhodnotením finančnej situácie podniku je potrebné vykonať finančnú analýzu spoločnosti využitím teoretických poznatkov z prvej teoretickej časti. Hlavným zámerom je charakterizovanie podniku a jeho odvetvia. Zdrojom týchto častí sú oficiálne stránky na internete a interné zdroje podniku ako sú napríklad procedúry.

Výslednou časťou práce je samotná finančná analýza podniku a vyhodnotenie jeho ukazovateľov. Primárne je potrebné určiť silné a slabé stránky a zmeranie výkonnosti. V tejto časti je súčasťou aj návrh zmien, ktoré by boli pre podnik vhodné.

1 Súčasný stav riešenej problematiky doma a v zahraničí

V súčasnej dobe nástupom krízy a v dôsledku veľkej konkurencie sa podniky zlučujú, transformujú, predávajú a v dôsledku týchto procesov má veľký význam meranie výkonnosti podniku. Výkonnosť je jeden z hlavných cieľov každého podniku. Ak chce podnik napredovať, mal by výkonnosť neustále skúmať a na základe tohto výskumu meniť jej kritériá.

V ďalších podkapitolách uvedieme teoretické poznatky o výkonnosti podniku, ako sa rozlišujú, aké sú ukazovatele na to, aby sa dala finančnú výkonnosť hodnotiť a prejdeme teoretické poznatky o finančnej analýze, ktorej sa v tejto práci budeme venovať. Ďalej tieto údaje budeme spracovávať v praktickej časti.

1.1 Výkonnosť podniku

Vo všeobecnosti môžeme definovať výkonnosť ako popis skúmaného procesu činnosti v porovnaní s iným procesom na základe ich podobnosti. Porovnávanie prebieha na základe určitých kritérií, kde sa skúma činnosť s referenčným javom. Následne sa výsledky skúmaného procesu porovnávajú s jeho referenčnými prvkami, t. j. s jeho ideálnym stavom a priebehom. Môžeme ju merať z rôznych hľadísk. Výkonnosť tak delíme na finančnú a nefinančnú.

Tradičný spôsob merania je analýza finančných ukazovateľov. Tie nám pomáhajú získať neustály prehľad o finančnej situácii podniku ako napríklad ukazovatele likvidity, aktivity, rentability a zadlženosti. „Finančná výkonnosť môže byť definovaná ako meradlo finančnej situácie podniku v rámci nejakého časového obdobia, ktoré nám hovorí, ako efektívne podnik využíva svoje zdroje na generovanie zisku.“ (Malik, M. S., Nadeem. M., 2014, s. 3).

1.2 Nefinančná výkonnosť

Veľká konkurencia firiem, technologický pokrok a ekonomický vývoj prinútil firmy brať do úvahy aj iné aspekty ako len tie finančné, aby mohli stále napredovať. Zameriavajú sa tak na nefinančné ukazovatele, vďaka ktorým môžu spoločnosti napredovať aj do budúcnosti a nevychádzajú len z prvkov z minulosti. Na to používa podnik nefinančné ukazovatele.

Medzi ne patrí napríklad pozorovanie spokojnosti a služieb zákazníkov, vnímanie cash flow alebo rastu podniku. Tieto prvky merania sú ale subjektívne, pretože sa riadia pocitmi a intuíciou. Na rozdiel od finančných ich meranie nemá žiadne štandardy ako pri finančných. No napriek tomu môžeme vďaka nim napredovať, predvídať, udržiavať a zlepšovať tak vzťahy so zákazníkmi a zistiť ich potreby.

1.3 Finančná výkonnosť

Druhým spôsobom na meranie výkonnosti je finančná výkonnosť, ktorej sa budeme venovať aj v tejto práci. Je to tradičné meranie kvantitatívnych hodnôt v podniku kritériálnymi hodnotami vykonštruovanými prostredníctvom dát z účtovných výkazov. Keďže je každý podnik iný svojím spôsobom, je potrebné zvoliť vhodné parametre a metódy na meranie jeho výkonnosti. Delenie finančných ukazovateľov finančnej výkonnosti je na tradičné a moderné.

Najdôležitejšie v meraní finančnej výkonnosti podniku je vytváranie zisku. Tento ukazovateľ je dôležitým na dosiahnutie hlavného cieľa a je aj prostriedkom na meranie hospodárskych výsledkov v podniku, avšak nemôžeme tvrdiť, že sme ním zmerali podnik komplexne. Na takéto hodnotenie sú dôležité aj iné parametre. Nevýhodou tohto merania je v dôsledku zachytávania aktuálneho stavu podniku nezachytáva iné tiež veľmi dôležité aspekty ako interné procesy, aktivity ľudských zdrojov a podobne.

Podľa D. Pavelkovej a A. Knápkovej delíme ukazovatele na hodnotenie výkonnosti podniku na:

- 1) „klasické/tradičné – opierajú sa hlavne o zisk
- 2) moderné – opierajú sa najmä o rast hodnoty podniku. Patrí sem model EVA, MVA, CFROI, BSC atď. „ (Pavelková, 2005, s. 16)

Informácie, prostredníctvom ktorých získavame možnosť na posúdenie podniku sú obsiahnuté vo finančnej analýze. Jej cieľom je ohodnotiť minulé a súčasnú výkonnosť, silné a slabé stránky podniku. Požívame je ako nástroj na meranie a hodnotenie finančnej výkonnosti firmy.

1.4 Finančná analýza

Literatúra definuje finančnú analýzu z najužšieho poňatia ako „rozbor údajov z účtovníctva, resp. z finančných výkazov.“ (Suvová a kol. 1999, s. 15). Podľa iných autorov je táto definícia nedostačujúca. Ak chceme kvalitnú finančnú analýzu, potrebujeme

okrem finančných výkazov zobrať do úvahy aj firemnú minulosť a predpovedanie budúcich finančných podmienok.

Úlohou finančnej analýzy je komplexne zhodnotiť finančnú situáciu podniku. Vďaka nej môžeme zistiť ziskovosť podniku, či má vhodnú kapitálovú štruktúru, schopnosť splácania záväzkov, efektivita využiteľnosti aktív a iné. Jej významnosť spočíva prevažne v správnych rozhodnutiach manažérov v oblasti nastavenia optimálnych finančných štruktúr, pri alokácii voľných peňažných prostriedkov, rozdeľovaní zisku a pod.

Finančnú analýzu využívame pri zabezpečení optimálneho množstva podnikových financií a ich štruktúry. Vďaka nej môžeme odhaliť aj príčiny určenia finančnej situácie podniku. Jej predmetom je sumarizácia aktivít podniku na trhu a výsledkom jej práce je zhodnotenie finančnej situácie podniku. Tam sa zahŕňajú aj primárne oblasti ktoré ovplyvňuje, ako inovačná aktivita, marketingová činnosť, kvalita a objem výroby a pod., ktorých výsledkom je odhalenie slabých a silných stránok v podniku a diagnostika finančného zdravia spoločnosti. Veľký význam má tak pre manažment podniku a pre ich rozhodovanie.

Pre svoje potreby využívajú finančnú analýzu rôzne subjekty, napríklad manažment podniku, zamestnanci a odborári, ktorých možno zaradiť do interných užívateľov. Hlavným užívateľom je manažment, ktorému poskytuje podnety na proces riadenia. Zamestnanci a odborári ju využívajú prevažne v mzdovej a sociálnej oblasti.

1.4.1 Úlohy a ciele finančnej analýzy

Základným cieľom finančnej analýzy podniku je identifikovať silné a slabé stránky podniku. Na základe relevantných zistených stránok podniku vieme vykonať správne rozhodnutia, ktoré sa týkajú budúcnosti podniku. Jej základné úlohy sú:

- rozhodnúť o súčasnej a budúcej potrebe a štruktúre kapitálu,
- rozhodnúť o tom, ako budú finančné zdroje umiestnené,
- rozhodnúť o tom, ako prerozdeliť zisk,
- vykonávať analýzu a kontrolu hospodárskych podnikových činností,
- zistiť slabé a silné stránky podniku,
- vyhodnotiť finančné zdravie podniku,
- vyhodnotiť finančnú situáciu v podniku,
- určiť, aké činitele ovplyvňujú finančné zdravie podniku,

- rozhodnúť o tom, ako prerozdeliť zisk.

Hlavným cieľom je určiť, či je finančný podnik zdravý. A ak nie je, tak následne vykonať rozhodnutia o tom, ako spraviť podnik finančne zdravým. Činitele, ktoré pôsobia na podnik rozdeľujeme na interné a externé. Vďaka dobrej analýze vieme zhodnotiť finančnú situáciu spoločnosti, zistiť činitele, ktoré na ňu pôsobia, či už tie pozitívne alebo negatívne.

1.5 Základ pre finančnú analýzu

Na to, aby sme finančnú analýzu mohli vykonať, musíme poznať zdroj jej informácií, ktorým sú účtovné závierky. Tie sa rozdeľujú na finančné alebo vnútropodnikové. Podľa povahy analýzy sú potrebné aj ďalšie zdroje potrebné pre jej vykonanie, keďže finančný výkaz nám nedáva komplexný obraz o podniku. Vďaka kvalitným a komplexným dátam možno dosiahnuť čo najpresnejšie výsledky.

Okrem účtovnej závierky môžeme vyžívať vo finančnej analýze aj poznatky z kapitálového trhu, externé informácie z okolia v oblasti ekonomiky napríklad Obchodný zákonník, informačné štatistické materiály o vývoji ekonomiky, rôzne odborné články a pod.

1.5.1 Finančné účtovné závierky

Finančné účtovné závierky sú najpoužívateľnejšie v praxi, pretože sú ľahko dostupné a majú jednotnú prehľadnú podobu. Inak ich môžeme nazvať aj externé, slúžia užívateľom z externého prostredia firmy, ktorý majú záujem o informácie o štruktúre a stave majetku firmy, jej zdrojoch, výsledku hospodárenia a pohybe finančných tokov.

Podľa zákona o účtovníctve je účtovná závierka „štruktúrovaná prezentácia skutočností, ktoré sú predmetom účtovníctva, poskytovaná osobám, ktoré tieto informácie využívajú, t. j. okrem samotného podnikateľa aj banky, daňové úrady atď.“ (§17, Zákon o účtovníctve)

Musí obsahovať názov účtovnej jednotky, obchodné meno, u fyzických osôb je to meno, bydlisko a miesto, kde podnikajú, identifikačné číslo, deň zostavenia účtovnej jednotky, deň zostavenia účtovnej závierky, časové obdobie, na aké sa zostavila a podpis oprávnenej osoby.

V sústave jednoduchého účtovníctva sa rozdeľuje na:

1. **Výkaz o príjmoch a výdavkoch** - obsahuje konečné súčty peňažného denníka za celé účtovné obdobie. Stĺpec prvý obsahuje príjmy a druhý výdavky.

2. **Výkaz o majetku a záväzkoch** - obsahuje konečné stavy zo všetkých účtovných kníh, ktoré spoločnosť v účtovníctve viedla (peňažný denník, kniha pohľadávok, kniha záväzkov, pomocné knihy overené inventarizáciou majetku a záväzkov).

V sústave podvojného účtovníctva tvorí účtovná závierka jeden súhrn týchto výkazov:

1) **Súvaha**

Pod pojmom súvaha alebo balance sheet môžeme rozumieť stav majetku a kapitálu firmy vo finančnom vyjadrení z pohľadu jeho formy a zdrojov financovania počas daného časového obdobia.

V tomto dokumente platí bilančná rovnováha majetku a zdrojov. Jej ľavá strana je majetková, označovaná ako aktíva, a druhá strana je kapitálová, zahŕňa pasíva podniku, jeho kapitál. Každý podnik si chce udržať majetkovo-finančnú stabilitu, čo znamená správny vzťah medzi aktívami a pasívami.

Zostavuje sa na konci účtovného obdobia, čiže 31. 12., každý rok. Súvahu však môžeme zostavovať nie len na konci obdobia, ale napríklad aj polročne, ročne, štvrťročne. Mimo toho je potrebné ju vykonať pri založení podniku a iných mimoriadnych udalostiach, ako napríklad pri zmene právnej formy, pri rozdelení alebo spojení podnikov, pri konkurze alebo likvidácii.

Výkaz ziskov a strát

Tento výkaz nám umožňuje získať informácie o vzťahu medzi výnosmi a nákladmi v podniku za účtovné obdobie. Poznáme ho aj pod iným názvom – výsledovka. Jeho obsahom sú také peňažné prostriedky, ktoré podnik nadobúda za sledované obdobie zo svojej činnosti, čo predstavuje výnosy v podniku. Na druhej strane sleduje peňažné prostriedky, ktoré boli cieľovo vynaložené na fungovanie podniku. Výsledkom je zisk, ktorý odrátava náklady od výnosov. Zisk tak ukazuje účtovný stav podniku.

3) **Výkaz cash flow**

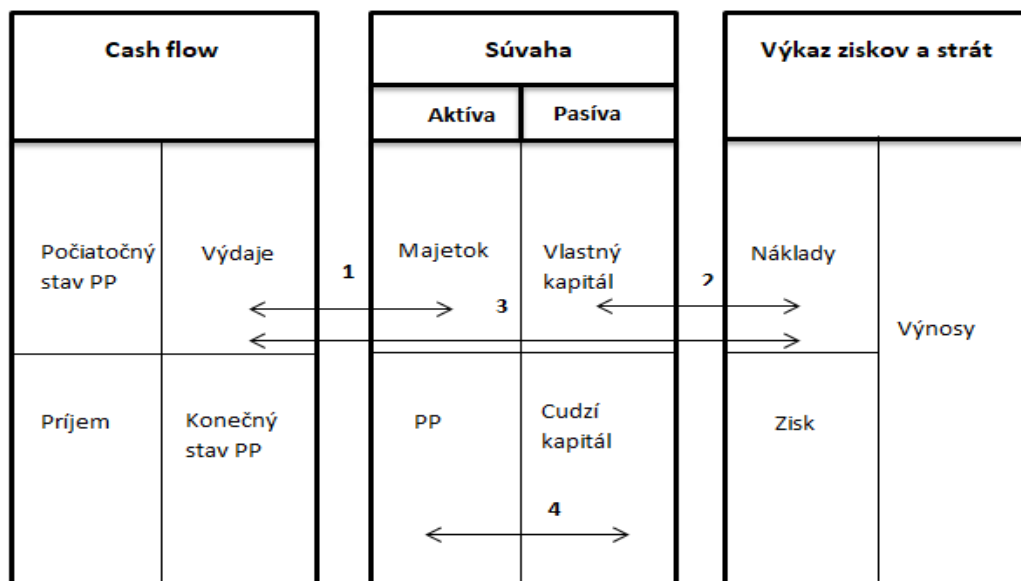
Prekladáme ho ako výkaz peňažných tokov . V tomto výkaze sú zosumarizované skutočné hotovostné toky spoločnosti. Predstavuje rozdiel medzi peňažnými výdavkami a príjmami. Tento rozdiel vzniká v dôsledku časového nesúladu medzi hospodárskymi operáciami a ich finančným zachytením.

Cash flow rozdeľujeme podľa činností podniku na prevádzkový/bežný, v ktorom sú obsiahnuté základné činnosti spoločnosti. Investičný, kde sa nachádzajú činnosti v podniku

s nehmotným a hmotným majetkom. A finančný, kde sa nachádzajú činnosti a zmeny, ktoré sa týkajú objemu a štruktúry vlastného kapitálu a dlhodobého cudzieho kapitálu.

1.5.2 Trojbilančný systém

Prepojenie na základne funkčnosti výkazov ÚJ je vysvetlený v trojbilančnom systéme. Ide o prepojenie súvahy, výkazu ziskov a strát a výkazu cash flow medzi ktorými sú určité väzby, ktoré musia dodržať bilančný systém.



Obrázok 1 Trojbilančný systém

Zdroj: Vlastné spracovanie podľa KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. Praha: C.H. Beck, 2015. Beckova edice ekonomie. 342 s. ISBN 978-80-7400538-1

Podľa obrázka č. 1 stred trojbilančného systému tvorí súvaha, úlohou výkazu zisku a strát je vysvetliť proces tvorby zisku a výkaz cash flow nám pomáha vysvetliť zmeny v peňažných prostriedkoch. Prvok, ktorý nám zjednocuje všetky tri výkazy sú zisk a peňažné prostriedky.

Ako môžeme vidieť v tomto systéme nastávajú 4 základné typy hospodárskych operácií v podniku.

Prvý typ, tam patria transakcie, ktoré majú finančný charakter, majú vplyv na peňažné prostriedky, a zároveň sú výnosom alebo nákladom. Tieto transakcie sú najjednoduchšie, pretože náklad je výdavkom, výnos je príjmom. Tak dochádza k čistému

peňažnému toku a to vyjadruje zmenu stavu peňazí vo firme. V prípade, ak ide o náklad, vtedy nastáva úbytok peňazí. Ak ide o výnos, nastáva prírastok peňazí. Vyjadrujeme to vzťahom:

$$\text{Začiatkový stav PP} = -\text{naklady} + \text{výnosy} = \text{konečný stav PP},$$

Do druhého typu patria transakcie, ktoré neovplyvňujú zisk, sú obsiahnuté v 2. type hospodárskych situácií. Tieto finančné transakcie zvyšujú alebo znižujú stav PP a zároveň v tom istom čase vyvolávajú zmenu aktív alebo kapitálu zo súvahy. To predstavuje čistý peňažný tok. Patrí tu napríklad nákup zásob, výplata dividend a pod. Vieme to zapísať aj touto rovnicou:

$$\begin{aligned} \text{Začiatkový stav PP} + \text{zníženie A} - \text{zvýšenie A} + \text{zvýšenie K} - \text{zníženie} \\ = \text{konečný stav PP} \end{aligned}$$

Medzi tretí typ patria transakcie neovplyvňujúce PP. Môžu byť vo forme majetku alebo nepeňažných transakcií. Ide o tzv. účtovný tok, ktorý stojí uprostred produkčného cyklu.

Vo forme nepeňažných transakcií, kde súvahové a výsledkové premeny sa vzájomne nahrádzajú a preto nedochádza k pohybu peňazí. Začiatkový stav PP podniku sa tak nemení po realizácii týchto transakcií. Vychádzame z rovnice:

$$\text{Začiatkový stav PP} = +V - \text{zvýšenie A alebo zníženie K} = \text{konečný stav PP}$$

alebo

$$\text{Začiatkový stav PP} = +N - \text{zvýšenie K alebo zníženie A} = \text{konečný stav PP}$$

Tretí typ, kde patria v rámci súvahy nefinančné transakcie, ktoré môžu mať charakter účtovných tokov. Patrí tu zvýšenie aktív aj pasív v jednom čase, zníženie aktív a pasív v jednom čase, zníženie 1 položky aktív a 1 položky pasív v jednom čase a zvýšenie 1 položky kapitálu a zároveň zníženie 1 položky kapitálu. Rovnicu zapíšeme ako:

$$\text{ZSPP} = - \text{zvýšenie A alebo zníženie K} + \text{zvýšenie K alebo zníženie A} = \text{KS PP}$$

pričom ZS - začiatkový stav, KS - konečný stav.

