

**EKONOMICKÁ UNIVERZITA V BRATISLAVE
FAKULTA HOSPODÁRSKEJ INFORMATIKY**

Evidenčné číslo: 103002/B/2018/421000013920

**ANALÝZA VÝVOJA ŠTRUKTÚRY VLASTNÉHO
IMANIA V KONKRÉTNEJ ÚČTOVNEJ JEDNOTKE**

Bakalárska práca

2018

Michal Palko

**EKONOMICKÁ UNIVERZITA V BRATISLAVE
FAKULTA HOSPODÁRSKEJ INFORMATIKY**

**ANALÝZA VÝVOJA ŠTRUKTÚRY VLASTNÉHO
IMANIA V KONKRÉTNEJ ÚČTOVNEJ JEDNOTKE**

Bakalárska práca

Študijný program:	Účtovníctvo
Študijný odbor:	Účtovníctvo
Školiace pracovisko:	Katedra účtovníctva a audítorstva
Vedúci záverečnej práce:	Ing. Denisa Oriskóová

Bratislava 2018

Michal Palko

ABSTRAKT

PALKO, Michal: *Analýza vývoja štruktúry vlastného imania v konkrétnej účtovnej jednotke* – Ekonomická univerzita v Bratislave. Fakulta hospodárskej informatiky; Katedra účtovníctva a audítorstva. – Vedúci záverečnej práce: Ing. Denisa Oriskóová. – Bratislava: FHI EU, 2018, 43 strán.

Cieľom bakalárskej práce je bližšie objasniť problematiku vlastného imania, analyzovať výšku a štruktúru vlastného imania vybranej účtovnej jednotky a analyzovať jej vývoj v čase. Práca je rozdelená do troch kapitol. Obsahuje 8 grafov a 9 tabuliek. Prvá kapitola je venovaná teoretickému vymedzeniu podstaty vlastného imania a jeho jednotlivých zložiek podľa slovenskej aj medzinárodnej legislatívy a tiež vymedzeniu podstaty finančnej analýzy. Obsahom ďalšej časti je charakteristika cieľa bakalárskej práce, metodiky práce a metód skúmania použitých pri jej tvorbe. Záverečná kapitola sa zaoberá aplikáciou získaných teoretických poznatkov pri analýze vlastného imania vybranej účtovnej jednotky za vybrané účtovné obdobia. Výsledkom riešenia danej problematiky je podrobná analýza zložiek vlastného imania vybranej účtovnej jednotky a vývoja vybraných ukazovateľov finančnej analýzy súvisiacich s vlastným imaním.

Kľúčové slová:

Vlastné imanie, finančná analýza, štruktúra vlastného imania

ABSTRACT

PALKO, Michal: *Analysis of equity structure development of particular entity*. – University of Economics in Bratislava. Faculty of Economic Informatics; Department of Accounting and Auditing. Thesis Supervisor: Ing. Denisa Oriskóová. – Bratislava: FEI EU, 2018, 43 pages.

The aim of this thesis is to analyze equity structure of particular entity for several accounting periods through selected indicators of financial analysis. The thesis is divided into three chapters. It contains 8 graphs and 9 tables. The first chapter is dedicated to the theoretical understanding of the essence of equity, and its components under Slovak and international legislation. The next part deals with the aim of the bachelor thesis, the methodology of the work and the research method used in its creation. The final chapter deals with the application of acquired theoretical knowledge in analyzing the equity of the entity for selected accounting periods. The result of the thesis is the analysis of the equity components of the particular entity and the progress of selected financial analysis indicators related to equity.

Keywords:

Equity, financial analysis, equity structure

O B S A H

ÚVOD.....	7
1 Súčasný stav riešenej problematiky doma a v zahraničí.....	8
1.1 Vymedzenie a charakteristika vlastného imania.....	8
1.2 Zložky vlastného imania podľa jeho vykazovania v účtovnej závierke	10
1.2.1 Základné imanie.....	11
1.2.2 Kapitálové fondy.....	12
1.2.3 Fondy tvorené zo zisku	13
1.2.4 Výsledok hospodárenia bežného účtovného obdobia.....	14
1.2.5 Prevedené výsledky hospodárenia minulých rokov.....	17
1.2.6 Vlastné imanie podľa medzinárodných štandardov finančného vykazovania.....	18
1.3 Podstata finančnej analýzy.....	19
2 Cieľ práce, metodika práce a metódy skúmania	20
3 Výsledky práce a diskusia.....	22
3.1 Predstavenie účtovnej jednotky SOITRON s. r. o.	22
3.2 Analýza zložiek vlastného imania	23
3.2.1 Analýza základného imania.....	23
3.2.2 Analýza kapitálových fondov a fondov tvorených zo zisku.....	27
3.2.4 Analýza výsledku hospodárenia	28
3.2.5 Analýza prevedených výsledkov hospodárenia.....	31
3.2.6 Analýza vlastného imania ako celku	33
3.3 Ukazovatele rentability a zadlženosti	35
3.3.1 Ukazovatele rentability.....	35
3.3.2 Ukazovatele zadlženosti	38
ZÁVER	41
Zoznam použitej literatúry.....	42

ÚVOD

Na vykonávanie podnikateľskej činnosti potrebujú účtovné jednotky disponovať určitým majetkom, prostredníctvom ktorého dosahujú hospodárske výsledky. Majetok účtovnej jednotky je potrebné vymedziť nie len podľa jeho štruktúry, ale aj jeho pôvodu. Tento majetok môže byť financovaný vlastnými, alebo cudzími zdrojmi. Predmetom tejto práce bude práve analýza vlastných zdrojov financovania majetku vybranej účtovnej jednotky, teda analýza vlastného imania. Vlastné imanie predstavuje tú časť zdrojov majetku, ktorá je financovaná vkladmi vlastníkov účtovnej jednotky alebo zdrojmi, ktoré účtovná jednotka vyprodukovala.

Cieľom bakalárskej práce je bližšie objasniť problematiku vlastného imania, analyzovať výšku a štruktúru vlastného imania vybranej účtovnej jednotky a analyzovať jej vývoj v čase. Rovnako priblížime problematiku analýzy vlastného imania prostredníctvom vybraných finančných ukazovateľov.

Na naplnenie cieľa bakalárskej práce si priblížime definíciu vlastného imania podľa aktuálne platnej domácej i zahraničnej legislatívy, priblížime rôzne pohľady na vlastné imanie, základné vzťahy medzi majetkom účtovnej jednotky, jej vlastným imaním a jej záväzkami. Uvedieme rozličné členenia vlastného imania a bližšie charakterizujeme jeho zložky.