1.6 Postup a zásady pre finančnú analýzu

Pre vykonanie finančnej analýzy je potrebné:

1. Sformulovanie jej cieľov a určenie subjektov
2. Identifikácia zdrojov informácií
3. Výber metód finančnej analýzy

4. Overovanie a príprava zdrojových údajov pre dané metódy
5. Zhodnotenie vypočítaných výsledkov a ich interpretácia
6. Zhrnutie záverov a formulácia možných odporúčaní

Cieľom finančnej analýzy je zhrnutie možností financií podniku, jej finančnú dôveryhodnosť a spoľahlivosť. V prvom rade máme zistiť jej finančné zdravie, od čoho závisí jej výkonnosť a pozícia na trhu. Finančné zdravie vyjadruje rozsah odolnosti podniku na externé a interné vplyvy podľa súčasnej finančnej situácie.

Naproti rozdielom vykonávania finančnej analýzy v podnikaní je nevyhnutné spomenúť niekoľko spoločných zásad pre jej realizáciu:

- **účelnosť**, z tejto zásady jednoznačne vyplýva, že každá analýza musí mať správne definovaný cieľ, ktorému je podriadená a zostavená celá analýza
- **komplexnosť**, ktorá znamená, že finančná analýza sa tvorí ako celok. Procesy v podniku tak nie je možné merať a skúmať jednotlivo, ale musia tvoriť vzťahy medzi sebou a musia mať medzi sebou súvislosti.
- **skutočnosť/konkrétnosť**, potrebuje tak závery, návrhy a opatrenia v reálnom čase vecne zamerať, požaduje tak inovácie, nové progresívne zámery pozitívne ovplyvňujúce ekonomickú činnosť.
- **objektívnosť a kritika**, vďaka ktorým je pravdivá a nie je subjektívna. Je získavaná objektivizáciou činiteľov ovplyvňujúcich hospodársku činnosť. Dôležitou súčasťou je aj kritika a náročnosť kritérií a cieľov, aby sa podnik vedel posunúť vpred.
- **systemovosť**, aby minulé, súčasné aj budúce analýzy boli prehľadné pre lepšie porovnanie.

1.7 Členenie finančnej analýzy

Primárne delenie finančnej analýzy je odlišné v závislosti od analytika, ktorý ju vykonáva a od spôsobu jej vykonania. Delí sa na fundamentálnu a technickú analýzu. Fundamentálna analýza je založená na expertnom súde kvalifikovaného analytika.

Technická analýza je založená na kvantitatívnych ukazovateľoch ekonomických informácií a ich spracovaním rôznymi metódami ako napríklad matematickými, štatistickými, algoritmicizovanými a ich výsledky sa ďalej spracúvajú.

1.8 Metódy finančnej analýzy

Na meranie finančnej analýzy využívame viacero metód:

1. Analýza absolútnych, stavových ukazovateľov:

- a) *Horizontálna analýza*
- b) *Vertikálna analýza*

2. Analýza fondov finančných prostriedkov/rozdielové ukazovatele

- a) *Analýza čistého pracovného kapitálu*
- b) *Analýza čistých pohotových prostriedkov*
- c) *Analýza čistých peňažných pohľadávkových fondov*

3. Analýza pomerových ukazovateľov

- a) *Analýza rentabilných ukazovateľov*
- b) *Analýza likvidných ukazovateľov*
- c) *Analýza ukazovateľov zadlženosti*
- d) *Analýza ukazovateľov aktivity*
- e) *Analýza ukazovateľov trhovej hodnoty*

1.9 Analýza absolútnych ukazovateľov

Vychádza z jednoznačných ukazovateľov. Analyzujeme priamo účtovné výkazy a hodnoty položiek v nich obsiahnutých. Absolútne ukazovatele môžu mať charakter:

- a) *stavových ukazovateľov* - nezávisia od časového rozpätia, vyjadrujú údaje o stave ku konkrétnemu časovému okamihu.
- b) *tokových ukazovateľov* – závisia od časového obdobia, skúma konkrétne časové rozmedzenie. Ich zdrojom je výkaz ziskov a strát a výkaz cash flow.

Analýzu absolútnych ukazovateľov tvorí horizontálna a vertikálna analýza. Horizontálna je aj inak nazývaná analýza trendov a vertikálna, analýza percentuálneho rozboru. Obe analýzy sa vzájomne dopĺňajú.

1.9.1 Horizontálna analýza

Horizontálna analýza analyzuje trendy. Jej úlohou je vyčíslit' a vyhodnotit' absolútne a relatívne zmeny jednotlivých položiek po riadkoch vo výkaze. Sleduje vývoj týchto položiek. Je tu potrebné mať dlhší časový rad údajov a vylúčiť niektoré z nich, napríklad mimoriadne vplyvy.

Horizontálna analýza dostala takýto názov preto, lebo v jednom riadku je viacero obsahovo rovnakých údajov. Tie sa od seba líšia časovým obdobím. Skúma tak vývoj položiek v horizontálnom smere, vzťah medzi majetkom a zdrojmi krytia majetku.

V tejto analýze je brané do úvahy **zlaté bilančné pravidlo**. Hovorí, že prípustné je použiť len také finančné zdroje, ktoré podnik dlhodobo má. Patrí tam napríklad vlastné imanie a dlhodobé záväzky. Platí rovnica:

$$NM < VI + DZ, \text{ resp. } NM - (VI + DZ) < 0$$

Ak táto rovnica platí, t. z. že neobežný majetok je nižší ako vlastné imanie a dlhodobé záväzky spolu, podnik je **prekapitalizovaný**. Ak by rovnica mala tvar:

$$NM > VI + DZ, \text{ resp. } NM - (VI + DZ) > 0$$

vtedy hovoríme, že podnik je **podkapitalizovaný**. Je lepšie, ak je podnik prekapitalizovaný ako podkapitalizovaný. Vtedy je predpoklad stability podniku.

V súvahe musí byť zachovaná bilančná rovnováha, čo znamená, že tieto vzťah ovplyvňujú aj obežné aktíva. Tie by mali byť kryté krátkodobými zdrojmi. Vzniká tak rovnica:

$$OA > KZ, \text{ resp. } OA - KZ > 0$$

Ak podľa tejto rovnice platí, že obežné aktíva sú väčšie ako krátkodobé záväzky, podnik je prekapitalizovaný. Takýto stav nastáva vtedy, ak časť dlhodobých zdrojov sa využíva na krytie obežného majetku. Tento rozdiel sa nazýva **čistý prevádzkový kapitál**. Môže nastať aj:

$$OA < KZ, \text{ resp. } OA - KZ < 0$$

V tomto opačnom prípade sú obežné aktíva nižšie ako krátkodobé záväzky. Podnik je v tomto prípade podkapitalizovaný. Podnik vtedy použil krátkodobý kapitál, záväzky na financovanie dlhodobého majetku. Takýto stav nie je žiaduci pre firmu, je nebezpečný pre jeho stabilitu. Spoločnosti tak vzniká povinnosť vrátiť cudzí kapitál skôr ako dôjde k návratnosti majetku. Túto rovnicu nazývame preto **nekrytý dlh**.

1.9.2 Vertikálna analýza

Vykonáva percentuálne rozbery finančných výkazov. Vypočítava percentuálny podiel jednotlivých položiek na súčte. Je vhodné ako aj pri horizontálnej analýze pracovať s dlhším časovým radom. Názov vertikálna dostala preto, lebo relevantné potrebné údaje sú umiestnené vertikálne, v rade.

Do analýzy absolútnych ukazovateľov zahrňame aj **rozdielové ukazovatele**. Ich cieľom je analyzovať a riadiť finančnú situáciu podniku, to znamená, či svojimi aktívami kryje svoje záväzky, t. j. či je likvidný alebo nie.

1.10 Analýza fondov finančných prostriedkov/rozdielové ukazovatele

Rozdielové ukazovatele sa využívajú hlavne na riadenie likvidity podniku. Ich výpočet spočíva v rozdielnej položke aktív a pasív. Patrí tu čistý pracovný kapitál, čisté pohotovité prostriedky, čistý peňažno-pohľadávkový fond.

1. Analýza čistého pracovného kapitálu

Najviac v praxi využívaným rozdielovým ukazovateľom z pohľadu manažmentu a vedenia podniku je čistý pracovný kapitál (net working capital). Vypočítame ho ako:

$$\text{Pracovný kapitál} = \text{obežné aktíva} - \text{krátkodobé záväzky}$$

Pod obežné aktíva patria zásoby spočítané s pohľadávkami a finančným majetkom. Výsledkom je z pohľadu vedenia firmy tá časť spoločnosti, ktorá je financovaná dlhodobými zdrojmi z finančného fondu. Ak vznikne nepriaznivá situácia a podnik si chce udržať svoju hospodársku činnosť, používa vtedy tento relatívne voľný kapitál, aby mu nehrozila situácia, že neočakávaná udalosť ohrozí jeho platobnú schopnosť.

2. Analýza čistých pohotových prostriedkov

Čisté pohotovité prostriedky sú rozdielom pohotových peňažných prostriedkov resp. finančných účtov a momentálne splatných záväzkov. Sleduje sa tak okamžitá likvidita.

$$\text{ČPP} = \text{pohotovité peňažné prostriedky} - \text{okamžité splatné záväzky}$$

3. Analýza čistých peňažných pohľadávkových fondov

Čistý peňažný pohľadávkový fond je zlatý stred medzi čistým pracovným kapitálom a čistými pohotovými peňažnými prostriedkami.

1.11 Analýza pomerových ukazovateľov

Pomerové ukazovatele vo finančnej analýze nám umožňujú nadobudnúť rýchly obraz bez nákladov o základných finančných charakteristikách. Tieto ukazovatele sa menia v závislosti od cieľov jednotlivých podnikov a ich špecifických požiadaviek. Je to najpoužívanejšia analýza.

Analýza pomerových ukazovateľov je základným nástrojom finančnej analýzy číselných vzťahov finančných a účtovných informácií. Veľkou výhodou je aj skutočnosť, že prostredníctvom nich vieme vykonávať porovnanie časové, medzipodnikové bez toho, aby záviselo na veľkosti podnikov, ktoré chceme porovnávať.

Tieto ukazovatele sú rozdelené do 5 kategórií. Patria tu ukazovatele rentability, likvidity, aktivity, zadlženosti a trhovej hodnoty. Dohromady tvoria obraz o finančnej situácii podniku. Mieru, ak je podnik schopný dosahovať zisk pomocou svojho investovaného kapitálu vieme zistiť pomocou ukazovateľov rentability. Schopnosť platenia záväzkov vypovedajú ukazovatele likvidity. O tom, ako využívame majetok firmy, nám hovoria ukazovatele aktivity. Ukazovatele zadlženosti nám tvoria obraz o stabilite podniku a jej štruktúre finančných zdrojov.

1.11.1 Ukazovatele rentability

O tom, aký výkonný a výnosný je podnik nám hovoria ukazovatele rentability. Patrí tu rentabilita vlastného kapitálu, rentabilita tržieb, rentabilita aktív, vloženého kapitálu a dlhodobých zdrojov:

- **rentabilita vlastného kapitálu ROE (return on equity)**

Rentabilita vlastného kapitálu má veľký význam pre vedenie podniku, vlastníkov, spoločníkov a investorov. Vypočítame ho ako:

$$ROE = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastný kapitál}}$$

Jeho zámerom je sledovať a zistiť, či kapitál vložený do podnikania prináša uspokojivý výnos. Ak sa hodnota ROE dostane pod priemernú úrokovú mieru, výsledok je nedostatočný. Priemernú úrokovú mieru vypočítame ako:

$$\text{Priemerná úroková miera} = \frac{\text{nákladové úroky}}{\text{priemerné úročené dlhy}}$$

Pod nákladovými úrokmi rozumieme úroky z prijatých úverov. V menovateli tohto vzťahu predstavujú priemer úročených dlhov.

- **rentabilita tržieb ROS (return on sales)**

Na to, aby sme zistili, koľko centov hrubého zisku pripadá z každého 1 € tržieb, slúži na výpočet rentabilita tržieb ROS. Ukazuje nám zhodnotenie tržieb. Vypočítame ho ako:

$$ROS = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}}$$

Medzi tržby zaradzujeme tržby z predaja vlastných výrobkov a služieb a tržby z predaja tovaru. Tento ukazovateľ by mal mať hodnotu vyššiu ako 10 %. Pohybuje sa približne od 2 % do 50 %. Na to, aby sme z neho mohli niečo vyčítať, je potrebné poznať

trendy, konkurenciu a odvetvie. Jeho nízka hodnota môže byť spôsobená rýchlym obratom zásob. Vysoká hodnota na druhej strane pomalý rast obratu zásob a nízky objem tržieb.

- **rentabilita aktív ROA (return on assets)**

Vypovedaciú schopnosť o tom, aká časť zo zisku bola využitá z investovaného kapitálu alebo ako výnosné boli aktíva, má rentabilita aktív. Hodnotu vypočítame ako:

$$ROA = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{aktíva}}$$

Ako môžeme vidieť, do pomeru dávame zisk s celkovými aktívami. Označuje produkčnú silu podniku a čím je jeho hodnota vyššia, tým je to pre podnik lepšie.

- **rentabilita vloženého kapitálu ROI (return on investment)**

Na to, aby sme zistili, aký máme zisk z investície, využívame ukazovateľ rentability vloženého kapitálu. Vďaka nemu vieme hodnotiť hospodárske strediská. Jeho hodnota má význam hlavne pre finančného riaditeľa vo finančnej analýze. Vypočítame ho:

$$ROI = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{celkové aktíva} - \text{krátkodobé cudzie zdroje}}$$

- **rentabilita dlhodobých zdrojov ROCE (return on capital employed)**

Rentabilita investovaného kapitálu alebo inak rentabilita dlhodobých zdrojov predstavuje hodnotu, koľko podnik dosiahol z jedného eura hospodárskeho výsledku pred odpočtom daní, ktorý akcionári investovali. Výpočet ROCE:

$$\frac{\text{zisk pred zdanením a úrokmi}}{\text{vlastný kapitál} + \text{rezervy} + \text{dlhodobé záväzky} + \text{bankové dlhodobé úvery}}$$

Ukazovatele zisku

Pod ukazovatele rentability patria aj ukazovatele zisku. Ten môže byť vyjadrený rôznymi spôsobmi. Pri tomto meraní výkonnosti sa vychádza vždy z určitého časového hľadiska, t. z. v určitom období. Je to najznámejšie meranie výkonnosti podniku. Keďže je to údaj, ktorý je povinne zverejňovaný podnikmi, vieme si tak urobiť obraz o tom, ako sa podniku darí oproti konkurencii. Zisk vyjadrujeme ako:

- EAT (earnings after taxes) - čistý zisk – je rozdielom medzi nákladmi a výnosmi, očistený o dane a určité obdobie. Je určený na rozdelenie medzi vlastníkov spoločnosti, medzi podnik a jeho rozvoj, vývoj v budúcnosti. Služi ako náhľad finančného zdravia podniku pre banky a investorov. Vytvára tak prvý pohľad o spoločnosti.
- EBT (earnings before taxes) - hrubý zisk – je to zisk, ktorý obsahuje daň.

- EBIT (earnings before interest and taxes) – zisk pred zdanením a odpočítaním úrokov – vypočíta sa ako EBT + nákladové úroky.
- EBITDA (earnings before interest, taxes depreciations and amortization charges) – zisk pred zdanením, úrokmi a odpismi – môžeme ho inak nazvať aj EBIT navýšený o úroky. Je využívaný v analýze pomerových ukazovateľov a finančným riaditeľom. Používa sa aj pre medzinárodné porovnanie ziskovosti firiem, nakoľko výpočet je odlišný v rôznych krajinách.

1.11.2 Ukazovatele likvidity

Likvidnosť je schopnosť podniku čo najrýchlejšie transformovať majetok na peňažné prostriedky. Na to, aby sme zistili, či podnik prosperuje a vie si splácať svoje záväzky je dôležité poznať štruktúru majetku, pretože každý majetok je odlišne likvidný. Ďalej musí mať dostatočný a vyvážený prítok peňažných prostriedkov.

Podľa likvidnosti rozdelíme majetok na:

- najlikvidnejší, kde patrí krátkodobý finančný majetok,
- majetkové súčasti uskutočniteľné v krátkom časovom horizonte,
- menej likvidné napríklad zásoby,
- dlhodobo likvidný majetok, kde patria napríklad termínované vklady,
- nelikvidný majetok ako dlhodobý hmotný majetok

Poznáme:

- **likviditu pohotovú** - dolná hranica hodnoty tohto ukazovateľa je 0,2, t. z., že na 1 € krátkodobých záväzkov pripadá minimálne 0,20 € finančného majetku. Hornú hranicu tvorí hodnota 0,6. Ak je jeho hodnota vyššia, znamená to, že podnik má nadbytočne veľa majetku. Vypočítame ju ako:

$$\frac{\text{krátkodobý finančný majetok}}{\text{krátkodobé záväzky celkom}}$$

- **likviditu bežnú** – je doplnená o krátkodobé pohľadávky. Hodnoty dolnej hranici sú 1 a hornej 1,5. To znamená, že objem krátkodobých záväzkov by nemali byť vyššie ako finančný majetok a krátkodobé pohľadávky. Vypočítame ju:

$$\frac{\text{krátkodobý finančný majetok} + \text{krátkodobé pohľadávky}}{\text{krátkodobé záväzky celkom}}$$

- **likviditu celkovú** – ide o likviditu bežnú, ktorá je doplnená v čitateli o zásoby. Interval, v ktorom by sa táto likvidita mala pohybovať je vo výške od 2 do 2,5. Jej výpočet je:

$$\frac{\text{krátkodobý finančný majetok} + \text{krátkodobé pohľadávky} + \text{zásoby}}{\text{krátkodobé záväzky celkom}}$$

1.11.3 Ukazovatele aktivity

Aby bol podnik stabilný, potrebuje efektívne využívať svoj majetok. O tejto skutočnosti ukazujú hodnoty ukazovateľov aktivity spoločnosti. Majetok je potrebné udržiavať, preto ak má podnik majetku priveľa, má s ním spojené náklady navyše. Veľká časť majetku je krytá úverom. Preto čím viac majetku, tým vyšší úver a s tým spojený vysoký úrok. Na druhej strane nie je ani dobré, ak má podnik málo majetku, pretože má potom nízky objem výroby a prichádza tak o tržby.