Následne bližšie zadefinujeme hlavný cieľ práce a stanovíme menšie - čiastkové ciele k dosiahnutiu primárneho cieľa a uvedieme metodiku práce a metódy skúmania.

Ďalej predstavíme vybranú účtovnú jednotku SOITRON s. r. o., ktorej vlastné imanie budeme skúmať. Následne budeme analyzovať zmeny vlastného imania ako celku a tiež jednotlivých zložiek vlastného imania vybranej účtovnej jednotky na základe údajov z verejne dostupných zdrojov a analyzovať, čo tieto zmeny vyvolalo. Obraz o vývoji štruktúry vlastného imania doplníme vybranými ukazovateľmi finančnej analýzy, ktorými sú ukazovatele rentability a zadlženosti.

1 Súčasný stav riešenej problematiky doma a v zahraničí

1.1 Vymedzenie a charakteristika vlastného imania

Všetok majetok v účtovnej jednotky (môžeme sa stretnúť aj s pojmom kapitál), ktorý má účtovná jednotka zaznamenaný v účtovníctve, pochádza z určitých zdrojov. Okrem poznania majetku podľa jeho formy, účelu a druhu je teda dôležité poznať pôvod tohto majetku. Základné delenie majetku z hľadiska pôvodu je nasledovné:¹

- **vlastné zdroje majetku** – zdroje vložené do podnikania spoločníkmi, alebo zdroje vytvorené účtovnou jednotkou,
- **cudzíe zdroje majetku** – zdroje majetku účtovnej jednotky, ktoré pochádzajú od externých subjektov, teda veriteľov. Externými subjektami sú finančné inštitúcie, dodávatelia, alebo iné účtovné jednotky.

Vlastné zdroje majetku je časť, ktorá predstavuje vlastné imanie. Pojem imanie definuje Krátky slovník slovenského jazyka ako „*súbor majetku (aktív) a pasív (dlhov), vzniknutých podnikateľovi pri podnikaní.*“²

Zákon č. 431/2002 Z. z. o účtovníctve v znení neskorších predpisov (ďalej iba zákon o účtovníctve) vlastné imanie priamo nedefinuje, ale vychádza zo základnej bilančnej rovnice, na ktorej je založené podvojnú účtovníctvo. Táto rovnica hovorí, že majetok je rovný súčtu vlastného imania a záväzkov. Zákon o účtovníctve teda modifikuje tento vzťah a vysvetľuje, že vlastné imanie je „*rozdiel majetku a záväzkov.*“³ O niečo odlišnejšie na definíciu pojmu vlastné imanie nazerá Zákon č. 513/1991 Zb. Obchodný zákonník v znení neskorších predpisov (ďalej iba Obchodný zákonník). Po novelizácii v roku 2001 v rámci obchodného imania definuje vlastné imanie takto: „*Vlastné imanie tvoria vlastné zdroje financovania obchodného majetku podnikateľa podľa osobitného predpisu.*“⁴ Referovaným osobitným predpisom v tomto prípade bude samotný zákon o účtovníctve.

¹ MÁZIKOVÁ, Katarína – MATEÁŠOVÁ, Martina – ONDRUŠOVÁ, Lucia. *Účtovníctvo podnikateľských subjektov I.* Bratislava: Wolters Kluwer, 2016, s. 264. ISBN 978-80-8168-405-0.

² Kolektív autorov, 2003. *Krátky slovník slovenského jazyka.* 2003, s. 365. ISBN 80-224-0750-X.

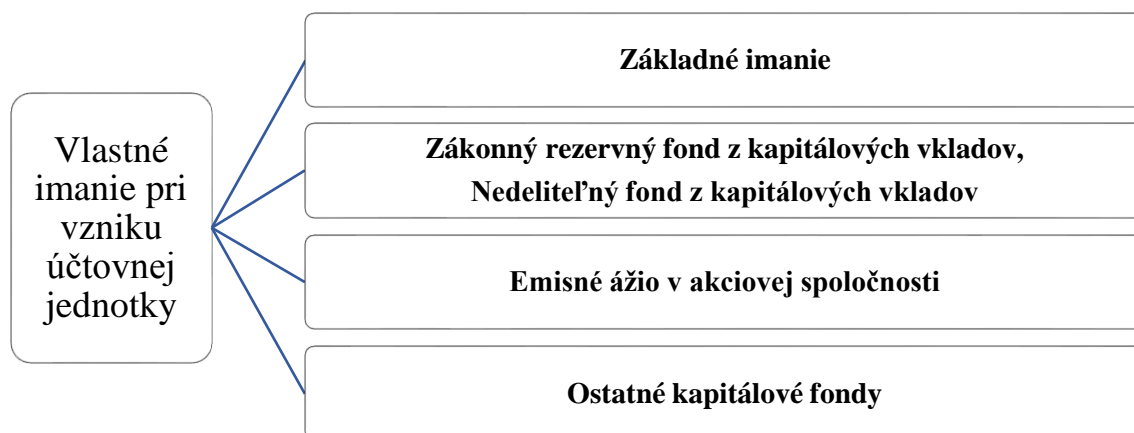
³ Zákon č. 431/2002 Z. z. o účtovníctve v znení neskorších predpisov, § 2 ods. 2 písm. c).

⁴ Zákon č. 513/1991 Zb. Obchodný zákonník v znení neskorších predpisov § 6 ods. 4.

Z hľadiska toho, kedy bolo vlastné imanie vytvorené, zmenené, alebo navýšené ho môžeme vo všeobecnosti rozdeliť na dve časti:

- **časť vytvorená pri založení účtovnej jednotky** – predstavuje vklady spoločníkov do majetku účtovnej jednotky a s tým súvisiace vytvorené fondy. Môžeme tu zaradiť základné imanie, zákonný rezervný a nedeliteľný fond, v prípade daru od spoločníka ostatné kapitálové fondy a emisné ážio (kladný rozdiel medzi menovitou hodnotou akcie a jej predajnou cenou). Jednotlivé položky sumarizuje schéma č. 1.

Schéma č. 1: Položky vlastného imania tvorené pri vzniku účtovnej jednotky.