Do ukazovateľov aktivity patrí:

- **doba obratu zásob** – hovorí o tom, koľko dní priemerne trvá predaj zásob podniku. Napríklad ak je jeho hodnota 40, tak to znamená, že 40 dní sú zásoby v sklade, od nákupu po predaj. Vypočítame ho:

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}} \times 360$$

- **doba inkasa pohľadávok** – ukazuje, za aký čas dostane spoločnosť svoje pohľadávky od dlžníkov. Čím je tento ukazovateľ nižší, tým potrebuje spoločnosť menej zdrojov na financovanie. Ak je jeho hodnota vysoká, ukazuje nám to nespôhlivosť odberateľov. Vypočítame:

$$\text{Doba inkasa pohľadávok} = \frac{\text{krátkodobé pohľadávky}}{\text{tržby}} \times 360$$

- **doba splatnosti záväzkov** – dáva informácie o tom, ako si spoločnosť platí svoje záväzky. Ukazuje to dôveryhodnosť podniku. Čím je jeho hodnota vyššia, tým je podnik menej dôveryhodný a spoľahlivý hlavne pre dodávateľov. Vypočítame ho:

$$\text{Doba splatnosti záväzkov} = \frac{\text{záväzky}}{\text{náklady}} \times 360$$

- **obrat celkových aktív** – tento ukazovateľ zhodnocuje, koľkokrát sa aktíva obrátia za 1 rok. Zistíme ním ako efektívne podnik nakladá so svojimi aktívami. Vypočítame ho:

$$\text{Obrat aktív} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktíva}}$$

- **obrat zásob** - ukazuje, koľkokrát za rok sa transformujú zásoby na tržby. Vzorec:

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{priemerný stav zásob}}$$

- **viazanosť celkových aktív** – prostredníctvom viazanosti celkových aktív vieme vypovedať o výkonnosti podniku, t. z. produkčnej efektívnosti. Ak je jeho hodnota vyššia, znamená to, že podnik potrebujem minimum aktív na vysokú produkciu. Preto je pre podnik lepšie ak je hodnota tohto ukazovateľa čo najvyšší. Výpočet:

$$\text{Viazanosť celkových aktív} = \frac{\text{aktíva}}{\text{tržby}}$$

- **Obrat stálych aktív** - tento ukazovateľ sleduje, ako efektívne spoločnosť hospodári so svojimi stálymi aktívami. Čím je jeho hodnota vyššia, tým je to pre spoločnosť lepšie, nie sú žiadne odporúčania pri tomto ukazovateli, dôležité je porovnanie v určitom čase. Ak je jeho hodnota v mínuse, znamená to nedostatočné využívanie výrobných kapacít. Vzorec:

$$\text{Obrat stálych aktív} = \frac{\text{tržby}}{\text{stále aktíva}}$$

1.11.4 Ukazovatele zadlženosti

Na to, aby sme mohli monitorovať štruktúru finančných zdrojov podniku slúžia ukazovatele zadlženosti. Inak ich môžeme nazvať aj ako ukazovatele dlhodobej finančnej stability.

Pri vysokom podiele vlastných zdrojov je podnik silný, nezávislý a stabilný. Na druhej strane nízky podiel naznačuje labilitu spoločnosti. Ukazovatele zadlženosti ovplyvňuje hlavne riziko, dane, ako je podnik finančne voľný a aký typ aktív má. Poznáme:

1. Celková zadlženosť - vypovedá o tom, ako je podnik zadlžený a ako využíva dlhy, ktoré má na svoje financovanie. Ak je jeho úroveň nad 50 % do 70 %, ide o vysokú zadlženosť. Vypočítame ho ako:

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

2. Stupeň samofinancovania – vyjadruje finančnú štruktúru podniku, jeho finančnú nezávislosť. Vypočítame ho ako:

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

3. Multiplikátor imania akcionárov – nám ukazuje, koľkokrát je imanie akcionárov, ktorý sú kmeňový, zväčšené tým, že sme použili cudzí kapitál ako zdroj nášho financovania. Ak je jeho výška viac ako 1, tak zvyšovaním cudzieho kapitálu má dobrý vplyv na ROE. Vzorec:

$$\text{Multiplikátor imania akcionárov} = \frac{\text{celkový kapitál}}{\text{vlastný kapitál}}$$

4. Dlh na vlastné imanie- vďaka tomuto ukazovateľu vidíme podiel cudzieho kapitálu a vlastného kapitálu. Výpočet:

$$\text{Dlh na vlastné imanie} = \frac{\text{cudzí kapitál}}{\text{vlastný kapitál}}$$

5. Úverová zadlženosť- prostredníctvom nej vieme zistiť, ako je majetok spoločnosti financovaný úvermi. Vzorec:

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

6. Úrokové krytie – uvádza, koľkokrát je zisk ešte pred zdanením a úrokmi vyšší ako nákladové úroky. Je to schopnosť podniku hrať úrok. Jeho hodnota by nemala byť nižšia ako 3, optimálna výška je 5. Výpočet:

$$\text{Úrokové krytie} = \frac{\text{Zisk pred zdanením a úrokmi}}{\text{nákladové úroky}}$$

7. Úrokové zaťaženie – cieľom je dlhodobá finančná stabilita a prostredníctvom nej vieme zistiť, akú časť výsledku hospodárenia odoberajú nákladové úroky. Vzorec:

$$\text{Úrokové zaťaženie} = \frac{\text{nákladové úroky}}{\text{VH pred úrokmi a zdanením}} \times 100$$

1.11.5 Ukazovatele trhovej hodnoty podniku

Vyjadrujú činnosť podniku a výhľad do budúcnosti, pre investorov sú veľmi dôležité, pretože ukazujú návratnosť vložených prostriedkov. Tieto ukazovatele sa využívajú iba v spoločnostiach, ktoré majú verejne obchodovateľné cenné papiere.

Najčastejšie sa v praxi používa aktivačný pomer, čistý zisk na akciu, dividendové krytie, PEG pomer, pomer ceny a tržieb na akciu, pomer trhovej ceny akcie a jej účtovnej hodnoty, pomer trhovej ceny akcie k zisku na akciu, účtovná hodnota akcie, trvalo udržateľné tempo rastu a výplatný pomer.

1.11.6 Ostatné ukazovatele

V literatúrach sa uvádzajú ešte ďalšie ukazovatele, a to prevádzkové, ukazovatele cash flow a ukazovatele na báze finančných fondov.

- **Prevádzkové ukazovatele** - ukazovatele, ktoré sú zamerané na internú časť podniku sa nazývajú prevádzkové. Opierajú sa hlavne o náklady. Patrí tu mzdová produktivita, produktivita dlhodobého hmotného majetku, ukazovateľ stupňa odpisanosti, nákladovosť výnosov, materiálová náročnosť výnosov, viazanosť zásob na výnosoch a štruktúra nákladov.

A. Ukazovatele cash flow

Podstatou ukazovateľov cash flow je poukázať na to, že zisk ako ukazovateľ nie je dostatočný v dôsledku toho, že ak podnik dosahuje zisk, nemusí mať dostatok peňažných prostriedkov. Tento nedostatok vzniká z nesúladu medzi nákladmi a výdavkami, výnosmi a príjmami. Ukazovatele cash flow a prevádzkové ukazovatele sa využívajú na to, aby sme vyjadrili výkonnosť podniku.

Cash flow delíme na:

- Brutto CF – vyjadruje peňažné príjmy a výdavky za určitý časový úsek (väčšinou 1 rok)
- Netto CF – rozdiel medzi príjmami a výdavkami za určité časové obdobie (väčšinou rok) – ide o kladné alebo záporné saldo.

Táto analýza vychádza z výkazu cash flow. Je rozdielom medzi peňažnými príjmami a výdavkami, je tam uvedený reálny peňažný tok. Jeho cieľom je poukázať na rozdiel medzi finančným zachytením a hospodárskymi operáciami. Vieme ho vypočítať priamou a nepriamou metódou.

B. Ukazovatele na báze finančných fondov

Na hrubšiu analýzu finančnej situácie využívame ukazovatele na báze finančných fondov na rozdiel od ukazovateľov prevádzkových a cash flow. Zahŕňame tu čistý prevádzkový kapitál, ktorý je spomenutí vyššie v tejto práci a ukazovatele na jeho báze (rentabilita celkového kapitálu, rentabilita tržieb, stupeň oddĺženia).

Čistý prevádzkový kapitál využíva finančný manažér, vypočítame ho ako rozdiel obežných aktív (zásoby s pohľadávkami a finančným majetkom) a krátkodobých záväzkov.

Rentabilita celkového kapitálu (return on invested Capital/ROIC) - takzvaná výnosnosť investovaného kapitálu spoločnosti. Využíva ho hlavne finančný manažér vo finančnej analýze. Výpočet:

$$ROIC = \frac{\text{čistý zisk}}{CA - KFM - KNZ}$$

Pričom: CA – celkové aktíva,

KFM – krátkodobý finančný majetok,

KNZ – krátkodobé neúročené záväzky.

Rentabilita tržieb - znamená, koľko eur čistého zisku pripadá na 1 € tržieb. Výpočet je podiel čistého zisku a tržieb.

Stupeň oddĺženia - ide o podnikovú schopnosť plniť svoje záväzky prostredníctvom vlastných možností. Ukazuje, či je podnik zdravý. Je využívaný taktiež finančným manažérom vo finančnej analýze. Jeho hodnota, ktorá sa odporúča je v rozmedzí 20 – 30 %. Tento ukazovateľ sa zvyčajne sleduje ako vývoj v čase. Ak klesá, tak rastie finančný stres zo zlej finančnej pozície spoločnosti. Výpočet:

$$\text{Stupeň oddĺženia} = \frac{\text{cash flow z prevádzkovej činnosti}}{\text{cudzí kapitál}}$$

1.11.7 Moderné metódy hodnotenia výkonnosti

V súčasnosti tlak na rozvoj kapitálových trhov spôsobil, že spoločnosti si stanovujú nový cieľ, a to maximalizáciu akcionárskej hodnoty. Na jednej strane chcú, aby rástla cena akcií na trhu a druhej strane, aby rástli dividendy, príjem pre investora.

Preto bolo potrebné, aby sa našiel ukazovateľ, ktorý má čo najtenšiu väzbu na hodnotu akcií, aby poskytoval čo najviac informácií, aby zohľadňoval výšku rizika a aby sme vedeli podnik oceniť a zhodnotiť výkonnosť.

Pri moderných metódach sa používajú ukazovatele na báze ekonomických ziskov, najmä ukazovateľ EVA.

Ekonomická pridaná hodnota

Vyspelé krajiny stále viac používajú ukazovateľ EVA – ekonomicky pridaná hodnota. Cieľom je rozlišovať medzi ziskom v účtovníctve a ekonomickým ziskom. Ekonomický zisk je rozdiel medzi celkovým výnosom kapitálu a nákladov na kapitál.

Ukazovateľ EVA vypočítame:

$$EVA = NOPAT - Capital \times WACC$$

pričom:

NOPAT = prevádzkový VH,

Capital = kapitál, ktorý je viazaný v aktívach,

WACC = priemerne vážené náklady kapitálu.

Položka NOPAT je ziskom z hospodárskej činnosti po zdanení. Hospodárska činnosť je všetko to, čo sa deje vo firme. Je jeho základným zámerom. Napríklad investície tam nepatria, lebo nie sú potrebné na prevádzku. Jeho výpočet je:

$$NOPAT = EBIT \times (1 - t).$$

Priemerne vážené náklady kapitálu označujeme ako WACC. Je potrebné si uvedomiť, že sa používa aj cudzí úročený kapitál. Určuje priemernú cenu, za ktorú spoločnosť využíva kapitál, ktorý poskytol. Výpočet WACC:

$$WACC = r_c \cdot \frac{E}{C} + r_d \cdot \frac{D}{C} \cdot (1 - T).$$

pričom:

r_c = N vlastného kapitálu,

E = vlastný kapitál,

C = celkový kapitál,

r_d = náklad na cudzí kapitál,

D = cudzí úročený kapitál,

T = sadzba dane z príjmu.

Náklady na cudzí kapitál sú po väčšinou zmluvne dohodnuté, avšak použitie informácií z tržných údajov je presnejšie. U nákladov na vlastný kapitál nie sú dohodnuté platby, ich výška závisí od dividend, resp. v podielu na zisku.

2 Cieľ práce

Cieľom diplomovej práce je na základe teoretických poznatkov o tradičných a moderných prístupoch k meraniu výkonnosti podniku uskutočniť analýzu využívaných metód a navrhnúť vhodný systém hodnotenia výkonnosti v podmienkach vybranej spoločnosti.

Hlavným cieľom diplomovej práce je zmerať výkonnosť podniku a navrhnúť na základe tejto analýzy jeho finančné zdravie. Navrhnuť tak nové možnosti na zlepšenie jeho výkonnosti. Na dosiahnutie hlavného uvedeného cieľa je potrebné určiť čiastkové ciele, ktoré sa vykonajú na základe relevantných podkladov. Čiastkové ciele môžeme rozdeliť na:

1. čiastkový cieľ - poskytnutie informácií o vybranom podniku, charakteristika odvetvia, v ktorom pôsobí a porovnanie s konkurenciou.

2. čiastkový cieľ - analýza podniku. Do tohto čiastkového cieľa zahrňame aj analýzu podkladov, t. j. súvahy a výkazu ziskov a strát za roky 2013 - 2017. Základným účelom v tomto čiastkovom celi je charakterizovať podnik z hľadiska jeho finančných ukazovateľov na základe podkladov potrebných na realizáciu tejto analýzy.

3. čiastkový cieľ - skúmať, čo nám vykonaná analýza vie povedať a následne navrhnúť zmeny v podniku na základe vykonanej finančnej analýzy.

3 Metodika práce a metody skúmania

V metodike práce charakterizujeme podnik, ktorý sme sa rozhodli analyzovať a takisto odvetvie, v ktorom pôsobí.

Ako sme uviedli v časti práce – Súčasný stav riešenej problematiky doma a v zahraničí, najpoužívanejšie podklady, ktoré sa využívajú na uskutočnenie finančnej analýzy sú finančné účtovné závierky. V práci sme si preto vybrali ako podklad súvahu a výkaz ziskov a strát získaný z finančného oddelenia spoločnosti Crown Bevcan Slovakia s. r. o.

Uprednostnili sme finančnú analýzu prostredníctvom tradičných ukazovateľov, nakoľko si túto analýzu vyžiadalo finančné oddelenie spoločnosti. Tie sú založené na využití údajov z finančných závierok, analýzu sme vykonávali za obdobie 5 rokov od roku 2013 – 2017.

3.1 Charakteristika odvetvia

Na základe klasifikácie ekonomických činností SK NACE Rev. 2 môžeme výrobu hliníkových plechoviek zaradiť do priemyselnej výroby sekcie C, do divízie 25 výroba kovových konštrukcií okrem strojov a zariadení, skupiny 25. 6, opracovanie a povrchová úprava kovov obrábanie a takisto do triedy 25.61 opracovanie a povrchová úprava kovov.

Klasifikácia NACE je štatistická klasifikácia ekonomických činností v Európskom spoločenstve, na základe tejto klasifikácie vieme lepšie porovnávať odvetvia a predpovedať, čo môže v danom odvetví nastať. V roku 2008 bol naposledy aktualizovaný na NACE Rev. 2. Na území Slovenskej republiky existovala do roku 2003 OKEČ, odvetvová klasifikácia ekonomických činností, od roku 2003 sme sa prispôbili, preto sa to zmenilo na štatistickú odvetvovú klasifikáciu ekonomických činností.

Tabuľka 1 Charakteristika odvetvia spoločnosti

Názov položky/rok	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Priemysel spolu	4,52	4,13	3,35	5,91	3,38	5,18
Ťažba a dobývanie	-0,21	-0,05	-0,05	0,01	0,05	-0,02
Priemyselná výroba	5,54	3,56	3,10	5,58	4,04	5,52
výroba potravín, nápojov a tabakových výrobkov	0,19	0,29	-0,06	0,23	-0,07	0,01
výroba textilu, odevov, kože a kožených výrobkov	-0,12	-0,02	0,04	0,03	-0,27	0,47
výroba drevených a papierových výrobkov, tlač	0,09	0,08	0,22	0,14	-0,02	0,01
výroba koksu a rafinovaných ropných produktov	-0,20	0,00	-0,05	0,31	-0,16	-0,10
výroba chemikálií a chemických produktov	-0,10	0,08	-0,06	0,10	-0,16	0,04
výroba základných farmaceutických výrobkov a farmaceutických prípravkov	0,17	0,01	-0,02	0,01	-0,04	-0,26
výroba výrobkov z gumy a plastu a ostatných nekovových minerálnych výrobkov	0,26	0,53	-0,84	0,38	0,35	0,48
výroba kovov a kovových konštrukcií okrem strojov a zariadení	0,15	1,78	1,05	0,42	1,46	1,08
výroba počítačových, elektronických a optických výrobkov	-0,42	-0,36	0,00	-0,47	0,09	-0,06
výroba elektrických zariadení	0,16	0,29	0,45	0,26	0,99	1,64
výroba strojov a zariadení i.n.	0,80	0,27	0,16	0,51	0,32	0,19
výroba dopravných prostriedkov	4,86	0,37	2,12	3,11	0,83	1,94
ostatná výroba, oprava a inštalácia strojov a zariadení	-0,30	0,24	0,09	0,55	0,72	0,08
Dodávka elektriny, plynu, pary a studeného vzduchu	-0,81	0,62	0,30	0,32	-0,71	-0,32

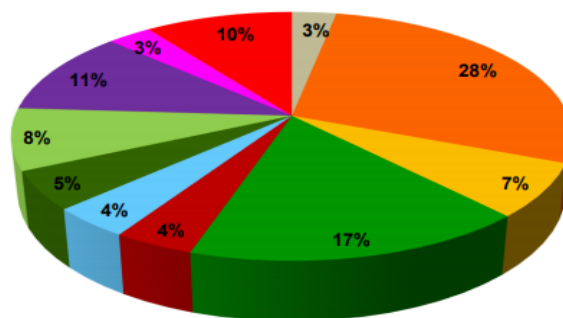
Zdroj: Úrad vlády Slovenskej republiky.[online]. In: Štatistický úrad Slovenskej republiky. Bratislava: Úrad vlády Slovenskej republiky. [22-03-2019]. Dostupné na: <https://slovak.statistics.sk/>

Podľa tabuľky č. 1 môžeme vidieť porovnanie jednotlivých výrobných podnikov v priemysle. Tieto výpočty sú spravené štatistickým úradom Slovenskej republiky, sú získavané na mesačnej báze od podnikov, ktoré vykonávajú priemyselnú činnosť, na všetky podniky vrátane živnostníkov.

Tieto firmy patria k divíziám 05 – 39 podľa SK NACE Rev. 2. Hodnoty v tabuľke sú vypočítavané podľa štandardov ako Laspeyresove indexy fyzického objemu s bázou roka 2015, váhy sú porovnávané z údajov o pridanej hodnote z roku 2015, priemerný mesiac za rok 2015 je vo výške 100. Laspeyresov index nám ukazuje vplyv zmeny intenzity na celkovú zmenu, v tomto prípade zmenu objemu priemyselnej výroby.

V porovnaní výrobných podnikov v roku 2013 mal najvyššiu zmenu objemu výroba dopravných prostriedkov, potom elektrických zariadení a na treťom mieste naša výroba kovov. V roku 2014 bola výroba kovov na prvom mieste, pod ňou elektrické zariadenia a potom dopravné prostriedky. V roku 2015 dopravné prostriedky, ostaná výroba a výroba strojov a zariadení. Výroba kovov bola až na 5. mieste. V 2016 dopravné prostriedky, kovy, a výrobky z gumených a plastových materiálov, v 2017 kovy, dodávky elektriny, plynu a potom výroba výrobkov z gumených a plastových materiálov a v roku 2018 znova dopravné prostriedky, dodávka elektriny a plynu a výroba strojov. Kovy boli až na 11. mieste. Na základe tejto tabuľky môžeme zhodnotiť, že výroba kovov je na Slovensku odvetvím, ktoré zamestnáva značné množstvo ľudí a darí sa mu v našej krajine.

Čo sa týka samotnej výroby kovov, v roku 2013 sa zvýšila o 8 % oproti min. roku, v roku 2014 sa taktiež zvýšila až o 46 %. V roku 2015 má hodnotu len 0,42, znížila sa o 58 %. V roku 2016 a 2017 sa taktiež zvyšovala, ale v roku 2018 výrazne klesla. Tržby v tomto odvetví sa stále zvyšovali, najviac sa zvýšili v roku 2014, v ostatné roky do 10 %.



Vysvetlivky:

■	A	Poľnohospodárstvo, lesníctvo a rybolov
■	B-E	Priemysel spolu
■	F	Stavebníctvo
■	G-I	Veľkoobchod; maloobchod; oprava motorových vozidiel; doprava a skladovanie; ubyt. a strav. služby
■	J	Informácie a komunikácia
■	K	Finančné a poisťovacie činnosti
■	L	Činnosti v oblasti nehnuteľností
■	M-N	Odborné, vedecké a technické činnosti; administratívne služby
■	O-Q	Verejná správa, obrana, povín. sociál. zabezpečenie; vzdelávanie; zdravotníctvo, soc. pomoc
■	R-U	Umenie, zábava a rekreácia; ostatné činnosti
■	čdp	Čisté dane z produktov

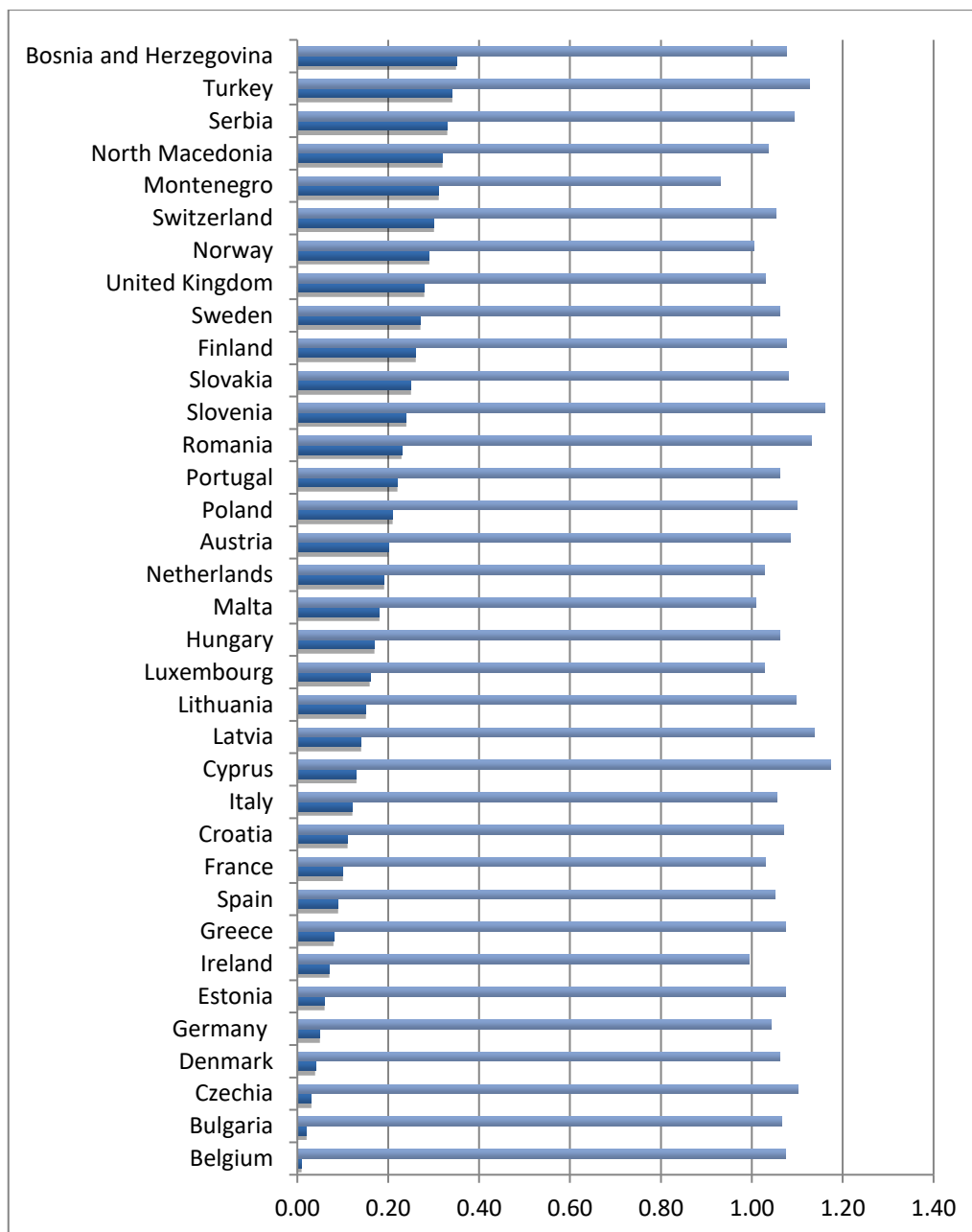
Obrázok 2 Podiel sektorov hospodárstva na celkovom hospodárstve za rok 2017 v SR

Zdroj: Úrad vlády Slovenskej republiky. [online]. In: *Štatistický úrad Slovenskej republiky*.

Bratislava: Úrad vlády Slovenskej republiky. [22-03-2019]. Dostupné na:

<https://slovak.statistics.sk/>

Na obrázku č. 2 môžeme vidieť podiel sektorov hospodárstva na HDP v roku 2017. Z celkového hospodárstva za rok 2017 bol podiel priemyslu na celkovom hospodárstve s najvyšším podielom 28 %. HDP priemyselnej výroby za roky 2014 – 2017 vzrástol o 15,6 %, 11,4 % a 10,9 %. Na základe toho môžem povedať, že priemysel na Slovensku je najpodstatnejším hospodárskym sektorom už dlhodobo.

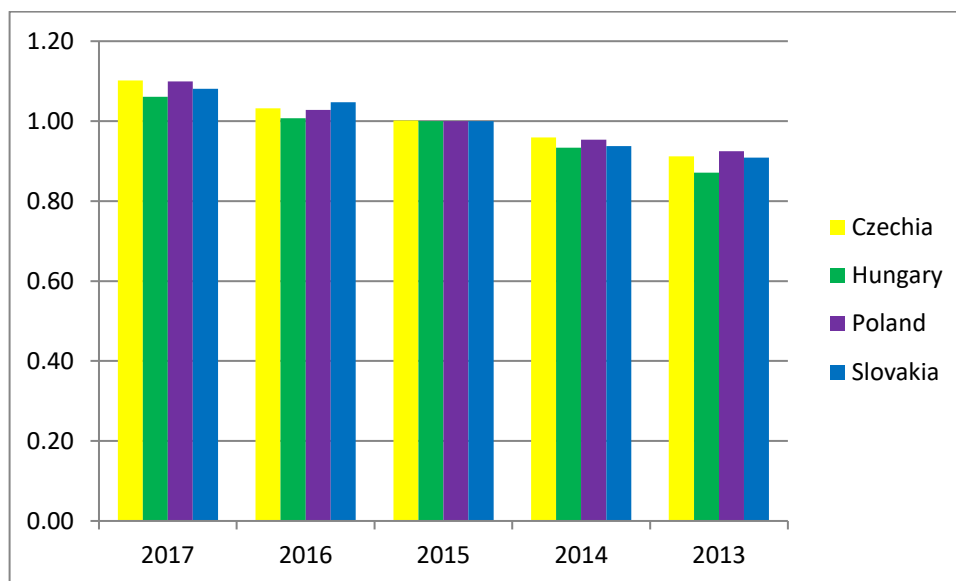


Obrázok 3 Priemysel v Európskej Únii – porovnanie za rok 2017

Zdroj: Európska komisia. [online] In: *Eurostat*. Luxembursko: Európska komisia. [22-03-2019]. Dostupné na: <https://ec.europa.eu/eurostat/data/database>

Podľa údajov z Eurostatu môžeme vidieť na grafe v obrázku č. 3 porovnanie Slovenskej republiky s ostatnými krajinami Európskej Únie za rok 2017 rovnakými výpočtami a metódami ako vykonal Štatistický úrad SR. V roku 2013 bola na 32. mieste v tomto porovnaní, najlepšie v tom roku bolo Dánsko. V roku 2014 bolo najlepšie taktiež, Slovensko sa posunulo o jednu priečku vyššie, Írsko bolo posledné. V roku 2015 bolo na tom najlepšie Rumunsko, Slovensko na 23. mieste, Slovensko bolo posledné. V roku 2016

sa na najvyššiu priečku dostal Cyprus, Slovensko sa výrazne posunulo na 6. miesto, v roku 2017 bol Cyprus opäť prvý, Slovensko na 11. mieste, posledná bola Čierna hora.



Obrázok 4 Porovnanie priemyslu vo V4

Zdroj: Európska komisia. [online] In: *Eurostat*. Luxembusko: Európska komisia. [22-03-2019]. Dostupné na: <https://ec.europa.eu/eurostat/data/database>

Podľa grafu č. 4 porovnania V4 za posledných 5 rokov môžeme vidieť, že v roku 2013 bolo na tom najlepšie Poľsko, v 2014 Česká republika, v 2015 taktiež, v 2016 Slovensko a v roku 2017 znovu Česko. Celkovo všetkým krajinám V4 od roku 2013 do roku 2017 sa hodnoty zvyšovali.

3.1.1 Objekt skúmania - spoločnosť Crown Bevcan s. r. o.

Spoločnosť Crown Bevcan začal písať svoju históriu v USA v roku 1892 zakladateľom Wiliamom Painterom, jeho vízia priniesla revolúciu v balení. Logom spoločnosti je korunka Crown Bevcan, ktorá je pri čiarovom kóde plechovky.



Obrázok 4 Logo spoločnosti

Zdroj: Vlastné spracovanie z interných zdrojov spoločnosti Bevcan Slovakia s. r. o.

Vývoj spoločnosti pokračuje automatizáciou v roku 1898. Na začiatku 20. storočia sa spoločnosť rozšírila do Európy, Južnej Ameriky, Ázie a Tichomoria. Neskôr v roku

1927 sa spoločnosť New process Cork Company spojila so spoločnosťou Crown Cork & Seal Company, Inc., v roku 1936 získava spoločnosť Acme Can Company, a vtedy vstupuje do obchodu s plechovkami. Crown Bevcan celosvetovo vyrába konzervy, aerosólové a nápojové plechovky. Má 143 výrobných závodov v 36 krajinách.

3.1.2 *Crown Bevcan Slovakia s. r. o.*

Spoločnosť má v Európe vedenie umiestnené vo Švajčiarsku. V Európe má cca 12 000 zamestnancov, v Európe, Stredovýchodnej a Severnej Afriky má 16 závodov (Belgicko, Francúzsko, Grécko, Taliansko, Dubaj, Poľsko, Turecko, Španielsko, Saudská Arábia, Tunisko a iné).

Na Slovensku je umiestnený 1 závod, a to v Kechneci v priemyselnom parku pri Košiciach. Má približne 150 zamestnancov a vznikol 23. apríla 2010. Jeho právna forma je spoločnosť s ručeným obmedzením. Vyrába plechovky 25 cl, 33 cl, 33 cl SEEK a 50 cl. Ročne sa vyrobí približne 1,5 miliárd plechoviek. Viečka na plechovky sú kupované od iných závodov a predávané ďalej zákazníkom. Štatutári sú Andrea Vavassori, Baar Mehmet Ziya Ozay, Dubaj Jean-Francois Lelouch a iní.

Podľa Obchodného registra Slovenskej republiky je predmet činnosti:

- podnikateľské poradenstvo,
- výroba jednoduchých výrobkov z kovu a jeho opracovanie jednoduchým spôsobom,
- výroba obalov a obalových materiálov,
- kúpa tovaru na účely jeho predaja,
- skladovacie služby.

V oblasti recyklácie, hliník môže byť nekonečne recyklovateľný a znova použitý, pričom nestratí žiadne fyzikálne vlastnosti. V Európe prieskumy ukázali, že 3 zo 4 plechoviek sú recyklované. Tak sa znižuje spotreba energie a emisie oxidu uhličitého. Chránime tak životné prostredie. Vývoj plechoviek ide ďalej, jej hmotnosť bola znížená o 30 % za posledných 35 rokov. Vo viečkach plechoviek sa znížili kovy o 10 %.

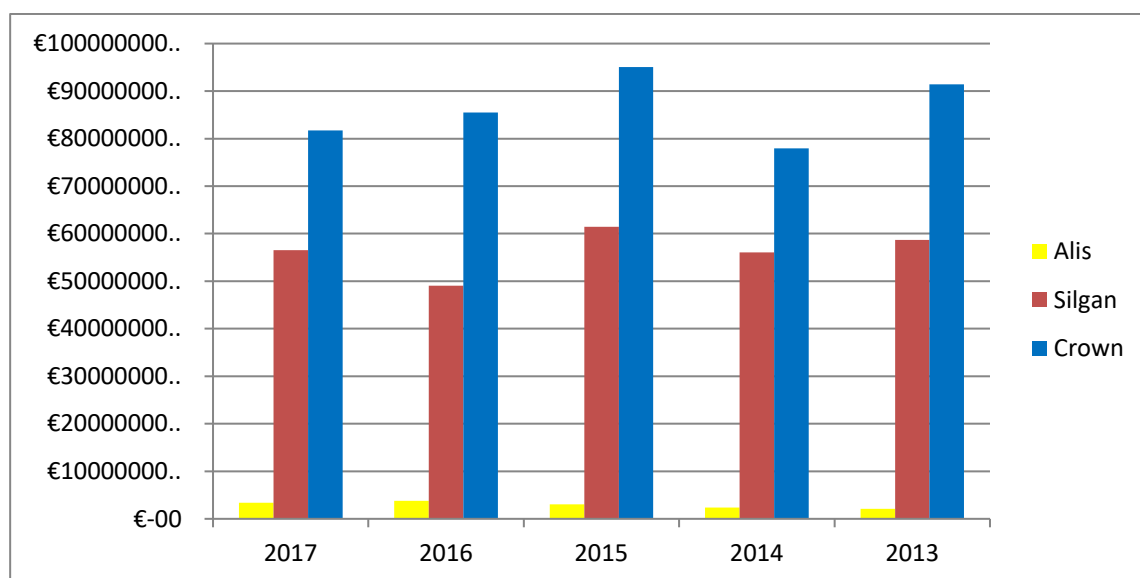
Spoločnosť má vo svojom vlastníctve 2 linky, ktoré fungujú neustále. Fungujú na princípe vzduchu, ktorý nasáva plechovky, postupne ich teplom formuje do podoby, ktorá je potrebná. Ďalej plechovky putujú do dizajnerskej časti, kde sa farbja podľa potrieb zákazníkov. Na konci sa prestriekajú lakom, vďaka nemu sa z vnútra plechovky odstránia látky, ktoré škodia ľudskému zdraviu.

Ďalej putuje plechovka do baliacej časti. Každá paleta obsahuje rôzny počet plechoviek podľa veľkosti plechoviek. Napríklad počet 33 cl plechoviek je v jednej palete približne 8280 kusov. Na jeden kamión sa zmestí väčšinou 24 paliet plechoviek. Balia sa tak, že na spodok ide plastová alebo drevená paleta, pomedzi plechovky sa dáva kartón, na vrch kovový rám. Nakoniec sa prejde páskou a obalovou fóliou, aby sa plechovky nepoškodili.

Spoločnosť nemá veľkú konkurenciu vo svojom odbore. Na území Slovenskej republiky sú 2 spoločnosti, ktoré vyrábajú výrobky z materiálu hliníka:

1. Alis Slovakia s. r. o. - jej sídlo je vo Vranove nad Topľou. Vyrába chemické výrobky, drevenú hmotu a obalové materiály.

2. Silgan Metal Packaging Nove Mesto a. s. – sídli v Novom Meste nad Váhom, do roku 2011 mal názov OBAL-Vogel & Noot a. s. vyrábaj konzervy, technické obaly pre chemický priemysel ako Alis Slovakia a plechovky.



Obrázok 5 Tržby v porovnaní s konkurenciou za rok 2017

Zdroj: Ministerstvo financií Slovenskej republiky. [online]. In: *Register účtovných zázvierok*. [25-03-2019]. Dostupné na: <http://www.registeruz.sk/>

Na obrázku č. 5 môžeme vidieť tržby spoločnosti Crown v porovnaní so slovenskou konkurenciou. Spoločnosť Silgan má zo všetkých troch najvyššie tržby. Na druhej strane je náročné porovnávať tieto spoločnosti keďže vyrábajú z rovnakého materiálu, ale spoločnosti Silgan a Alis vyrábajú okrem plechoviek aj iné obalové výrobky.

3.2 Postup práce

V postupe práce som si najprv vymedzila hlavný cieľ a následne čiastkové ciele, ktoré sú potrebné na jeho dosiahnutie. Od tohto sa vyvíjala postupnosť krokov.

Predtým, ako ide hocikto vykonávať nejakú činnosť, je potrebné, aby si danú problematiku naštudoval. V prvom rade som si preto zohnala potrebnú literatúru a vyhládala oficiálne stránky, t. j. informácie, z ktorých môžem ďalej čerpať a postupovať. Po naštudovaní problematiky som zhrnula potrebné informácie do teoretickej časti práce.

Môj prvý čiastkový cieľ som splnila v druhej časti. Vykonala porovnanie odvetvia vybranej spoločnosti na Slovensku s krajinami Európskej Únie. Potom som na základe údajov a procedúr, ktoré mi spoločnosť poskytla, vykonala charakteristiku podniku.

V druhej časti, analyzovaním podniku, som splnila druhý čiastkový cieľ. Najprv som na základe podkladov z firmy, t. j. finančné závierky, vykonala výpočty v programe Excel. Bola tam vykonaná analýza účtovných závierok, stavové, rozdielové a pomerové ukazovatele. Z moderných metód bol vybraný ukazovateľ ekonomicky pridaná hodnota EVA. Pri každom ukazovateli je zhodnotenie, aký bol vývoj a zmeny v spoločnosti od roku 2013 do roku 2017.

V poslednej časti je splnený tretí čiastkový cieľ, kde boli zhrnuté výsledky práce, či je podnik výkonný a finančne zdravý. Následne sa na základe výsledkov navrhli odporúčania pre zlepšenie finančných výsledkov spoločnosti. V závere diplomovej práce je zhrnutá dôležitosť finančných ukazovateľov a zhodnotenie stavu v podniku.

3.3 Metódy skúmania

Na to, aby sme podnik chápali komplexne, je dôležité poznať mnoho faktorov. Jedným z nich je aj finančný ukazovateľ. Na to, aby spoločnosť pochopila dôležitosť vykonávania finančne analýzy je aj fakt, že konkurencia narastá a podnik musí napredovať. V dôsledku toho, potrebuje zhodnotiť svoju finančnú situáciu a urobiť potrebné opatrenia, aby neustále zvyšoval svoju hodnotu a bol lepší ako konkurencia.