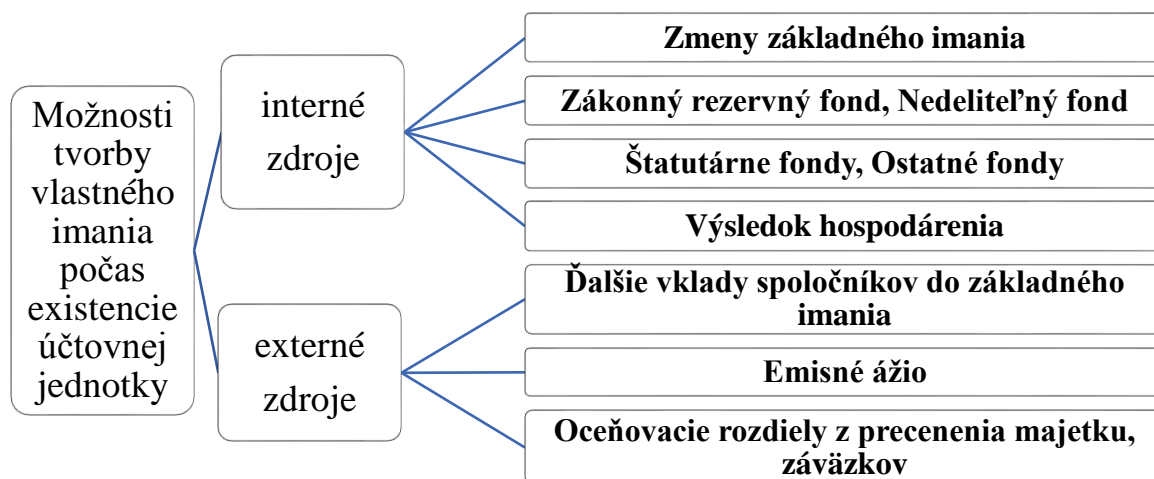


Zdroj: vlastné spracovanie podľa MÁZIKOVÁ, Katarína – MATEÁŠOVÁ, Martina – ONDRUŠOVÁ, Lucia. *Účtovníctvo podnikateľských subjektov I*. Bratislava: Wolters Kluwer, 2016, s. 266. ISBN 978-80-8168-405-0.

- **časť vzťahujúca sa na existenciu účtovnej jednotky** – do tejto časti môžeme zaradiť všetky ostatné zložky vlastného imania. Konkrétne sú uvedené v schéme č. 2.⁶

⁶ MÁZIKOVÁ, Katarína – MATEÁŠOVÁ, Martina – ONDRUŠOVÁ, Lucia. *Účtovníctvo podnikateľských subjektov I*. Bratislava: Wolters Kluwer, 2016, s. 266. ISBN 978-80-8168-405-0.

Schéma č. 2: Možnosti tvorby vlastného imania počas existencie účtovnej jednotky



Zdroj: Vlastné spracovanie podľa MÁZIKOVÁ, Katarína – MATEÁŠOVÁ, Martina – ONDRUŠOVÁ, Lucia. *Účtovníctvo podnikateľských subjektov I*. Wolters Kluwer, 2016, s. 266 ISBN 978-80-8168-405-0.

1.2 Zložky vlastného imania podľa jeho vykazovania v účtovnej závierke

Vlastné imanie môžeme vymedziť aj priamo a to tým spôsobom, že vymenujeme jeho zložky. Podkladom pre toto vymenovanie nám je Opatrenie MF SR z 3. decembra 2014 č. MF/23377/2014-74, ktorým sa ustanovujú podrobnosti o individuálnej účtovnej závierke a rozsahu údajov určených z individuálnej účtovnej závierky na zverejnenie pre veľké účtovné jednotky a subjekty verejného záujmu.⁷ V prílohe č. 1 tohto opatrenia nájdeme vzor súvahy, podľa ktorého sú jednotlivé zložky vlastného imania pre veľkú účtovnú jednotku nasledovné:

- základné imanie,
- emisné ážio,
- ostatné kapitálové fondy,
- zákonné rezervné fondy,
- ostatné fondy zo zisku,
- oceňovacie rozdiely z precenenia,
- výsledok hospodárenia minulých rokov,
- výsledok hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení.⁸

⁷ Vzhľadom na to, že vybraná analyzovaná účtovná jednotka je veľkou účtovnou jednotkou, budeme ďalej abstrahovať od legislatívy vzťahujúcej sa na mikro a malé účtovné jednotky.

⁸ Opatrenie MF SR z 3. decembra 2014 č. MF/23377/2014-74, ktorým sa ustanovujú podrobnosti o individuálnej účtovnej závierke a rozsahu údajov určených z individuálnej účtovnej závierky na zverejnenie pre veľké účtovné jednotky a subjekty verejného záujmu. Príloha č. 1

1.2.1 Základné imanie

Základné imanie účtovnej jednotky predstavuje prvotné ale aj následné vklady spoločníkov (vlastníkov) vyjadrené v peňažných jednotkách, a to aj v prípade, ak tieto vklady majú nepeňažný charakter. Podľa Obchodného zákonníka sa vkladom spoločníka považuje „súhrn peňažných prostriedkov a iných peniazmi ocniteľných hodnôt, ktoré spoločník vkladá do spoločnosti a podieľa sa nimi na výsledku podnikania spoločnosti.“⁹ Jeho minimálna výška závisí od právnej formy podniku. Vzhľadom na to, že spoločnosť s ručením obmedzeným (ďalej len s. r. o.) je v Slovenskej republike najpočetnejšou právnou formou a v práci sa venujeme analýze vlastného imania práve takejto spoločnosti, budeme ďalej abstrahovať od ostatných typov obchodných spoločností.

Minimálna výška základného imania pre s. r. o. je 5 000 eur. Po novelizácii Obchodného zákonníka od roku 2015 je možné založiť tzv. jednoeurovú s. r. o., kedy minimálny vklad spoločníka je stanovených z pôvodných 750 eur na iba 1 euro (v prípade jediného zakladateľa z 5000 eur na 1 euro). Takáto spoločnosť však musí na obchodných dokumentoch uvádzať výšku hodnoty základného imania a sprevádza ju aj množstvo iných ďalších obmedzení. Zvyšovanie, znižovanie, ale aj samotná výška základného imania sa zapisuje do obchodného registra. Jeho zmeny sa vykonávajú na základe uznesenia rozhodujúceho orgánu, ktorým je valné zhromaždenie spoločníkov, prípadne na základe rozhodnutia zakladateľa, ak je jedinou zakladajúcou osobou. Jeho zmeny sa účtujú až po zápise do obchodného registra.¹⁰

V podvojnóm účtovníctve sa pohyby a zmeny základného imania účtujú na súvahovom rovnomennom účte 411 – Základné imanie. Tento účet má pasívny charakter a účtuje sa na ňom, ako sme už vyššie spomenuli, na základe dokladu, ktorým je výpis z obchodného registra. Základný vklad spoločníkov nemusí byť splatený ihneď – spoločníci majú možnosť si vklad odložiť na základe spoločnej dohody. Takto odložené vklady sa účtujú na účte 353 - Pohľadávky za upísané vlastné imanie. Tento účet pohľadávok má tú zvláštnosť, že aj napriek tomu, že jeho charakter je aktívny, jeho konečný zostatok sa vykazuje v súvahe v rámci vlastného imania so záporným znamienkom.