Metodológia je náuka o tom, akou metódu je potrebné využiť v práci s konkrétnym cieľom. Ľahká metóda sa ale predtým ako ju vykonáme, nezaobíde bez literárnej rešerše, ktorá nám poskytuje pohľad na riešenie problematiky z pohľadu konkrétnej literatúry. V metodológii používame tieto metódy:

1. Pozorovanie - systematicky dopredu naplánované sledovanie určitých skutočností podľa cieľa práce.

2. Analógia - ide tu o pozorovanie a následné hľadanie rovnakých znakov u iných subjektov a objektov.
3. Analýza - ide o rozklad skúmaného objektu, javu na menšie časti, čo umožní spoznať lepšie daný problém.
4. Syntéza - ide o zlúčenie častí do celku
5. Porovnanie - vyhodnocovanie porovnávaných predmetov na základe ich rovnakých alebo rôznych stránok.

Základnou metodológiou v práci je analýza finančných ukazovateľov. V každej analýze sa rozoberá celok na menšie časti, až prídeme výsledkom a návrhom. Poznaním rôznych častí financií umožňuje rozhl'ad a pochopenie celku komplexnejšie.

Všetky výpočty sa opierali o údaje, získané od spoločnosti Crown Bevcan. Patria tu interné procedúry, dokumenty a hlavne účtovné závierky za roky 2013 - 2017. Prepočty sa odvíjali od teoretickej časti, ktorá bola získaná z kníh o danej problematike. Podkladmi sa myslia autori ako Čížinská a Marinič - Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy, Kubíčková - Finanční analýza a hodnocení výkonosti firmy, Zákon o účtovníctve, Šlosárová - Analýza účtovnej závierky a ďalší, ktorí sú uvedení v zdrojoch na konci tejto práce.

4 Výsledky práce

Táto časť diplomovej práce sa zaoberá finančnou analýzou spoločnosti Crown Bevcan Slovakia s. r. o. Na základe vykonanej analýzy zistíme, ako je podnik výkonný a čo by mohol zmeniť, aby bol výkonnejší.

V tejto časti sme využili teoretické poznatky z 1. kapitoly - Súčasný stav riešenej problematiky doma a v zahraničí. Zamerali sme sa na tradičné metódy merania a moderný ukazovateľ ekonomicky pridanej hodnoty EVA.

4.1 Stavové ukazovatele analýzy

V tejto analýze rozoberieme horizontálnu a vertikálnu analýzu účtovných výkazov. Na základe súvahy a výkazu ziskov a strát vieme dostať výpočty, vďaka ktorým dostaneme kvalitné podklady na vykonanie finančnej analýzy podniku a tým aj meranie výkonnosti.

Vďaka týmto dvom analýzám vieme vychádzať z predných ukazovateľov a analyzujú sa priamo hodnoty obsiahnuté vo výkaze ziskov a strát a v súvahe. Obe analýzy sa vzájomne dopĺňajú. V prvom rade si rozoberieme súvahu a jednotlivé položky v nej za spoločnosť Crown Bevcan Slovakia s. r. o.

4.1.1 Analýza súvahy

Pre prehľadnosť, nasledujúca tabuľka nám ukazuje zjednodušenú súvahu spoločnosti Crown Bevcan za posledných 5 rokov (2013-2017).

Jednotlivé položky za posledných 5 rokov (do roku 2017) sa menili rôzne. Počas týchto rokov sa hodnoty menili v dôsledku externých faktorov ako kríza, technologický pokrok, ekológia, ekonomické a politické podmienky.

Pôsobia tu aj vnútorné faktory, jednotlivé oddelenia spoločnosti. Patrí tu finančné oddelenie, napríklad investície spoločnosti, informácia o tom, ako rýchlo firma splácala svoje záväzky, akým spôsobom rozdeľovala zisk a pod. Ďalším je oddelenie ľudských zdrojov, napríklad aká bola fluktuácia zamestnancov, noví zamestnanci mohli tiež spôsobiť, že do firmy prišli nové nápady a spôsoby fungovania firmy. Ďalšími faktormi je počet zákazníkov, výroby, ktorú je spoločnosť schopná zabezpečiť, marketing na získanie nových zákazníkov a udržanie tých, ktorých firma má. Dôležitá je aj efektívnosť systémov, procesov, nákupov a vývoja produktov.

Tabuľka 2 Analýza súvahy - aktíva

Názov položky	2017	2016	2015	2014	2013
Spolu majetok	83 516 299	88 010 572	86 004 441	72 371 095	83 176 728
Neobežný majetok	51 541 803	54 482 143	57 851 357	61 037 855	62 892 693
Dlhodobý nehmotný majetok	12 108	10 706	8 417	10 438	12 458
Aktivované náklady na vývoj	0	0	0	0	0
Softvér	12 108	10 706	8 417	10 438	12 458
Oceniteľné práva	0	0	0	0	0
Goodwill	0	0	0	0	0
Ostatný dlhodobý nehmotný majetok	0	0	0	0	0
Dlhodobý hmotný majetok	51 529 695	54 471 437	57 842 940	61 027 417	62 880 235
Pozemky	2 835 088	2 835 088	2 835 088	2 835 088	2 835 088
Stavby	14 582 467	15 228 936	15 931 593	16 645 608	17 369 829
Samostatné hnutel'né veci a súbory hnutel'ných vecí	33 389 780	36 215 287	38 964 062	41 200 086	42 216 988
Pestovateľské celky trvalých porastov	0	0	0	0	0
Základné stádo a ťažné zvieratá	0	0	0	0	0
Ostatný dlhodobý hmotný majetok	0	0	0	0	0
Obstarávaný dlhodobý hmotný majetok	657 881	169 408	112 197	69 402	13 425
Obežný majetok	31 930 047	33 505 412	28 131 553	11 294 618	20 239 081
Zásoby	9 838 954	12 325 813	9 401 547	8 150 425	9 368 094
Krátkodobé pohľadávky	22 059 118	2 035 009	12 994 464	3 142 046	10 868 684
Pohľadávky z obchodného styku	7 286 606	2 035 009	6 636 988	1 502 570	10 555 227
Krátkodobý finančný majetok	0	0	0	0	0
Finančné účty	31 975	19 144 590	5 735 542	2 147	2 303

Zdroj: Vlastné spracovanie podľa finančných výkazov spoločnosti Crown Bevcan s. r. o.

Majetok spoločnosti sa držal za posledných 5 rokov v priemernej hodnote 83 600 000 €. Zmeny sa týkali oblasti softvéru v dlhodobom nehmotnom majetku. V dlhodobom hmotnom majetku sa zmeny týkali obstarávaného majetku hlavne v roku 2017, kde sa tento účet zvýšil o približne 480 000 €. V obežnom majetku bol výrazný

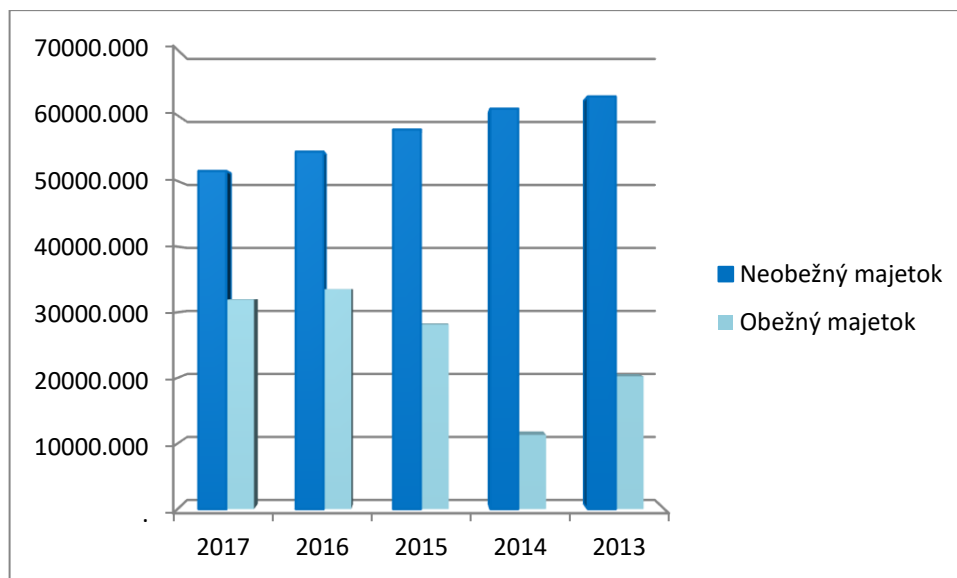
pokles v roku 2014. Oproti predchádzajúcemu roku 2013 sa výrazne znížili krátkodobé pohľadávky. Je to určitý nárok podniku voči zákazníkom a keďže sú krátkodobé, tak majú splatnosť do 1 roka. Ďalším výrazným rozdielom v rokoch 2013 a 2014 oproti ostatným v tejto časti je vo finančných účtoch, kde v týchto rokoch boli hodnoty iba okolo 2000 €, pričom už v ďalšom roku boli až v hodnote 5,74 mil. €, v roku 2016 až 19, 14 mil. € a v roku 2017 to bolo približne 32 tis. €. To znamená, že v rokoch 2015 a 2016 mal podnik veľa peňazí na účtoch, pričom mohol tieto peniaze radšej investovať.

Tabuľka 3 Analýza súvahy - pasíva

Názov položky	2017	2016	2015	2014	2013
Spolu vlastné imanie a záväzky	83 516 299	88 010 572	86 004 441	72 371 095	83 176 728
Vlastné imanie	69 636 758	68 612 870	67 468 666	7 145 593	7 139 300
Základné imanie	83 140 000	83 140 000	83 140 000	23 000 000	23 000 000
Emisné ážio	0	0	0	0	0
Ostatné kapitálové fondy	33416	33 416	33 416	33 416	33 416
Zákonné rezervné fondy	203 238	146 027	136 874	136 559	0
Ostatné fondy zo zisku	0	0	0	0	0
Záväzky	12 925 317	18 349 620	17 393 835	63 989 704	74 485 379
Dlhodobé záväzky	9 192	5 084	2 809	4 456	3 154
Dlhodobé bankové úvery	0	0	0	0	0
Krátkodobé záväzky	12 745 214	17 909 476	16 838 079	63 061 406	73 536 312

Zdroj: Vlastné spracovanie podľa finančných výkazov spoločnosti Crown Bevcan s. r. o.

Ak sa pozrieme na stranu pasív, tak celkové zmeny neboli až také výrazné. zmenilo sa ale základné imanie. Zvýšilo sa z roku 2014 z 23 mil. € na 83 mil. €. Nakoľko to ovplyvňuje výšku vlastného imania, navýšením základného imania má spoločnosť väčšiu šancu na získanie úveru alebo eurofonde. Ďalšou výraznou položkou je postupné zníženie celkových záväzkov za posledných 5 rokov o 83 %. Spoločnosť neviaže žiaden dlhodobý bankový úver a krátkodobé záväzky taktiež znížila o 83 %.

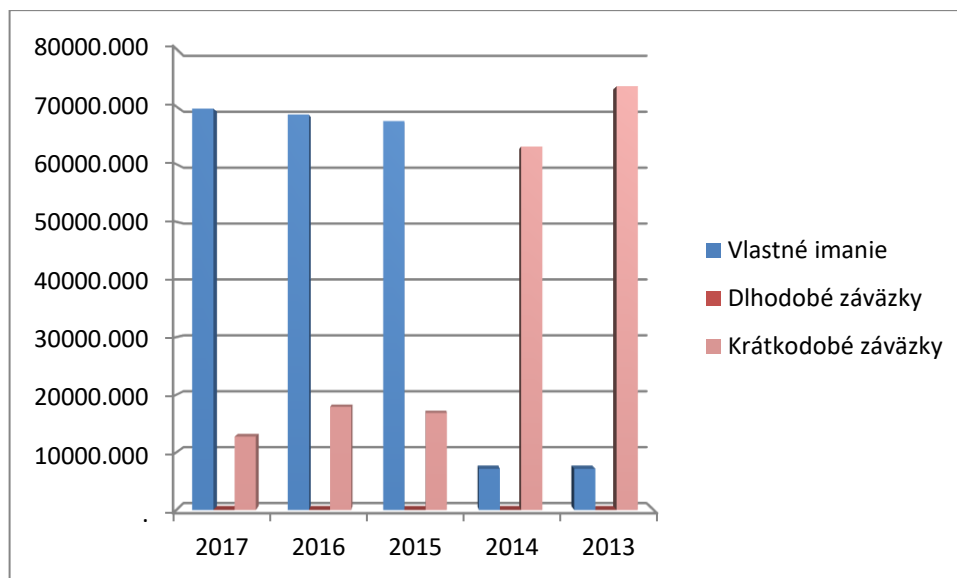


Obrázok 6 Majetková štruktúra podniku od roku 2013-2017

Zdroj: Vlastné spracovanie podľa finančných výkazov spoločnosti Crown Bevcan

Pre každú spoločnosť je veľmi podstatné, aby z hľadiska majetkovej štruktúry mala viac neobežného, čiže dlhodobého majetku ako obežného, krátkodobého. Prostredníctvom neobežného majetku vie spoločnosť vyrábať, to znamená, že je v ňom ukrytá výnosnosť a tržby, ktoré firma dosahuje. Na druhej strane vďaka obežnému majetku vie firma dosahovať likviditu.

Ako môžeme vidieť podľa uvedeného grafu, spoločnosť má viac neobežného majetku ako obežného. Výrazný rozdiel bol v roku 2014, kedy mala obežný majetok v nízkej hodnote oproti neobežnému majetku a celkovo ostatným rokom. To znamená, že podnik v tomto roku nebol likvidný, nebol schopný v krátkom čase premeniť svoj majetok na peniaze.



Obrázok 7 Vývoj záväzkov spoločnosti a vlastného imania od 2013-2017

Zdroj: Vlastné spracovanie podľa finančných výkazov spoločnosti Crown Bevcan

Každý podnik je financovaný z vlastných alebo cudzích zdrojov. Mal by mať optimálnu štruktúru zdrojov, ktorá závisí od mnohých faktorov ako napríklad od postavenia podniku, miery zhodnotenia vloženého kapitálu, časový aspekt a pod.

Graf z obrázku č. 7 nám ukazuje vlastne imanie, dlhodobé a krátkodobé záväzky spoločnosti, takže porovnanie financovania z vlastných a cudzích zdrojov za posledných 5 rokov do roku 2017. Spoločnosť v podstate nemá dlhodobé záväzky. Jediné jej takéto záväzky sú dlhodobé záväzky zo sociálneho fondu. V rokoch 2013 a 2014 mala vyššie krátkodobé záväzky ako vlastné imanie, jej cudzie zdroje boli vyššie ako vlastné. Od roku 2015 sa to zmenilo a podnik začal financovať svoje činnosti z vlastných zdrojov, čomu predchádza to, že sa zvýšilo základné imanie spoločnosti. Krátkodobé záväzky sa tak výrazne znížili z približne 73,54 mil. € v roku 2013 na 12,75 mil. € v roku 2017.

4.1.2 Vertikálna analýza podniku

Percentuálne rozbery podielu jednotlivých položiek spoločnosti vykonávame prostredníctvom vertikálnej analýzy.

Tabuľka 4 Vertikálna analýza podniku - aktíva

Názov položky/rok	2017	2016	2015	2014	2013
Majetok	100	100	100	100	100
Neobežný majetok	61,71	61,90	67,27	84,34	75,61
Obežný majetok	38,23	38,07	32,71	15,61	24,33
Časové rozlíšenie	0,05	0,03	0,03	0,05	0,05
Neobežný majetok	100	100	100	100	100
Dlhodobý nehmotný majetok	0,02	0,02	0,01	0,02	0,02
Dlhodobý hmotný majetok	99,98	99,98	99,99	99,98	99,98
Dlhodobý finančný majetok	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obežný majetok	100	100	100	100	100
Zásoby	30,81	36,79	33,42	72,16	46,29
Dlhodobé pohľadávky	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Krátkodobé pohľadávky	69,09	6,07	46,19	27,82	53,70
Kr. finančný majetok	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Finančné účty	0,10	57,14	20,39	0,02	0,01

Zdroj: Vlastné spracovanie podľa finančných výkazov spoločnosti Crown Bevcan

Podľa tabuľky č. 3 môžeme vidieť, že najvyšší podiel na majetku má neobežný majetok. Najvyšší podiel 84,34 % mal v roku 2014, v ďalších rokoch sa priemerne znížil na 63,62 %, zvýšil sa podiel obežného majetku z 15 % v roku 2014 na 38 % v roku 2017. Je dobré, že podnik má vyšší podiel neobežného majetku, nakoľko sa viaže na tržby spoločnosti a výrobu.

V neobežnom majetku sa hlavne znížil dlhodobý hmotný majetok, a to položka samostatne hnutelné veci a súbory hnutelných vecí. To naznačuje, že spoločnosť veľa majetku vyradila a odpísala.

V obežnom majetku mali v roku 2013 najvyšší podiel dlhodobé pohľadávky. V roku 2014 sa to zmenilo, zásoby boli v hodnote 72 %. Najvyšší podiel v zásobách má materiál, výrobky a potom tovar. V materiáli mala firma v rokoch 2013 a 2014 5,5 mil. €, postupne sa zvýšila na 5,9 mil. €, v roku 2016 až 7,4 mil. a v 2017 6,4 mil. €. Spoločnosť

by sa mohla snažiť o to, aby v zásobách neviazala až toľko finančných prostriedkov. Podiel krátkodobých pohľadávok sa veľmi zvýšil na 69 % v roku 2017. Znamená to, že firme neboli splácané krátkodobé pohľadávky v dostatočnom čase.

Tabuľka 5 Vertikálna analýza - pasíva

Názov položky/rok	2 017	2 016	2 015	2 014	2 013
Pasíva	100	100	100	100	100
Vlastné imanie	83,38	77,96	78,45	9,87	8,58
Závazky	15,48	20,85	20,22	88,42	89,55
Časové rozlíšenie	1,14	1,19	1,33	1,71	1,87
Vlastné imanie	100	100	100	100	100
Základné imanie	119,39	121,17	123,23	321,88	322,16
Emisné ážio	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zák. rezerv. fondy	0,29	0,21	0,20	2	0,00
Ost. fondy zo zisku	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Oceň. rozdiely z precenenia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
VH min. rokov	-21,20	-23,10	-23,75	-224,34	-260,88
VH za účt. obdobie po zdanení	1,47	1,67	0,27	0,09	38,26
Závazky	100	100	100	100	100
Dlhodobé záväzky	0,07	0,03	0,02	0,01	0,00
Dlhodobé rezervy	0	0	0	0	0
Dlhodobé bank. úvery	0	0	0	0	0
Krátkodobé záväzky	98,61	97,60	96,80	98,55	98,73
Kr. rezervy	1,32	2,37	3,18	1,44	1,27
Bežné bank. Úvery	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Kratk. fin. výpomoci	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Zdroj: Vlastné spracovanie podľa finančných výkazov spoločnosti Crown Bevcan s. r. o.