⁹ Zákon č. 513/1991 Zb. Obchodný zákonník v znení neskorších predpisov § 59 ods. 1.

¹⁰ ŠLOSÁROVÁ, Anna – BLAHUŠIAKOVÁ, Miriama. *Analýza účtovnej závierky*. Bratislava: Wolters Kluwer, 2017, s. 176. ISBN 978-80-8168-589-7.

V účtovnej závierke veľkej účtovnej jednotky sa základné imanie vykazuje na strane pasív súvahy v rámci vlastného imania nasledovne:

- Riadok č. 82 – **Základné imanie**
- Riadok č. 83 – **Zmeny základného imania**
- Riadok č. 84 – **Pohľadávky za upísané vlastné imanie**

1.2.2 Kapitálové fondy

Ostatné kapitálové fondy sa považujú za vlastný zdroj majetku, prichádzajú však najčastejšie z externých zdrojov. Ako príklad môžeme uviesť dar od spoločníka, kedy hodnota tohto daru, vyjadrená v reálnej hodnote, sa účtovne radí do ostatných kapitálových fondov. Týmto darom sa však nezvyšuje podiel spoločníka na majetku spoločnosti. Medzi ostatné kapitálové fondy radíme, podľa Mázikovej¹¹, aj rezervný fond, do ktorého spoločníci pri zakladaní spoločnosti vložia zákonom určený prídel. Okrem týchto zložiek sem patrí aj emisné ážio pri akciových spoločnostiach.. Do tejto časti vlastného imania radíme aj oceňovacie rozdiely z precenenia majetku a záväzkov.

V účtovnej závierke pre malé a veľké účtovné jednotky sa kapitálové fondy vykazujú v časti vlastného imania nasledovne:

- Riadok č. 86 - **Ostatné kapitálové fondy**
- Riadok č. 87 - **Zákonné rezervné fondy**
- Riadok č. 85 - **Emisné ážio**
- Riadok č. 93 - **Oceňovacie rozdiely z precenenia**

Pre potreby vedenia účtovníctva sa tieto položky účtujú na nasledujúcich syntetických účtoch:

- Účet č. 412 - **Emisné ážio**
- Účet č. 413 - **Ostatné kapitálové fondy**

¹¹ MÁZIKOVÁ, Katarína – MATEÁŠOVÁ, Martina – ONDRUŠOVÁ, Lucia. *Účtovníctvo podnikateľských subjektov I*. Bratislava: Wolters Kluwer, 2016, s. 266. ISBN 978-80-8168-405-0.

- Účet č. 414 - **Oceňovacie rozdiely z precenenia majetku a záväzkov**
- Účet č. 415 - **Oceňovacie rozdiely z kapitálových účastín**
- Účet č. 416 - **Oceňovacie rozdiely z precenenia pri zlúčení, splynutí a rozdelení**
- Účet č. 417 - **Zákonný rezervný fond z kapitálových vkladov**
- Účet č. 418 - **Nedeliteľný fond z kapitálových vkladov**
- Účet č. 419 – **Zmeny základného imania**
- Účet č. 421 - **Zákonný rezervný fond**

1.2.3 Fondy tvorené zo zisku

Fondy tvorené zo zisku sa vytvárajú z dosiahnutého zisku účtovnej jednotky za účtovné obdobie pri jeho rozdeľovaní.¹² Medzi najvýznamnejšie fondy tvorené zo zisku môžeme určite zaradiť zákonný rezervný fond. Zákonný rezervný fond sme spomenuli už v predchádzajúcej časti v kapitálových fondov. Táto časť sa vytvára pri založení účtovnej jednotky z vkladov spoločníkov a následne sa navyšuje prídelom zo zisku. Obchodný zákonník pre spoločnosť s ručením obmedzeným ustanovuje, že má povinnosť vytvoriť rezervný fond v čase a vo výške, ktorú určuje spoločenská zmluva.¹³ Rezervný fond sa nemusí vytvoriť hneď pri zakladaní účtovnej jednotky, je možné ho tvoriť každoročne 5 percentným prídelom z čistého zisku, teda zisku po zdanení. Obchodný zákonník však nevyžaduje tvoriť rezervný fond nad 10% základného imania, ale je možné ho tvoriť do neobmedzenej výšky podľa dohody spoločníkov v súlade so spoločenskou zmluvou.

Ďalej medzi fondy tvorené zo zisku zaraďujeme aj štatutárne fondy. Štatutárne fondy sú fondy, ktorých tvorbu nepredpisuje legislatíva, ale sú tvorené na základe rozhodnutia štatutárneho orgánu spoločnosti (ak tento orgán má právomoc tvoriť takéto fondy), ktorých tvorba sa môže zakotviť, v prípade s. r. o., do spoločenskej zmluvy. Štatutárne fondy sa môžu tvoriť napríklad na účely investičnej činnosti, na rozvoj alebo na účely odmien. Prídel do týchto

¹² ŠLOSÁROVÁ, Anna – BLAHUŠIAKOVÁ, Miriama. *Analýza účtovnej závierky*. Bratislava: Wolters Kluwer, 2017, s. 178. ISBN 978-80-8168-589-7.

¹³ Zákon č. 513/1991 Zb. Obchodný zákonník v znení neskorších predpisov § 124.

fondov sa realizuje na základe rozhodnutia o rozdelení zisku príslušným orgánom. Pre štatutárne fondy sa spravidla vedie analytická evidencia pre každý druh tohto fondu.

V účtovnej závierke pre veľké účtovné jednotky sa fondy tvorené zo zisku vykazujú na strane pasív v riadku č. 87 – Záonné rezervné fondy a riadku č. 90 - Ostatné fondy zo zisku. V účtovej osnove nájdeme tieto položky v účtovej skupine 42 – Fondy tvorené zo zisku a prevedené výsledky hospodárenia. Účtovná skupina 42 obsahuje nasledujúce syntetické účty:

- Účet č. 421 – **Záonný rezervný fond**
- Účet č. 422 – **Nedeliteľný fond**
- Účet č. 423 – **Štatutárne fondy**
- Účet č. 427 – **Ostatné fondy**
- Účet č. 428 – **Nerozdelený zisk minulých rokov**
- Účet č. 429 – **Neuhradená strata minulých rokov.**

1.2.4 Výsledok hospodárenia bežného účtovného obdobia

Účtovná jednotka na základe svojej činnosti usiluje o dosiahnutie zisku už podľa samotnej podstaty podnikania, ktorú definuje Obchodný zákonník ako „*sústavnú činnosť vykonávanú samostatne podnikateľom vo vlastnom mene a na vlastnú zodpovednosť za účelom dosiahnutia zisku.*“¹⁴

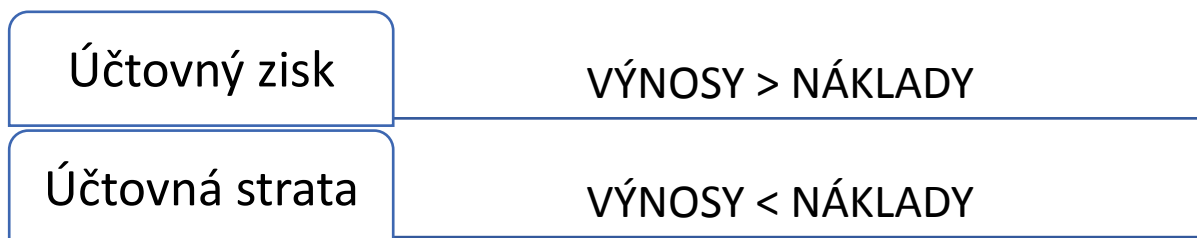
Dosiahnuť účtovný zisk však nie je samozrejmosťou, preto je vo väčšej miere, najmä v účtovníctve, využívaný pojem výsledok hospodárenia (VH). Výsledok hospodárenia je v zákone o účtovníctve definovaný ako „*ocenený výsledný efekt činnosti účtovnej jednotky dosiahnutý v účtovnom období.*“¹⁵ Výsledok hospodárenia predstavuje najflexibilnejšiu časť vlastného imania a predstavuje vlastný zdroj majetku.

Výsledkom hospodárenia môže byť účtovný zisk, kedy výnosy účtovnej jednotky sú vyššie ako jej náklady, alebo naopak účtovná strata, kedy náklady účtovnej jednotky sú vyššie ako jej dosiahnuté výnosy.

¹⁴ Zákon č. 513/1991 Zb. Obchodný zákonník v znení neskorších predpisov § 2 ods. 1.

¹⁵ Zákon č. 431/2002 Z. z. o účtovníctve v znení neskorších predpisov, § 2 ods. 4 písm. h).

Schéma č. 3: Stanovenie účtovného zisku alebo účtovnej straty



Zdroj: vlastné spracovanie na základe MÁZIKOVÁ, Katarína – MATEÁŠOVÁ, Martina – ONDRUŠOVÁ, Lucia. *Účtovníctvo podnikateľských subjektov I*. Bratislava: Wolters Kluwer, 2016, s. 275. ISBN 978-80-8168-405-0.

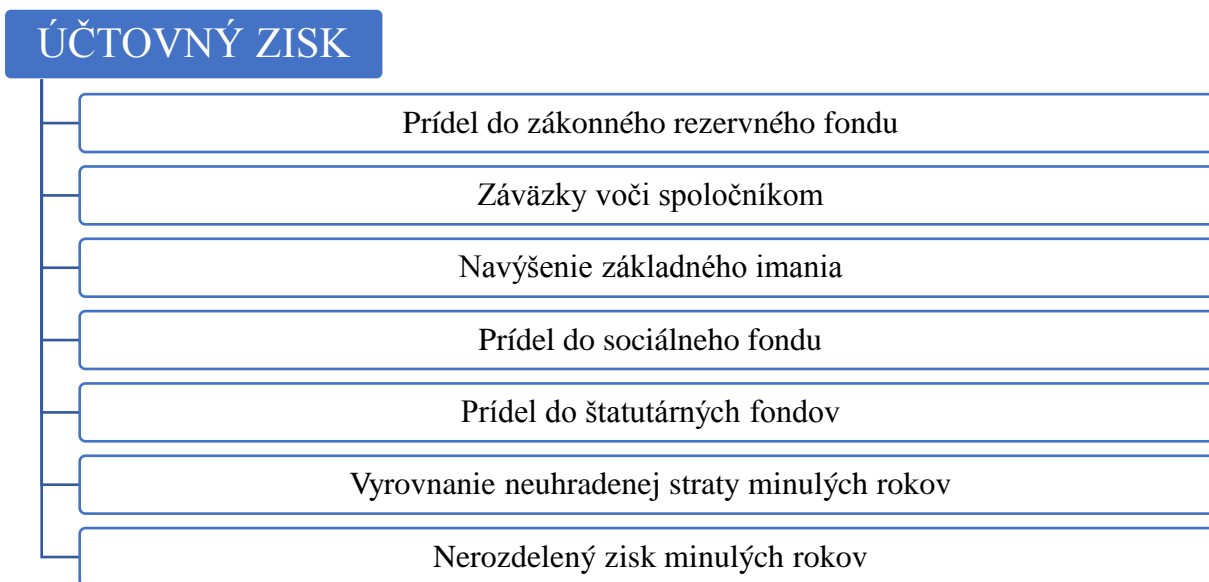
Účtovná jednotka v účtovníctve rozoznáva náklady a výnosy podľa druhového členenia a zisťuje výsledok hospodárenia vo väzbe na hospodársku a finančnú činnosť.

Hospodárska činnosť predstavuje základnú prevádzkovú činnosť účtovnej jednotky, teda činnosť, ktorú vykonáva ako hlavný predmet svojej činnosti. Medzi hospodársku činnosť patria aj činnosti, ktoré podporujú hospodársku činnosť, alebo s ňou súvisia. Výsledkom hospodárenia môže byť zisk z hospodárskej činnosti, alebo strata z hospodárskej činnosti. Zisťuje sa ako rozdiel účtov výnosov v účtovej skupine 60-65 a účtov nákladov v účtovej skupine 50-55.

Finančná činnosť je činnosť, ktorá priamo nesúvisí s hlavným predmetom činnosti účtovnej jednotky, ale súvisí s jej finančnými operáciami. Výsledok hospodárenia z finančnej činnosti sa klasifikuje ako účtovný zisk alebo účtovná strata z finančnej činnosti. Zisťuje sa ako rozdiel účtov účtovej skupiny 66 – finančné výnosy a účtov účtovej skupiny 56 – finančné náklady.