Tabuľka č. 4 ukazuje najvyšší podiel na pasívach vo vlastnom imaní od roku 2015. Podnik financuje z vlastných zdrojov. Ako už bolo spomenuté vyššie, v roku 2015 si navýšil základne imanie, vďaka ktorému sa podiel na pasívach zmenil. V rokoch 2013-2014 bol vyšší podiel, približne 89 % v záväzkoch, od roku 2015 vo vlastnom imaní. Vo

vlastnom imaní je položka VH z minulých rokov v mínuse, v dôsledku položky neuhradená strata minulých rokov. V záväzkoch majú najvyšší podiel krátkodobé záväzky.

4.1.3 Analýza výkazu ziskov a strát

Výkaz ziskov a strát nám ukazuje, či je podnik úspešný a informuje a podnikom transformáčnom procese. Môžeme v ňom vidieť výnosy, náklady a VH z hospodárskej a finančnej činnosti. Uvediem zjednodušený výkaz ziskov a strát.

Tabuľka 6 Analýza výkazu ziskov a strát

Názov položky	2017	2016	2015	2014	2013
Čistý obrat	84 659 883	85 432 367	95 767 486	79 582 781	92 754 313
Výnosy z hospodárskej činnosti	88 865 573	92 386 333	102 326 335	83 796 019	92 342 571
Tržby z predaja tovaru	18 893 707	21 475 990	26 797 001	13 646 709	19 133 907
Tržby z predaja vlastných výrobkov	58 481 014	57 251 889	61 895 414	59 901 025	67 448 106
Tržby z predaja služieb	97 010	48 897	36 686	138 935	0
Tržby z predaja DNM, DHM a materiálu	6 922 876	6 655 591	7 038 385	5 467 210	5 760 558
Náklady na hospodársku činnosť	87 821 090	91 250 743	100 949 583	82 385 044	88 855 877
Náklady vynaložené na obstaranie predaného tovaru	18 893 707	21 475 990	26 797 001	13 646 709	18 920 682
Spotreba materiálu, energie a ostatných neskladovateľných dodávok	48 614 708	49 107 616	53 428 451	47 482 578	50 034 399
Služby	5 321 604	5 534 598	5 571 048	7 659 500	9 991 354
Mzdové náklady	3 038 826	3 010 806	2 831 994	2 750 118	2 732 355
Odpisy DNM a DHM	3 719 745	3 702 721	3 708 128	3 648 897	0
Zostatková cena predaného DM a predaného materiálu	6 922 876	6 655 591	7 038 385	5 467 210	5 765 528
VH z hospodárskej činnosti	1 044 483	1 135 590	1 376 752	1 410 975	4 944 855
Pridaná hodnota	8 874 934	9 142 177	9 254 650	9 165 299	12 504 092
Výnosy z finančnej činnosti	58 196	142 648	197 632	94 184	0
Náklady na finančnú činnosť	75 912	119 332	1 388 419	1 495 973	2 278 007
VH z finančnej činnosti	-17 716	23 316	-1 190 787	-1 401 789	-2 213 640
VH po zdanení	1 023 887	1 144 204	183 074	6 292	2 731 183

Zdroj: Vlastné spracovanie podľa finančných výkazov spoločnosti Crown Bevcan s. r. o.

Vo výkaze ziskov a strát nastala za posledných 5 rokov zmena, ktorá sa týkala čistého obratu. V roku 2014 nastala novelizácia zákona č. 431/2001 Z. z. o účtovníctve. Do čistého obratu sa započítava podľa § 2 ods. 15 zahŕňajú výnosy z predaja tovarov, výrobkov a služieb, ale až po odpočítaní zliav. V tejto položke sa spočítavajú položky ako tržby z predaja tovaru, vlastných výrobkov, predaja služieb, dlhodobého hmotného a nehmotného majetku, ostatné výnosy z hospodárskej činnosti a ostatné výnosové úroky. Pre prehľadnosť a porovnanie za posledných 5 rokov je v tomto výkaze rok 2013 prepočítaný podľa tohto zákona. V spoločnosti Crown Bevcan bol čistý obrat najvyšší v roku 2015. Priemerne sa pohybuje jeho výška za sledované obdobie v hodnote 87, 64 mil. €.

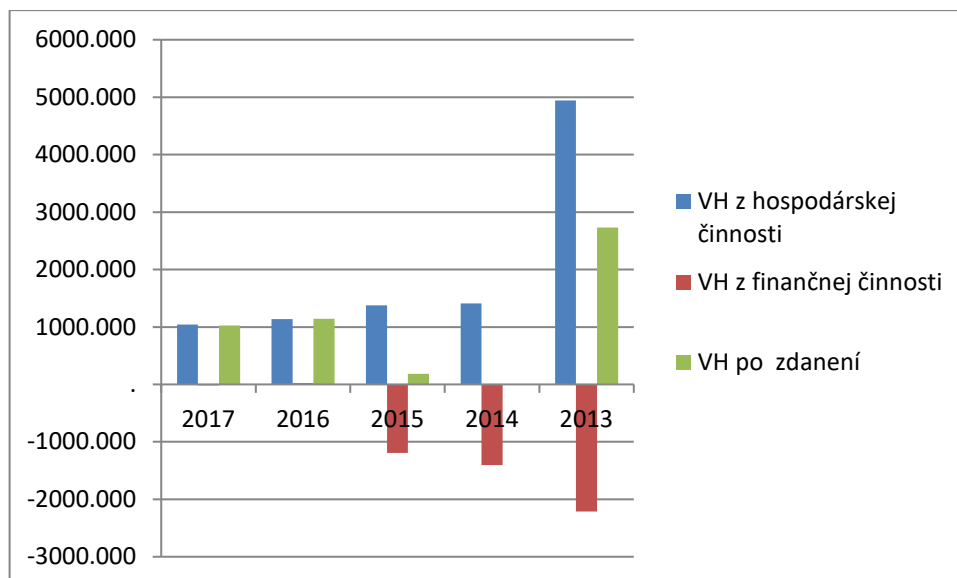
Ďalšia zaujímavá položka v tomto výkaze je pridaná hodnota. Vypočíta sa ako spočítaním obchodnej marže a výroby a odpočítaním výrobnjej spotreby. Obchodná marža je rozdielom tržieb z predaja a nákladov na tovar. Pridaná hodnota je očistená o odpisy, osobné náklady a ostatné náklady na hospodársku činnosť. Jej najvyššia hodnota bola v roku 2013 v hodnote 12,51 mil. €.

Pri výnosoch z hospodárskej činnosti môžeme vidieť najvyšší podiel z tržieb vlastných výrobkov, nakoľko ide o výrobný závod. Pod predaj tovaru sa považujú všísky na plechovky, ktoré sa v závode nevyrábajú, iba nakupujú a následne predávajú. Od roku 2014 narástli aj tržby z predaja služieb.

Pri nákladoch na hospodársku činnosť je najvyššou položkou spotreba materiálu a energie. Odpisy sa držia v približne rovnakej výške od roku 2014. Náklady na služby sa znížili z približne 10 mil. € z roku 2013 na 5,32 mil. €.

V nákladoch a výnosoch z finančnej činnosti sú vo výkaze spoločnosti zahrnuté položky výnosové a nákladové úroky a aj o prepojených ÚJ, ostatné výnosové a nákladové úroky a kurzové zisky a straty a ostatné náklady na finančnú činnosť. Každoročne má firma viac kurzových strát ako ziskov.

Odporúčali by sme spoločnosti investovať svoje financie a zhodnotiť ich. Celkovo podnik znížil svoje náklady na finančnú činnosť v roku 2017, ale na druhej strane aj výnosy klesli o vyššiu hodnotu z roku 2016 na rok 2017.



Obrázok 8 Výsledok hospodárenia – porovnanie 5 rokov

Zdroj: Vlastné spracovanie podľa finančných výkazov spoločnosti Crown Bevcan s. r. o.

V grafe na obrázku č. 5 môžeme vidieť výsledok hospodárenia z hospodárskej, finančnej a celkový po zdanení. vo finančnej činnosti môžeme vidieť, že spoločnosť mala vyššie náklady ako výnosy, ale od roku 2013 sa táto strata zmenšovala. Celkový výsledok hospodárenia sa zmenšoval, v roku 2013 bol vo výške 2,73 mil. €, v roku 2014 len približne 6300 € a postupne sa zvyšoval až v roku 2017 na výšku 1,02 mil. €.

Tabuľka 7 Vertikálna analýza výkazu ziskov a strát

Názov položky/rok	2 017	2 016	2 015	2 014	2 013
Výnosy	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Výnosy z hospodárskej činnosti	99,93	99,85	99,81	99,89	100,00
Výnosy z finančnej činnosti	0,07	0,15	0,19	0,11	0,00
Náklady	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Náklady z hospodárskej činnosti	99,91	99,87	98,64	98,22	97,60
Náklady z finančnej činnosti	0,09	0,13	1,36	1,78	2,40

Zdroj: Vlastné spracovanie podľa finančných výkazov spoločnosti Crown Bevcan s. r. o.

V tabuľke č. 6 môžeme vidieť vertikálnu analýzu podniku za sledované 5 ročné obdobie. Na celkových výnosoch sa podieľajú skoro 100 percentným podielom výnosy z hospodárskej činnosti. U nákladov je to rovnaké.

4.1.4 Horizontálna analýza podniku a rozdielové ukazovatele

Finančný manažér využíva pri svojej práci aj horizontálnu analýzu. Využíva sa na to, aby analyzovala trendy v budúcnosti. V ďalšej tabuľke je uvedená horizontálna analýza rozdielu a za sledované obdobie 5 rokov.

Tabuľka 8 Rozdielová a podielová reťazová analýza

Názov položky/podiel rokov	Rozdielová analýza				Podielová reťazová analýza v %			
	17/16	16/15	15/14	14/13	17/16	16/15	15/14	14/13
Súvaha								
Aktíva								
Spolu majetok	-4494273	2006131	13633346	-10805633	-5,11	2,33	18,84	-12,99
Neobežný majetok	-2940340	-3369214	-3186498	-1854838	-5,4	-5,82	-5,22	-2,95
Dlhodobý nehmotný majetok	1402	2289	-2021	-2020	13,1	27,19	-19,36	-16,21
Dlhodobý hmotný majetok	-2941742	-3371503	-3184477	-1852818	-5,4	-5,83	-5,22	-2,95
Obežný majetok	-1575365	5373859	16836935	-8944463	-4,7	19,1	149,07	-44,19
Pasíva								
Spolu vlastné imanie a záväzky	-4494273	2006131	13633346	-10805633	-5,11	2,33	18,84	-12,99
Vlastné imanie	1023888	1144204	60323073	6293	1,49	1,7	844,2	0,09
Záväzky	-5424303	955785	-46595869	-10495675	-29,56	5,49	-72,82	-14,09
Dlhodobé záväzky	4108	2275	-1647	1302	80,8	80,99	-36,96	41,28
Krátkodobé záväzky	-5164262	1071397	-46223327	-10474906	-28,84	6,36	-73,3	-14,24

Zdroj: Vlastné spracovanie podľa finančných výkazov spoločnosti Crown Bevcan s. r. o.

Podľa tabuľky č. 7 sme vypočítali rozdielovú analýzu odpočítaním nižšieho roku od vyššieho. Podielová reťazová analýza je vypočítaná v percentách. Hodnotu, ktorú som vyrátala v rozdielovej analýze, napríklad položka majetok, rok 2017-2016, sme podelili nižším rokom, takže v tomto prípade rokom 2016, a to celé som dala krát 100, tak nám vyšlo podielové percento v tejto analýze medzi dvoma rokmi. Do tabuľky sme dávali najdôležitejšie položky zo súvahy.

V majetku môžeme vidieť, aj keď v roku 2014 sa znížil o 13 %, v nasledujúcom roku sa zvýšil o 18 %. V roku 2017 sa znova znížil oproti roku 2016 o 4,5 mil. €. Z toho neobežný majetok má stále klesajúci charakter.

V súvahe v pasívach má vlastné imanie a záväzky v poslednom uvedenom roku taktiež klesajúcu tendenciu, približne o 5 %. Vlastné imanie sa v rozdiel dvoch rokov stále zvyšovalo, záväzky klesali, hlavne krátkodobé záväzky.

4.2 Rozdielové ukazovatele analýzy

Podnik môže využívať len tie zdroje, ktoré podnik dlhodobo má vo svojom vlastníctve. O tomto pravidle hovorí zlaté bilančné pravidlo. Ide tu o rozdiel medzi neobežným majetok a vlastnými a cudzími zdrojmi. Ak je neobežný majetok vyšší, podnik je podkapitalizovaný, ak nižší, podnik je prekapitalizovaný.

Tabuľka 9 Zlaté bilančné pravidlo

Názov položky	2017	2016	2015	2014	2013
Neobežný majetok a dlhodobé pohľadávky	51 541 803	54 482 143	57 851 357	61 037 855	62 892 693
Dlhodobé záväzky, z toho:	69 645 950	68 617 954	67 471 475	7 150 049	7 142 454
Vlastné imanie	69 636 758	68 612 870	67 468 666	7 145 593	7 139 300
Dlhodobé záväzky	9 192	5 084	2 809	4 456	3 154
Dlhodobé rezervy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dlhodobé úvery	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zlaté bilančné pravidlo:	-18 104 147	-14 135 811	-9 620 118	53 887 806	55 750 239
Záver:	Prekapitalizovaný	Prekapitalizovaný	Prekapitalizovaný	Podkapitalizovaný	Podkapitalizovaný

Zdroj: Vlastné spracovanie podľa finančných výkazov spoločnosti Crown Bevcan s. r. o.

Podľa tabuľky č. 8 môžeme vidieť výpočet zlatého bilančného pravidla spoločnosti Crown Bevcan Slovakia s. r. o. V rokoch 2013 a 2014 bol podnik podkapitalizovaný, t. z. že má viac dlhodobých záväzkov ako neobežného majetku. Stav, ktorý je žiaduci, je prekapitalizácia. V rokoch 2015 – 2017 bol podnik prekapitalizovaný, mal viac neobežného majetku.

Ďalším dôležitým rozdielovým ukazovateľom je čistý pracovný kapitál. Ide o rozdiel krátkodobého majetku a krátkodobých cudzích zdrojov, ak je krátkodobý majetok vyšší, ide o čistý pracovný kapitál, ak nižší ide o nekrytý dlh.

Tabuľka 10 Čistý pracovný kapitál

Názov položky	2017	2016	2015	2014	2013
Krátkodobý majetok, z toho:	31 974 496	33 528 429	28 153 084	11 333 240	20 284 035
Zásoby	9 838 954	12 325 813	9 401 547	8 150 425	9 368 094
Krátkodobé pohľadávky	22 059 118	2 035 009	12 994 464	3 142 046	10 868 684
Krátkodobý finančný majetok	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Finančné účty	31 975	19 144 590	5 735 542	2 147	2 303
Časové rozlíšenie krátkodobé	44 449	23 017	21 531	38 622	44 954
Krátkodobé zdroje:	13 009 983	18 438 394	17 484 884	64 079 106	74 798 476
Krátkodobé záväzky	12 745 214	17 909 476	16 838 079	63 061 406	73 536 312
Krátkodobé rezervy	170 911	435 060	552 947	923 842	945 913
Bežné bankové úvery	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Krátkodobý finančný majetok	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Č. rozlíšenie krátkodobé	93 858	93 858	93 858	93 858	316 251
Čistý pracovný kapitál:	18 964 513	15 090 035	10 668 200	-52 745 866	-54 514 441
Záver:	ČPK	ČPK	ČPK	Nekrytý dlh	Nekrytý dlh

Zdroj: Vlastné spracovanie podľa finančných výkazov spoločnosti Crown Bevcan s. r. o.

Podľa tabuľky č. 9 môžeme vidieť výpočet čistého pracovného kapitálu. V rokoch 2013 a 2014 šlo o nekrytý dlh, od roku 2015 bol výsledkom čistý pracovný kapitál. Žiaduce je, aby bol krátkodobý majetok vyšší, aby šlo o čistý pracovný kapitál.

4.3 Pomerové ukazovatele analýzy

4.3.1 Ukazovatele likvidity

Schopnosť podniku premeniť majetok na peniaze je likvidnosť podniku. Likviditu poznáme pohotovú, bežnú a celkovú.

Tabuľka 11 Ukazovatele likvidity

Ukazovateľ	2017	2016	2015	2014	2013
Likvidita					
Pohotová l.	0,002289783	0,982455217	0,30791841	0,000003287	0,00003016
Bežná l.	31976,57969	19144590,1	5735542,7	2147,048106	2303,142352
Celková l.	2,286563569	1,719418739	1,51027105	0,172925585	0,265081098

Zdroj: Vlastné spracovanie podľa finančných výkazov spoločnosti Crown Bevcan s. r. o.

Pri pohotovej likvidite vieme, že jej dolná hranica je 0,2 a horná 0,6. Podnik má preto nadbytočne veľa majetku v roku 2016. V rokoch 2013, 2014 a 2017 je jeho hodnota pod dolnú hranicu, t. z. že má málo majetku. V preklade nám to ukazuje, koľko eur majetku pripadá na 1 € krátkodobých záväzkov. Hodnota v tomto vymedzení bola v roku 2018.

Pripočítaním krátkodobých pohľadávok do čitateľa dostaneme bežnú likviditu. Jej hodnota by mala byť od 1 do 1,5. Podnik vôbec nie je likvidný v bežnej likvidite.

Ak prirátame o bežnej likvidite do čitateľa ešte zásoby, dostaneme celkovú likviditu. Jej hodnota by sa mala pohybovať od 2 do 2,5. Podľa celkovej likvidity bol podnik likvidný v roku 2017.

4.3.2 Ukazovatele rentability

Vyhodnotenie výkonnosti podniku vieme vyčítať z ukazovateľov rentability. Patrí tu rentabilita vlastného kapitálu ROE, rentabilita tržieb ROS, rentabilita aktív ROA, rentabilita vloženého kapitálu ROI a rentabilita dlhodobých zdrojov ROCE.

Tabuľka 12 Ukazovatele rentability

Ukazovateľ	2017	2016	2015	2014	2013
Ukazovatele rentability					
ROA	0,012294211	0,013167804	0,00216227	0,000126929	0,032836288
ROE	0,014703255	0,01667623	0,00271347	0,000880543	0,382556133
ROS	0,012166263	0,013565187	0,00194184	0,000116052	0,029576987
ROI	0,014508284	0,016531924	0,00268866	0,000986714	0,283308832
ROCE	0,014701314	0,016674994	0,00271335	0,000879994	0,382387202

Zdroj: Vlastné spracovanie podľa finančných výkazov spoločnosti Crown Bevcan s. r. o.

Podľa tabuľky č. 11 môžeme podľa ukazovateľa ROA vidieť podiel čistého zisku a aktív. Podľa vypočítaného ROA spoločnosti Crown Bevcan, jej aktíva neboli veľmi výnosné za sledované obdobie.

Rentabilitu vlastného kapitálu ROE porovnávame s priemernou úrokovou mierou, ktorú vypočítame podielom nákladových úrokov a priemernými úročenými dlhmi. Nakoľko spoločnosť Crown nemá žiadne úročené úroky, porovnáva sa s hodnotou 0. Bola stále nad touto hodnotou.

ROS - rentabilita tržieb nám ukazuje, koľko € zisku pripadá na 1 € tržieb. Jeho hodnota bola výrazne nízka v rokoch 2014 a 2015. Potom sa zvýšila, ale najvyššia bola v roku 2013.