Výsledok hospodárenia za účtovné obdobia sa zisťuje pomocou účtu 710 – Účet ziskov a strát a v účtovnej závierke sa vykazuje v časti Výkaz ziskov a strát. Ak je výsledkom hospodárenia účtovný zisk, môže sa použiť na prídelenie do zákonného rezervného fondu, môže byť použitý na úhradu dividend vlastníkom, na navýšenie základného imania, na prídelenie do sociálneho fondu alebo štatutárnych fondov, úhradu prípadnej straty minulých rokov alebo sa môže ponechať v podobe nerozdeleného zisku minulých období.

Schéma č. 4: Spôsoby rozdelenia (použitia) účtovného zisku.



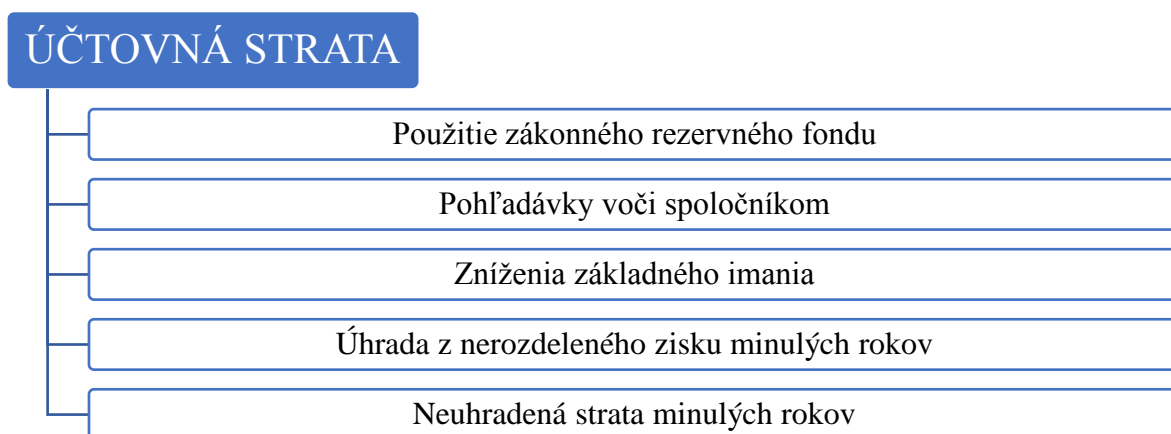
Zdroj: Vlastné spracovanie podľa MÁZIKOVÁ, Katarína – MATEÁŠOVÁ, Martina – ONDRUŠOVÁ, Lucia. *Účtovníctvo podnikateľských subjektov I*. Bratislava: Wolters Kluwer, 2016, s. 279. ISBN 978-80-8168-405-0.

Podľa Obchodného zákonníka, účtovná jednotka nesmie svojim spoločníkom vyplácať podiely na zisku vtedy, ak by tým spôsobila svoj úpadok (záporné vlastné imanie alebo platobná neschopnosť). Spoločnosti hrozí úpadok, ak pomer vlastného imania a záväzkov je menej ako 8 ku 100.¹⁶

Ak je výsledným efektom činnosti účtovnej jednotky účtovná strata, môže byť vykrytá použitím zákonného rezervného fondu, ktorý sa na tento účel vytvára. Ak na krytie účtovnej straty nepostačuje použitie zákonného rezervného fondu, existujú ďalšie možnosti, ako sa s ňou účtovná jednotka môže vysporiadať. Na úhradu účtovnej straty môže účtovná jednotka použiť nerozdelený zisk minulých účtovných období alebo iné tvorené fondy. Vyrovnanie straty môže byť vykonané prostredníctvom zníženia základného imania alebo sa dosiahnutá účtovná strata môže ponechať vo forme nerozdelennej straty minulých účtovných období. Úhradu straty však môžu znášať spoločníci vo forme pohľadávok voči spoločníkom, čo patrí medzi jedno z posledných riešení pri usporadúvaní straty. Spôsoby usporiadania účtovnej straty sumarizuje schéma č. 5.

¹⁶ Zákon č. 513/1991 Zb. Obchodný zákonník v znení neskorších predpisov § 67a ods. 2.

Schéma č. 5: Spôsoby usporiadania účtovnej straty.



Zdroj: Vlastné spracovanie podľa MÁZIKOVÁ, Katarína – MATEÁŠOVÁ, Martina – ONDRUŠOVÁ, Lucia. *Účtovníctvo podnikateľských subjektov I*. Bratislava: Wolters Kluwer, 2016, s. 281. ISBN 978-80-8168-405-0.

1.2.5 Prevedené výsledky hospodárenia minulých rokov

Prevedeným výsledkom hospodárenia z minulých účtovných období môže byť nerozdelený zisk minulých rokov, ktorý zvyšuje hodnotu vlastného imania, alebo neuhradená strata, ktorá naopak hodnotu vlastného imania znižuje. Ak je táto strata vo výške presahujúcej hodnotu vlastného imania, vzniká tzv. záporné vlastné imanie.¹⁷

V účtovnej závierke sa súčet minulých výsledkov hospodárenia vykazuje v časti vlastného imania v riadku č. 97. Jednotlivo sa vykazujú v riadkoch č. 98 - Nerozdelený zisk minulých rokov a č. 99 - Neuhradená strata minulých rokov. V účtovej osnove sú týmto položkám vyhradené nasledujúce syntetické účty:

účet č. 428 – **Nerozdelený zisk minulých rokov,**

účet č. 429 - **Neuhradená strata minulých rokov.**

¹⁷ ŠLOSÁROVÁ, Anna – BLAHUŠIAKOVÁ, Miriama. *Analýza účtovnej závierky*. Bratislava: Wolters Kluwer, 2017, s. 179. ISBN 978-80-8168-589-7.

1.2.6 Vlastné imanie podľa medzinárodných štandardov finančného vykazovania

Nariadením Komisie (ES) č. 1126/2008 z 3. novembra 2008 , ktorým sa v súlade s nariadením Európskeho parlamentu a Rady (ES) č. 1606/2002 prijímajú určité medzinárodné účtovné štandardy, majú účtovné jednoty, ktoré zostavujú účtovnú závierku podľa medzinárodných štandardov finančného vykazovania (IFRS), povinnosť zostaviť prehľad zmien vlastného imania ako samostatný výkaz v rámci účtovnej závierky. V podmienkach Slovenskej republiky zostavujú prehľad zmien vlastného imania veľké účtovné jednotky a subjekty verejného záujmu. Prehľad zmien vlastného imania je súčasťou poznámok účtovnej závierky.

Podľa Medzinárodných štandardov finančného vykazovania účtovná závierka obsahuje, okrem iného, výkaz zmien vlastného imania za obdobie, ktorý zahŕňa tieto informácie:

- celkový komplexný výsledok za obdobie, pričom sa oddelene uvedú celkové sumy priraditeľné vlastníkom materskej spoločnosti a nekontrolným podielom;
- pri každej zložke vlastného imania vplyvy retrospektívneho uplatnenia alebo retrospektívnej zmeny vykazovania, ktoré boli vykázané v súlade so štandardom IAS 8 - Účtovné politiky, zmeny v účtovných odhadoch a chyby;
- pri každej zložke vlastného imania porovnanie účtovnej hodnoty na začiatku a na konci finančného obdobia, pričom sa oddelene zverejnia zmeny vyplývajúce z:
 - hospodárskeho výsledku,
 - iného komplexného výsledku,
 - transakcií s vlastními, ktorí konajú v rámci svojich právomocí ako vlastníci, pričom sa oddelene zobrazia plnenia vlastními a rozdelenia vlastníkom a zmeny o vlastníckych podieloch v dcérskych spoločnostiach, ktoré nemajú za následok stratu ovládania.¹⁸

¹⁸ Nariadenie Komisie (ES) č. 1126/2008 z 3. novembra 2008 , ktorým sa v súlade s nariadením Európskeho parlamentu a Rady (ES) č. 1606/2002 prijímajú určité medzinárodné účtovné štandardy [online]. [cit. 13. 12. 2017] Dostupné na internete: <https://www.http://eur-lex.europa.eu/legal-content/SK/TXT/?uri=CELEX:02008R1126-20160101>, IAS 1 ods. 106

1.3 Podstata finančnej analýzy

Základnou funkciu účtovníctva ako takého je poskytovať informácie ako interným, tak aj externým používateľom, ktorí tieto informácie používajú ako podporu pri ich ekonomických rozhodnutiach. Z týchto informácií možno objektívne interpretovať a analyzovať doterajší vývoj účtovnej jednotky a zmeny finančnej situácie.

“Analýzou sa rozumie rozklad nejakého predmetu alebo javu na jeho základné prvky, pričom jej charakteristickou črtou je oddeľovanie podstatných znakov skúmaného javu od nepodstatných, abstrahovanie od nedôležitých skutočností vzhľadom na podstatu javu, resp. predmetu, ktorý je analyzovaný.”¹⁹ O finančnej analýze hovoríme vtedy, keď “sú predmetom skúmania ekonomické procesy alebo javy.”²⁰ Je to teda analýza, v ktorej hlavnú úlohu zohrávajú financie a nepochybne aj čas.

Primárnym cieľom finančnej analýzy je zistiť finančné zdravie účtovnej jednotky. Na základe určenia finančného zdravia je účtovná jednotka schopná určiť silné a hlavne slabé stránky účtovnej jednotky, ktoré sa snaží eliminovať. Veľmi významnou funkciou analýzy je nepochybne aj jej schopnosť predikovať budúci vývoj účtovnej jednotky. Z poslednej menovanej funkcie vyplýva aj tvorba plánov, či už tých dlhodobých, ale aj krátkodobých.

Ako názov práce napovedá, budeme sa venovať analýze vlastného imania pomocou finančných ukazovateľov, ktoré pomôžu objektívne zhodnotiť finančnú situáciu vybranej účtovnej jednotky. Najpoužívanejšími skupinami ukazovateľov, ktoré využívajú informácie o vlastnom imaní sú:

- Ukazovatele rentability – skúmajú najvariabilnejšiu časť vlastného imania, ktorou je zisk vo vzťahu k vlastnému imaniu ako celku.
- Ukazovatele zadlženosti – poskytujú obraz o tom, do akej miery je účtovná jednotka zadlžená, alebo aká časť jej majetku je financovaná externými zdrojmi.

¹⁹ ŠLOSÁROVÁ, Anna - BLAHUŠIAKOVÁ, Miriama. *Analýza účtovnej závierky*. Bratislava: Wolters Kluwer, 2017, s. 280. ISBN 978-80-8168-589-7.

²⁰ ŠLOSÁROVÁ, Anna - BLAHUŠIAKOVÁ, Miriama. *Analýza účtovnej závierky*. Bratislava: Wolters Kluwer, 2017, s. 280. ISBN 978-80-8168-589-7.

2 Cieľ práce, metodika práce a metódy skúmania

Cieľom bakalárskej práce je bližšie objasniť problematiku vlastného imania, analyzovať výšku a štruktúru vlastného imania vybranej účtovnej jednotky a analyzovať jej vývoj v čase. Na dosiahnutie tohto majoritného cieľa je však najprv potrebné stanoviť si menšie, parciálne ciele, ktoré sme definovali nasledovne:

- Charakterizovať vlastné imanie ako celok, popísať princípy a pravidlá, od ktorých závisí jeho výška.
- Rozčleniť vlastné imanie na jednotlivé zložky z hľadiska jeho tvorby na časť vytvorenú pri založení účtovnej jednotky a časť vytvorenú počas existencie účtovnej jednotky. Uviesť členenie vlastného imania podľa jeho vykazovania v účtovnej závierke.
- Charakterizovať jednotlivé zložky vlastného imania, ktorými sú základné imanie, kapitálové fondy, fondy tvorené zo zisku, výsledok hospodárenia a prevedené výsledky hospodárenia minulých období, uviesť ich vykazovanie v účtovnej závierke.
- Vysvetliť podstatu finančnej analýzy, jej ciele, prínos.
- Predstaviť spoločnosť SOITRON s. r. o., ktorej vlastné imanie budeme analyzovať, jej históriu a činnosť.
- Štatisticky analyzovať vlastné imanie tejto spoločnosti ako celku a tiež podľa jednotlivých zložiek za vybrané účtovné obdobia.
- Charakterizovať vybrané finančné ukazovatele, ktorými sú ukazovatele rentability a zadlženosti a aplikovať poznatky pri analýze vlastného imania účtovnej jednotky.

Pre úspešné dosiahnutie primárneho cieľa je potrebné si zvoliť vhodnú metodiku práce, teda postupnosť krokov, ktoré nás dovedú k dosiahnutiu vytýčeného cieľa. Jednoznačne prvým z krokov musí byť jasná identifikácia predmetu skúmania, ktorým je v našom prípade vlastné imanie. Následným krokom je zhromaždenie potrebných relevantných informácií. Tie sme čerpali predovšetkým z aktuálne platnej legislatívy. Pochopiť problematiku predmetu skúmania v širšom kontexte nám pomohli odborné knižné publikácie, ktoré sú uvedené v zozname použitej literatúry.