Rentabilita investícií ROI ako celkový zisk z podnikových investícií bol rovnako ako ROS, najvyšší v roku 2013, potom sa výrazne znížil a v rokoch 2016 a 2017 znova narástol. S rentabilitou investovaného kapitálu ROCE sa dialo taktiež to isté.

4.3.3 Ukazovatele zadlženosti

Na sledovanie štruktúry finančných zdrojov podniku nám slúžia ukazovatele zadlženosti. Patrí tu celková zadlženosť, stupeň financovania, dlh na vlastne imanie, úverová zadlženosť, úrokové krytie a úrokové zaťaženie

Tabuľka 13 Ukazovatele zadlženosti

Ukazovateľ	2017	2016	2015	2014	2013
Zadlženosť					
Celková zadlženosť v %	15,4764006	20,84933615	20,2243452	88,41886944	89,55074429
Stupeň financovania v %	83,38103919	77,95980465	78,4478862	9,873545509	8,583290268
Dlh na vlastne imanie	0,185610551	0,267436998	0,25780612	8,955128567	10,43314877
Úverová zadlženosť v %	0	0	0	0	0
Úrokové krytie	0	4938,028889	7,56546375	0,32791918	132,5141649
Úrokové zaťaženie v %	0	2,025099534	1321,79604	30495,31896	75,46363066

Zdroj: Vlastné spracovanie podľa finančných výkazov spoločnosti Crown Bevcan s. r. o.

Podnik bol celkovo zadlžený v rokoch 2013 – 2014 nadpriemerne, no v roku 2015 a 2016 sa jeho hodnota znížila na 20 %, v roku 2017 sa ešte znížila o ďalších 5 % na hodnotu 15 % zadlženosti.

Jeho finančnú nezávislosť vieme zhodnotiť tak, že z hodnoty 8-9 % sa vyšplhal na 83 percentnú finančnú nezávislosť v roku 2017. Dlh na vlastné imanie sa znížil z koeficientu 1,43 na iba 0,19.

Úverovú zadlženosť spoločnosť nemá, pretože nemá žiadne bankové úvery a výpomoci. Úrokové krytie ani zaťaženie v roku 2017 podnik nemá, keďže ako už bolo spomenuté, nákladové úroky spoločnosť v tomto roku nemala.

Schopnosť podniku hradiť úrok sa ideálu približuje len v roku 2015. Ostatné roky mala buď príliš vysokú alebo nízku hodnotu, nakoľko by sa mala táto hodnota pohybovať od 3 a ideálna by mala byť vo výške 5. Úrokové zaťaženie bolo veľmi vysoké, našťastie v roku 2016 sa znížilo na 2 % a v roku 2017 bolo nulové.

4.3.4 Ukazovatele aktivity

Vypovedaciu schopnosť o tom, ako podnik využíva svoj majetok sledujú ukazovatele aktivity. Zahŕňame tu viazanosť celkových aktív, obrat celkových aktív, obrat stálych aktív, obrat zásob, doba obratu zásob, doba inkasa pohľadávok a doba splatnosti záväzkov. Tieto ukazovatele sú vypočítané v tabuľke nižšie.

Tabuľka 14 Ukazovatele aktivity

Ukazovateľ	2017	2016	2015	2014	2013
Aktivita					
Viazanosť celkových aktív	0,977572107	0,919002635	1,08654739	0,783724064	-80,1502544
Obrat celkových aktív	1,022942444	1,088136162	0,92034642	1,27595929	-0,01247657
Obrat stálych aktív	1,657535477	1,757777516	1,36822856	1,51287379	-0,01650049
Obrat zásob	8,683074136	7,769668905	8,41923983	11,32978599	-0,110776
Doba obratu zásob	3125,906689	2797,080806	3030,92634	4078,722957	-39,8793607
Doba inkasa pohľadávok	92,95402619	7,649811753	59,1001616	12,24935095	-3770,35754
Doba splatnosti záväzkov	64,51306137	84,90312609	68,9393805	48,46836116	41,02606971

Zdroj: Vlastné spracovanie podľa finančných výkazov spoločnosti Crown Bevcan s. r. o.

O celkovej výkonnosti podniku máme prehľad vďaka viazanosti celkových aktív. Ide o tzv. produkčnú výkonnosť a jej výpočet je podiel aktív a tržieb. Čím je jeho hodnota vyššia, tým je to lepšie. Jeho hodnota bola najnižšia v roku 2013, bola v mínusovej hodnote. S hodnotou 1,09 bola v roku 2015. Posledné sledované roky sa pohybuje okolo 0,9.

Ukazovateľ, ktorý nám hovorí o tom, koľkokrát za rok sa aktíva obratia v tržbách, je obrat celkových aktív. Je to najdôležitejší ukazovateľ z ukazovateľov aktivity. Jeho hodnota by mala byť na úrovni aspoň 1. v roku 2013 bol v zápore, jeho najvyššia hodnota bola v roku 2014 vo výške 1,28, v roku 2015 nedosiahol ani hodnotu 1 a v posledných dvoch sledovaných rokoch mal hodnotu tesne nad hodnotou 1, t. z. že jeho hodnota bola dobrá.

Stále aktíva podľa ukazovateľa obrat stálych aktív sa každým rokom zvyšovala, posledný rok sa o trošku znížila oproti predchádzajúcemu roku 2016. Čím je vyššia jeho hodnota, tým je to vypovedá o podniku, že je to výhodnejšie pre podnik. Do stálych aktív berieme neobežný majetok.

Premena zásob na tržby je obsiahnutá v obrate zásob. To znamená, koľkokrát za sledované obdobie (1 rok) sa zmenia zásoby na tržby. Keď je jeho hodnota vyššia ako 1, je to v poriadku. V roku 2013 bola zase jeho hodnota v zápore, tak ako ostatné ukazovatele doteraz. Najvyššia obratnosť bola v roku 2014 v hodnote 11. Za roky 2015-2017 je jeho hodnota priemerne vo výške 8,29.

Informácia o tom, koľko dní v priemere trvá, kým spoločnosť predá svoje zásoby nám dáva dobrá obratu zásob. Crown Bevcan má jeho hodnotu až vy výška nad 2500 za posledné 3 roky, v roku 2014 malo hodnotu až 4078. Tieto hodnoty sú príliš vysoké, pretože ak si vezmeme, že v roku 2017 priemerne ročne trvalo podniku, aby predal svoje zásoby až 3125 dní.

Počet dní, za ktoré dostane podnik svoje peniaze od odberateľov, nám ukazuje doba inkasa pohľadávok. Najlepšie bol na tom podnik v roku 2016, kedy to bolo priemerne len 7 dní. V roku 2017 to bolo až 92 dní, avšak to stále nie je až také zlé. Čím je nižšia jeho hodnota, tým to znamená, že podnik má bezpečných a zodpovedne platiacich odberateľov.

O splácaní záväzkov podniku nám hovorí dĺžka doby splatnosti záväzkov. Ukazuje nám to, či je podnik dôveryhodný. Doba obratu záväzkov sa každým rokom zvyšovala

z roku 2013 zo 41 dní na priemerne 84 dní v roku 2016, v roku 2017 sa znížila na 64 dní, keďže skoro všetky faktúry majú splatnosť 2, 3 mesiace, je to dobrá hodnota.

4.4 Bonitné modely analýzy

Na zhodnotenie toho, či je podnik dobrý v ratingu alebo zlý, nám ukazujú bonitné modely. Vychádza zo 6 ukazovateľov, ktoré ukazujú finančné zdravie podniku:

$$Bi = 1,5x_1 + 0,08x_2 + 10x_3 + 5x_4 + 0,3x_5 + 0,1x_6, \text{ pričom}$$

x_1 = cash flow/cudzí kapitál

x_2 = celkový kapitál/cudzí kapitál

x_3 = zisk pred zdanením/celkový kapitál

x_4 = zisk pred zdanením/celkové výkony

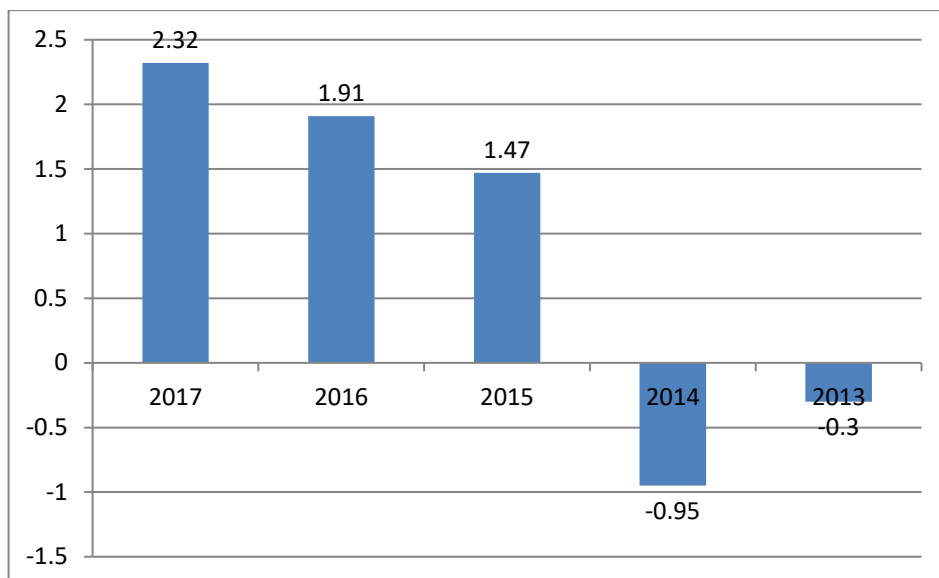
x_5 = zásoby/celkové aktíva

x_6 = celkové výkony/celkový kapitál.

Podľa bonitných modelov môžeme slovne zhodnotiť situáciu v podniku tak, že ak:

- ≤ -2 - extrémne zlá bonita
- ≤ -1 - veľmi zlá bonita
- ≤ 0 - zlá bonita
- ≤ 1 - podnik má určité problémy
- ≤ 2 - dobrá bonita
- ≤ 3 - veľmi dobrá bonita
- >3 - extrémne dobrá bonita.

Bonita spoločnosti Bevcan za sledované obdobie je prepočítaná nižšie.



Obrázok 9 Bonita spoločnosti Crown za roky 2013-2017

Zdroj: Vlastné spracovanie podľa finančných výkazov spoločnosti Crown Bevcan s. r. o.

V grafe na obrázku č. 8 môžeme vidieť, že podnik mal rôznu bonitu za obdobie od roku 2013 – 2017. V rokoch 2013 a 2014 bola jeho bonita zlá. V roku 2015 a 2016 bola jeho hodnota v rozmedzí vyššia alebo rovná ako 1 a menšia alebo rovná ako 2. To znamená, že jeho situácia sa zmenila na dobrú. V roku 2017 znova stúpila, takže finančná situácia v podniku bola veľmi dobrá.

Pre prehľadnosť, ako som vypočítala bonitu za jednotlivé roky, prikladám tabuľku, v ktorej je možné vidieť výpočty za rok 2017.

Tabuľka 15 Výpočet bonity Crown Bevcan za rok 2017

Ukazovateľ hodnotenia firmy za rok 2017	Použitý vzorec	Ukazovateľ z výkazov
Pomer čistého pracovného kapitálu k cudzím zdrojom krytia	$X_1 = \frac{\text{ČPK}}{\text{CK}}$	1,01
Pomer celkových zdrojov krytia k cudzím zdrojom krytia	$X_2 = \frac{\text{CZK}}{\text{CK}}$	6,02
Pomer hrubého zisku k celkovým zdrojom krytia	$X_3 = \frac{\text{HZ}}{\text{CZK}}$	0,01
Pomer hrubého zisku k celkovým výnosom podniku	$X_4 = \frac{\text{HZ}}{\text{CV}}$	0,01
Pomer stavu zásob k celkovému majetku	$X_5 = \frac{\text{Z}}{\text{CM}}$	0,12

Pomer celkových výnosov podniku k celkovým zdrojom krytia	$X_6 = \frac{CV}{CZK}$	1,06
Index bonity	$1,5x_1 + 0,08x_2 + 10x_3 + 5x_4 + 0,3x_5 + 0,1x_6$	2,32
Slovné zhodnotenie finančnej situácie podniku		je veľmi dobrá.

Zdroj: Vlastné spracovanie podľa finančných výkazov spoločnosti Crown Bevcan s. r. o.

Podľa tabuľky č. 9 môžeme vidieť výpočet za jeden z rokov, konkrétne rok 2017, kde som do rovnice pre bonitný model doplnila údaje zo súvahy podľa uvedených vzorcov. Na základe toho, som zistila, že podnikov bonita za rok 2017 je veľmi dobrá, pretože jeho hodnota je vyššia ako 2 a zároveň menšia ako 3.

4.5 Ekonomicky pridaná hodnota

Rozdiel medzi ekonomickým a účtovným ziskom ukazuje moderný ukazovateľ EVA (economic value added). hodnotí sa ňou výkonnosť podniku. Na výpočet potrebujeme vypočítať NOPAT, prevádzkový VH a WACC, priemerne vážené N kapitálu.

Výsledkom tohto ukazovateľa sú absolútne čísla a sú závislé od toho, aký veľký je podnik. Zameriava sa na hospodársku činnosť, zameriava sa na činnosti, ktoré vykonáva teraz, aby z prítomnosti mohla nadobudnúť vedomosti, aká bude budúca výkonnosť.

Tabuľka 16 Ekonomicky pridaná hodnota

Ukazovateľ/rok	2 017	2 016	2 015	2 014	2 013
EBIT	1 026 767	1 178 183	1 415 004	1 409 836	4 792 289
NOPAT	821 413,60	942 546,40	1 132 003,20	1 127 868,80	3 833 831,20
WACC	10,3	10,3	10,3	10,3	10,3
EVA	-859 396 466,10	942 546,40	1 132 003,20	1 127 868,8	3 833 831,2

Zdroj: Vlastné spracovanie podľa finančných výkazov spoločnosti Crown Bevcan s. r. o.

Podľa tabuľky č. 16 sme prepočítali podľa teoretickej časti a vzorcov v 1. kapitole hodnotu EVA. V rokoch 2013 – 2016 mala kladnú hodnotu, podnik bol vtedy prosperujúci. Najvyššia hodnota bola v roku 2015. V roku 2017 ukazovateľ EVA mal zápornú hodnotu, takže ukazovateľ EVA netvorí hodnotu pre podnik.

5 Diskusia

Poslednú dobu sa často skloňuje slovíčko globalizácia. Je to proces, ktorý ovplyvňuje jednotlivca podnik i štáty. Cieľom je z hospodársko-slabších krajín urobiť silnejšie, vďaka čomu je v ekonomike a v obchode viac slobody, príležitostí a prosperity. Dôsledkom je vznik rôznych medzinárodných spoločností a zvyšujúca sa konkurencia.

Celková podnikateľská činnosť sa v týchto časoch preto výrazne zmenila. Konkurencieschopnosť sa neustále zvyšuje a môžeme ju odhaliť aj ukazovateľmi merania výkonnosti. Riziko a neistota v podnikaní neustále stúpajú, a v dôsledku toho je potrebné merať výkonnosť podniku a vedieť predpovedať na základe výpočtov v dlhšom časovom období, čo môže nastať na základe minulosti.

Samotná výkonnosť je schopnosť podniku, aby čo najlepšie zhodnotila prostriedky, ktoré vkladá do svojich aktivít. Môže byť definovaná ako kvalita výstupov v spoločnosti, prístup k zákazníkom, spokojnosť zákazníkov a pod. Cieľom je neustále zvyšovanie výkonnosti. Pôsobí na ňu aj mnoho externých a interných faktorov, ktoré by mal každý podnik vedieť rozoznať a vedieť sa im adaptovať.

Výkonnosť vieme merať viacerými spôsobmi. V tejto diplomovej práci bola meraná finančná výkonnosť tradičnými spôsobmi vychádzajúcimi z finančných výkazov, ktoré spoločnosti majú povinnosť zverejňovať. Vďaka tomu si vie každý podnik porovnať svoju činnosť s konkurenciou. Vychádza sa predovšetkým z absolútnych a relatívnych hodnôt prepočítaných do jednotlivých ukazovateľov.

V dôsledku zmien a globalizácie v spoločnosti je potrebné meranie výkonnosti a získavanie informácií o svojej konkurencii. Každý podnik by svoju výkonnosť mal neustále sledovať a zvyšovať, aby boli na trhu úspešní.

Spoločnosť Crown Bevcan Slovakia s. r. o. tomu celkom rozumie a snaží sa svoje ukazovatele vo finančnej analýze každým rokom zlepšovať. Dúfam, že analýza, zhodnotenie a moje návrhy budú pre spoločnosť relevantné a prospešné.

5.1 Zhodnotenie výsledkov práce

V práci sme analyzovali finančné ukazovatele spoločnosti na základe teoretických poznatky z prvej časti. V prvej podkapitole sme analyzovali stavové ukazovatele analýzy spolu s analýzou súvahy a výkazu ziskov a strát.

Spoločnosť má vysoký podiel neobežného majetku, vďaka čomu sú vykonávané tržby. Na druhej strane, ak by mala viac obežného majetku, vedela by dosahovať likviditu. V rokoch 2015 a 2016 mala vysoký podiel financií na finančných účtoch, tieto peniaze mohla radšej investovať. V neobežnom majetku sa položka dlhodobý hmotný majetok znižoval, to znamená, že firma veľa majetku odpísala a vyradila.

V obežnom majetku má spoločnosť veľa peňazí v zásobách, krátkodobé pohľadávky sa zvýšili, to znamená, že neboli splácané včas.

V roku 2014 zvýšila svoje základné imanie o 60 mil. €, čím sa zvýšila vlastné imanie spoločnosti. Vďaka tomu môže firma získať úver alebo eurofondy. Postupne znižovala svoje záväzky, a nemá žiaden dlhodobý bankový úver.

Čo sa týka tržieb, najvyšší podiel je v predaji výrobkov, keďže je to výrobná spoločnosť. V roku 2014 bola výrazná zmena zvýšenia tržieb z predaja služieb. V nákladoch je samozrejme najvyššou hodnotou spotreba materiálu a energie. Výsledok hospodárenia sa celkovo znižoval. Finančné VH bolo v rokoch 2013 – 2015 v zápornej hodnote. VH z hospodárskej činnosti postupne klesá, zápornú hodnotu však za sledované roky nemalo.

Rozdiel neobežného majetku a vlastných cudzích zdrojov, t. j. zlaté bilančné pravidlo ukázalo, že v rokoch 2013-2014 bola spoločnosť podkapitalizovaná. Viac NM ako vlastných zdrojov mala od roku 2015 do 2017, podnik bo prekapitalizovaný.

Pri rozdiel krátkodobých zdrojov a majetku, vznikol v podniku nekrytý dlh, v rokoch 2015-2017 čistý pracovný kapitál, žiaduci status, v ktorom je viac krátkodobého majetku ako záväzkov.

Podnik má viac neobežného majetku ako obežného, preto je nelikvidný z hľadiska pohotovej a bežnej likvidity. Jeho celková likvidita v roku 2017 ukazuje, že spoločnosť vie premeniť svoj majetok na peniaze.

V rentabilite aktíva neboli veľmi výnosné, rentabilita vlastného kapitálu bola nad priemernou úrokovou mierou. Ukazovatele rentabilita tržieb, investícií a investovaného kapitálu sa postupne zvyšovali.

V rokoch 2013 a 2014 mala spoločnosť vysoké zadĺženie, od roku 2015 sa znižovala, priemerne na 20 %. Celková nezávislosť spoločnosti sa zvýšila na 83 %. Dlh na

Vlastne imanie sa znížil, čo je dobré. Žiadna úverová zadlženosť tu nie je, neexistuje dlhodobý bankový úver.

Crown podľa ukazovateľov aktivity je na hranici výkonnosti, viazanosť celkových aktív nedosahuje ani hodnotu 1, čo je odporúčaná hodnota. V tržbách sa aktíva obrátia v hodnote nad 1. Stále aktíva sa zvyšujú. Obrat zásob, zmena zásob na tržby, majú veľmi dobrú hodnotu. Dlho trvá, kým sa zásoby predajú. Inkaso pohľadávok je podľa ukazovateľa v hodnote 92 dní, rázne sa z roku 2016 zvýšil. Doba inkasa pohľadávok je 92 dní, nie je to až také zlé, aj keď táto hodnota by mohla byť lepšia. Spoločnosť si plní svoje záväzky včas.

Bonita bola rôzna. Za roky 2013 a 2014 bola zlá, 2015 a 2016 dobrá a v roku 2017 sa zlepšila na veľmi dobrú.

5.2 Návrhy a odporúčania

Komplexnejší pohľad na výsledky ukazovateľov ukazuje, že výraznou položkou je, že máme oveľa vyšší neobežný majetok ako obežný. Podnik je preto nelikvidný. Zlé hodnoty majú aj ukazovatele zadlženosti a aktivity. Výsledok hospodárenia z finančnej činnosti je vo veľmi malom pomere ku VH z hospodárskej činnosti.

Navrhujeme zmenu neobežného majetku napríklad za rok 2017 z výšky 51,54 mil. € na 75 mil. € a celkový majetok by sa zvýšil na 106,97 mil. €. Vychádzame z výšky dlhodobému majetku, kde sú nakúpené stroje a linky a v závode sú dispozícii 2 linky. Spoločnosť by týmto vedela získať nových zákazníkov. Predpokladáme, že trend v ekológii, kde hliník je recyklovateľný pôjde smerom nahor, plechovky a hliníkový materiál bude viac žiadaný.

Na jednej strane by vznikol väčší rozdiel v majetkovej štruktúre medzi obežným a neobežným majetkom, podnik by bol ešte menej likvidný. Do nového zariadenia by sa dalo investovať z vlastných a cudzích zdrojov. Bonitu mala spoločnosť za rok 2017 veľmi dobrú a keďže si zvýšila vlastne imanie, vytvorilo to priestor na získanie úverov.

Tabuľka 17 Zlaté bilančné pravidlo pri zmenených podmienkach

Názov položky	2 017
Neobežný majetok a dlhodobé pohľadávky	75000000
Dlhodobé záväzky, z toho:	69645950
Vlasté imanie	69636758
Dlhodobé záväzky	9192
Dlhodobé rezervy	0
Dlhodobé úvery	0
Zlaté bilančné pravidlo:	5354050
Záver:	podkapitalizovaný

Zdroj: Vlastné spracovanie podľa finančných výkazov spoločnosti Crown Bevcan s. r. o

Podľa tabuľky č. 17 zlaté bilančné pravidlo by nadobudlo kladnú hodnotu, čo znamená, že podnik je podkapitalizovaný, kedy prevyšujú dlhodobé záväzky nad dlhodobým majetkom, tento stav nie je žiaduci.

Tabuľka 18 Zmenené ukazovatele pri navýšení majetku

Majetok s hodnotou:	51 541 803	75000000
Celková zadlženosť v %	8,15393	15,47640
ROA	0,009598	0,012294

Zdroj: Vlastné spracovanie podľa finančných výkazov spoločnosti Crown Bevcan s. r. o

Na základe zvýšenia majetku podľa tabuľky č. 18 o túto položku sa rentabilita aktív zníži z hodnoty 0,0132 na 0,0064. Výrazne by sa znížila celková zadlženosť z 15 % na 8 %. Rentabilita aktív sa znížila z 0,0123 na 0,0096.

Tabuľka 19 Zmenené ukazovatele pri úvere

Majetok s hodnotou :	51 541 803	75000000
Celková zadlženosť v %	26,10465	15,4764
ROA	0,009598	0,012294

Zdroj: Vlastné spracovanie podľa finančných výkazov spoločnosti Crown Bevcan s. r. o

Podľa tabuľky č. 19 predpokladajme, že by sme časť vložili zo svojho kapitálu, časť z úveru, napríklad v hodnote 15 mil. €. V súvahe sa tak zvýši hodnota aj v dlhodobých záväzkoch a celkových záväzkoch. Automaticky by sa nám zvýšila celková zadlženosť na 26 %, stupeň financovania by bol 65 %, dlh na vlastné imanie by sa zvýšil z 0,19 na 0,40. Bonita by sa znížila.

Ako môžeme vidieť, tak investícia by bola náročná a spoločnosť by si finančné ukazovatele zadlženosti zhoršila, ak by to financovala z cudzích zdrojov, hodnota celkovej zadlženosti je ale ideálna od 50 – 70 %, takže by ju spoločnosť mohla zvýšiť. Zisky spoločnosti by sa mohli zvýšiť na základe predpokladu zvýšenia záujmu, to by sa však musela robiť komplexnejšia analýza a zistiť predbežný záujem zákazníkov, nakoľko je to dosť špecifický produkt.

Tabuľka 20 Zmenené ukazovatele pri navýšení KFM

KFM s hodnotou:	31 975	5 000 000
Pohotová likvidita	0,0022898	0,3580583
Zníženie KZ s hodnotou:	13 964 207	64 207
Pohotová likvidita	0,0022898	0,4979987

Zdroj: Vlastné spracovanie podľa finančných výkazov spoločnosti Crown Bevcan s. r. o

V majetkovej štruktúre by sme radšej navrhovali zvýšiť krátkodobý finančný majetok spoločnosti. Vďaka tomu by sa zmenila aj likvidita spoločnosti. Jeho hodnotu v roku 2017 by bolo potrebné zvýšiť na výšku 5 mil. € z hodnoty 32 000 € ako môžeme

vidieť v tabuľke č. 20. Nastalo to v dôsledku zníženia položky účty v bankách, firma poskytla úver inej dcérskej spoločnosti. V tomto prípade by bola pohotová likvidita v poriadku. V bežnej likvidite by mala znížiť krátkodobé pohľadávky.

Ak by sme chceli meniť likviditu, mohli by sme napríklad v roku 2017 znížiť aj krátkodobé záväzky. Museli by sme ich znížiť o 13,9 mil. €, vtedy by sme dosiahli hodnotu bežnej likvidity 0,5. V bežnej likvidite sa musia znížiť krátkodobé pohľadávky.

Po celkovom zhodnotení by sme odporúčali buď zvýšiť obežné aktíva na 5 mil. € alebo znížiť krátkodobé záväzky o 13,9 mil. €, aby bol podnik likvidný. Udržiavať by mohol to, že je prekapitalizovaný a takisto svoju rentabilitu, ktorá má stúpajúci charakter ku zlepšeniu každý rok.

Záver

Diplomová práca sa zaoberala analyzovaním finančných ukazovateľov spoločnosti Crown Bevcan Slovakia s. r. o. Primárnym cieľom bolo podnik analyzovať, určiť jeho silné a slabé stránky a navrhnúť zmeny pri každom z ukazovateľov.

Zámer prvej teoretickej časti bol splnený vymedzením teoretických poznatkov o meraní výkonnosti podniku a vymedzením jej ukazovateľov. Zaoberala sa finančnou analýzou, ktorá bola následne využitá v praktickej časti práce vrátane jej vývoja, cieľov, základu pre vykonanie finančnej analýzy, metód, postupov a ukazovateľov.

V druhej analytickej časti práce bola vykonaná charakteristika odvetvia a podniku. Pri charakteristike odvetvia sa bralo do úvahy porovnanie výroby kovov s ostatnými výrobami v priemysle na Slovensku a ostatnými krajinami Európskej Únie. Priemysel je celkovo veľmi významným sektorom v slovenskom hospodárstve. V Európskej únii sa drží výroba kovov v prvej polovici v porovnaní s inými krajinami v EÚ. Charakteristika podniku bola spomenutá krátkou históriou spoločnosti a základnými informáciami. Crown Bevcan je medzinárodná spoločnosť, sídli v Kechneci a vyrába prevažne plechovky.

Vo výslednej tretej časti v analyzovaní podniku, boli využité tradičné ukazovatele a ukazovateľ EVA. Bola vykonaná analýza stavových, rozdielových a pomerových ukazovateľov a bonitné modely analýzy za päťročné obdobie 2013 -2017.

Podľa vykonanej analýzy súvahy, výkazu ziskov a strát a analýzy stavových ukazovateľov spoločnosť nie je viazaná na žiaden dlhodobý bankový úver a krátkodobé záväzky znížila o 83 %. V jeho majetkovej štruktúre prevažuje neobežný majetok pred obežným, vďaka ktorému môže vyrábať spoločnosť zisky. Od roku 2015 podnik zvýšil základné imanie, začal svoje činnosti financovať z vlastných zdrojov a znížil svoje krátkodobé záväzky. Celkový výsledok hospodárenia sa znižoval. Výnosy a náklady z finančnej činnosti podnik nemá skoro žiadne v percentuálnom porovnaní s celkovými výnosmi a nákladmi.

Z hľadiska rozdielových ukazovateľov je spoločnosť za roky 2015 - 2017 prekapitalizovaná, tento stav je žiaduci, podnik má tak viac neobežného majetku. Za tieto roky mal podnik aj čistý pracovný kapitál, čo je taktiež potrebný stav v podniku, jeho krátkodobý majetok je vyšší ako krátkodobé zdroje.

V pomerových ukazovateľoch podľa výpočtov je spoločnosť nelikvidná, ale podľa celkovej likvidity vedela zmeniť svoje krátkodobé pohľadávky, finančný majetok a zásoby v roku 2017 na peniaze. Podľa ukazovateľov rentability rentabilný nie je, aj keď v rokoch 2016 a 2017 vo všetkých prípadoch hodnoty narástli, avšak z príliš nízkych hodnôt. V roku 2015 sa podľa ukazovateľov zadlženosti znížila zadlženosť a zvýšila finančná nezávislosť.

Viazanosť celkových aktív sa približuje ideálu posledné 2 roky, stále je ale jeho hodnota 0,9. Obrat aktív v tržbách podľa ukazovateľa obrat celkových aktív má vhodnú výšku. Neobežný majetok sa stále zvyšoval, takže obrat stálych aktív stúpал, čo je dobré pre podnik. Obrat zásob v ich premene na tržby vypovedá o dobrej hodnote. Podnik platí svoje záväzky včas.

Podľa bonitných modelov bola v rokoch 2013 a 2014 zlá bonita spoločnosti. V roku 2015 a 2016 sa situácia zmenila na dobrú a v 2017 na veľmi dobrú, takže podnik sa v tomto smere zlepšil. Podľa ukazovateľa EVA v roku 2017 netvorí hodnotu pre podnik, v ostatné roky mal kladnú hodnotu, vtedy bol podnik prosperujúci.

Odporúčali by sme buď zvýšiť obežné aktíva na 5 mil. € alebo znížiť krátkodobé záväzky o 13,9 mil. €, vtedy bude podnik likvidný. Udržiavať by mohol svoju prekapitalizovanosť a svoju rentabilitu, ktorá má zlepšujúci charakter každým rokom.

Zoznam použitej literatúry¹

Knižné zdroje:

1. SIMONIDESOVÁ J., MANOVÁ E., FERANECOVÁ. *Financie, účtovníctvo, dane 2016 a ich právne aspekty so zameraním na súčasné problémy*. Košice: Ekonomická univerzita v Bratislave. Podnikovohospodárska fakulta so sídlom v Košiciach. Katedra finančného riadenia podniku, Košice, 2016. 71 s., ISBN 978-8-225-4334-7
2. SŮVOVÁ, Helena. *Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači*. Praha: Bankovní institut, 1999, 622 s. ISBN 80-7265-027-0
3. ČIŽINSKÁ, Romana a Pavel MARINIČ. *Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy*. Praha: Grada, 2010. 204 s. ISBN 978-80-247-3158-2
4. RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5. aktualizované vydání. Praha: Grada, 2015. 152 s. ISBN 978-80-247-5534-2
5. KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. Praha: C.H. Beck, 2015. Beckova edice ekonomie. 342 s. ISBN 978-80-7400538-1
6. PAVELKOVÁ, D., KNÁPKOVÁ, A. . *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera*. Praha: Linde, 2005. 302 s. ISBN 808613163
7. Zákon č. 431/2002 Z. z. Zákon o účtovníctve : 2002
8. Zákon č. 595/2003 Z. z. O dani z príjmov: 2003
9. JENČOVÁ, S., RÁKOŠ, J.: *Finančno-ekonomická analýza a finančné plánovanie*. 1. vyd. Prešov: Prešovská univerzita v Prešove, Fakulta manažmentu, 2009. s. 174 ISBN 978-80-555-0035-5
10. KOTULIČ, R. – KIRÁLY, P. – RAJČIÁNOVÁ, M. : *Finančná analýza podniku*. 1. vydanie. Bratislava: Iura Edition, spol. s r. o., 2007. 238 s. ISBN 978-80-8078-117-0
11. ZALAI, K. a kolektív: *Finančno-ekonomická analýza podniku*. 7. preprac. a rozšír. vydanie. Bratislava: Sprint dva, Bratislava, 2010. 427 s. ISBN 978-80-89393-15-2
12. Prof. Ing. DANA KOVANICOVÁ, CSc. A kol. *Finanční účetnictví v kontextu současného vývoje*. 1. vydanie. Praha: Polygon, 1997. 434 s. ISBN 80-85967

13. ŠLOSÁROVÁ, A. a kol. *Analýza účtovnej závierky*. 1 vydanie. Bratislava: Iura Edition 2006. 2440 s. ISBN 80-8078-070-06
14. GRÚNWALD, R.: *Analýza finanční důveryhodnosti podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2001. 76 s. ISBN 80-86119-47-5
15. GRUNWALD, R., HOLEČKOVÁ, J.: *Finační analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress. 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2
16. KISLINGEROVÁ, E., NEUMAIEROVÁ, I.: *Rozbor výkonnosti firmy*.: 1. vyd. Praha: Vysoká škola Ekonomická, 2000. 112 s. ISBN 80-245-0027-2
17. ŠLOSÁR, R. a kol. *Účtovníctvo*. 3. vyd. Bratislava : IURA EDITION. 2003. 269 s. ISBN 80-89047-65-3
18. NEUMAIEROVÁ, I. a kol. *Aplikace řízení hodnoty*. 2. vyd. Praha : Vysoká škola Ekonomická. 2003. 96 s. ISBN: 80-245-0536-3
19. VINCZEOVÁ, M. a V. HIADLOVSKÝ, *Finančný manažment*. 1. vyd. Banská Bystrica: Občianske združenie Ekonóm. 2004. 147 s. ISBN 80-8083-027-4.
20. ZÁVADSKÝ, J.: *Riadenie výkonnosti podnikových procesov*. 1. vydanie, Banská Bystrica: Univerzita Mateja Bela, Ekonomická fakulta. 2005. 120 s., ISBN 80-8083-077-0.
21. TUMPACH, M., *Manažérske a nákladové účtovníctvo*. 1. vydanie, Bratislava: Iura Edition, 2008. 253 s. ISBN 978-80-8078-168-2.
22. KUPKOVIČ, M. a kol. *Podnikové hospodárstvo*.: 7. vyd. Bratislava : Sprint. 2003. 452 s. ISBN 80-88848-71-7
23. FRIDSON M., ALVAREZ F. *Financial Statement analysis – A pracioner´s Guide*. 4. edition.: Wiley Finance. 2011. 400 s. ISBN 978-04-70635-60-5
24. Interné procedúry spoločnosti Crown Bevcan Slovakia s. r. o.
25. Finančné výkazy 2013 – 2017 spoločnosti Crown Bevcan Slovakia s. r. o.

Internetové zdroje:

1. STEHLÍKOVÁ Beáta. Finančná analýza ako metóda finančného riadenia firmy. [online]. In: *Acta Montanistica Slovaca*, Košice: Technická univerzita. 15-06-

- 2001, Roč. 6, č. 5, 112 – 119 .[07-02-2019] . ISSN 1335-1788. Dostupné na: https://www.researchgate.net/profile/Beata_Stehlikova2/publication/267410296_Financna_analyza_ako_metoda_financneho_riadenia_firmy/links/57b2cdec08aeb2cf17c705be.pdf
2. Úrad vlády Slovenskej republiky. [online]. In: *Štatistický úrad Slovenskej republiky*. Bratislava: Úrad vlády Slovenskej republiky. [22-03-2019]. Dostupné na: <https://slovak.statistics.sk/>
 3. Európska komisia. [online] In: *Erostat*. Luxembusko: Európska komisia. [22-03-2019]. Dostupné na: <https://ec.europa.eu/eurostat/data/database>
 4. Ministerstvo financií Slovenskej republiky. [online]. In: *Register účtovných závierok*. [25-03-2019]. Dostupné na: <http://www.registeruz.sk/>
 5. CHUKWUNWEIKE V. The Impac of Liuidity on Profitability od Some Selected Companies: The Financial Statement Analysis (FSA) Approach. [online]. In: *Research Journal of Finance and Accounting*. 25-03-2014, Vol. 5., No. 5, 81 – 90. [06-03-2019]. ISSN 2222-1697. Dostupné na: https://s3.amazonaws.com/academia.edu.documents/34230313/The_Impact_of_Liquidity_on_Profitability_of_Some_Selected_Companies.pdf?AWSAccessKeyId=AKIAIWOWYYGZ2Y53UL3A&Expires=1555928222&Signature=wWvfSJ7L6PK8x%2FJCD8%2B1vm1%2FCZU%3D&response-content-disposition=inline%3B%20filename%3DIISTE_international_journals_2014_editio.pdf
 6. HORVÁTHOVÁ J., Výkonnosť verzus efektívnosť podniku. [online]. In: *Journal of Global Science*. 20-10-2017. Vol. 2, No. 3, 1-8, [21-03-2019]. ISSN 2453-765X. Dostupné na: http://jogsc.com/pdf/2017/3/vykonnost_verzus.pdf
 7. KRAUSZOVÁ, A., JANEKOVÁ, J. Výkonnosť ako faktor konkurencieschopnosti a úspešnosti podniku. [online]. In *Národná a regionálna ekonomika VII*. 07-01-2008. Košice. s. 468 – 473. ISBN 978-80-553-0084-9. Dostupné na: <http://www3.ekf.tuke.sk/konfera2008/zbornik/files/prispevky/krauszova.pdf>

Prílohy

Príloha A	Súvaha – strana aktív
Príloha B	Súvaha – strana pasív
Príloha C	Výkaz ziskov a strát