V práci sme použili viacero metód skúmania. Prvou z nich je selekcia, teda zjednotenie, ktorou sme zhromaždili informácie a skúmanej problematike z rôznych zdrojov a spojili sme ich do jedného, uceleného celku. V práci sme použili tiež analýzu, ktorou sme analyzovali vlastné imanie po jednotlivých zložkách a dedukciou sme odôvodnili zmeny v jednotlivých zložkách. Pomocou štatistických metód sme určili zmeny v jednotlivých účtovných obdobiach a pomocou komparácie sme porovnali získané hodnoty. Hodnoty získané štatistickými metódami sme vizualizovali pomocou grafov.

Zdrojmi údajov o vybranej účtovnej jednotke boli verejne dostupné zdroje, akými sú Register účtovných závierok a Obchodný register Slovenskej republiky. Informácie o vybranej účtovnej jednotke sme čerpali z jej webovej stránky a zo zverejnených výročných správ účtovnej jednotky.

3 Výsledky práce a diskusia

3.1 Predstavenie účtovnej jednotky SOITRON s. r. o.

Nepriama história spoločnosti siaha až do roku 1991, kedy bola založená spoločnosť Tronet s. r. o. troma spoločníkmi a to Ondrejom Smolárom, Marianom Skákalom a Vladimírom Šikurom. V roku 2003 vstúpila spoločnosť Tronet do joint-ventures spolu so španielskou IT spoločnosťou SOITSA SA, ktorá sa venovala IT outsourcingu pre veľké IT spoločnosti a tak vznikol názov SOITRON s právnou formou akciová spoločnosť. Neskôr slovenskí spoločníci odkúpili celý podiel španielskych investorov a stali sa tak jedinými spoločníkmi. Táto spoločnosť neskôr zmenila svoju právnú formu na európsku spoločnosť a dodnes pôsobí ako materská spoločnosť domácej aj zahraničných pobočiek pod názvom SOITRON Group SE.

Samotná spoločnosť SOITRON s. r. o. vznikla 23. septembra 2005 pod názvom SOITRON SK, s. r. o. Táto spoločnosť nevykazovala takmer žiadnu činnosť až do 17. januára 2013 kedy spoločnosť zmenila obchodné meno na SOITRON, s. r. o. a zároveň bola podnikateľská činnosť súvisiaca so slovenským trhom presunutá z materskej spoločnosti na dcérsku spoločnosť SOITRON, s. r. o.

So zastúpením v siedmych krajinách vrátane Českej Republiky, Poľska, Bulharska, Rumunska, Turecka a Veľkej Británie je dnes Soitron lídrom v zavádzaní nových technológií a inovatívnych riešení v oblasti infraštruktúry, Unified Communications, kontaktných centier, bezpečnosti, sieťových služieb, aplikácií, IT služieb a IT Outsourcingu.

Obe spoločnosti, materská aj dcérska, sídlia na adrese Plynárenská 5, 829 75 Bratislava. Spoločnosť SOITRON, s. r. o. vykazuje v poznámkach účtovnej závierky za rok 2016 priemerný prepočítaný počet zamestnancov 432. Podľa kategoriálneho triedenia podľa veľkosti na mikro, malú a veľkú účtovnú jednotku spoločnosť SOITRON, s. r. o. spadá podľa počtu zamestnancov, celkovej sumy majetku aj podľa čistého obratu pod veľkú účtovnú jednotku.

3.2 Analýza zložiek vlastného imania

3.2.1 Analýza základného imania

Zdrojom údajov výšky základného imania pre zostavenie nasledujúcej tabuľky boli účtovné závierky spoločnosti SOITRON s. r. o., konkrétne riadok č. 81 strany pasív s názvom Základné imanie súčet, ktorý predstavuje súčet riadkov č. 82 až 84. Výška základného imania spoločnosti SOITRON, s. r. o. sa v posledných piatich zverejnených účtovných závierkach, teda v rozmedzí rokov 2012 až 2016, vyvíjala nasledovne:

Tabuľka č. 1: Výška základného imania v období od roku 2012 do 2016

Účtovné obdobie	2012	2013	2014	2015	2016
Výška ZI	6 639	47 484 349	47 484 349	30 000 000	30 000 000
Absolútna zmena	0	+47 477 710	0	-17 484 349	0
Percentuálna zmena	0	+715 233%	0	- 37%	0

Zdroj: vlastné spracovanie na základe údajov z registra účtovných závierok.

Spoločnosť SOITRON s. r. o. bola založená v roku 2005, kedy sumu vložených prostriedkov do spoločnosti predstavovala čiastka 200 000 slovenských korún, čo v tej dobe reprezentovala minimálnu výšku základného imania pre spoločnosti v ručení obmedzeným. Celkovú výšku vkladu činil vklad na bankový účet, ktorý bol splatený ihneď ku dňu vzniku spoločnosti. Štruktúra vlastníkov spoločnosti po založení bola nasledovná:

Tabuľka č. 2: Štruktúra spoločníkov spoločnosti ku dňu 23. 9. 2005

Názov spoločníka	Výška podielu v slovenských korunách	Percentuálny podiel
SOITRON, a. s.	170 000	85 %
TRONET, a. s.	30 000	15 %

Zdroj: vlastné spracovanie na základe údajov z Obchodného registra.

Ako môžeme z predchádzajúcej tabuľky vydedukovať, spoločnosť bola založená dvoma spoločníkmi. Prvým je spoločnosť SOITRON, a. s., ktorej výška vkladu bola 170 000 slovenských korún, z čoho tejto spoločnosti vyplýval 85 percentný podiel na hlasovacích právach. Druhou zakladajúcou spoločnosťou je TRONET, a. s. ktorej vklad predstavoval 30 000 slovenských korún. Takýto vklad zabezpečil spoločnosti 15 percentný podiel na hlasovacích právach.

K 1. januáru 2009, kedy Slovenská republika prijala menu euro, vznikla všetkým účtovným jednotkám povinnosť viesť účtovníctvo v mene euro. Z toho vyplynulo aj prepočítanie základného imania konverzným kurzom, kedy výška jedného eura predstavovala 30,1260 slovenských korún. Po prepočte na menu euro teda základné imanie spoločnosti predstavovalo sumu 6 638,78 eur. Po zaokrúhlení na celé eurá nahor matematicky celkovo 6 639 eur, čo bola aj výška základného imania vykázaná v účtovnej závierke za rok 2009 a tiež vo výpise z Obchodného registra zo dňa 29. októbra 2009.

Tabuľka č. 3: Štruktúra spoločníkov ku dňu 29. 10. 2009

Názov spoločníka	Výška podielu v eurách	Percentuálny podiel
SOITRON, a. s.	5 643	85 %
TRONET, a. s.	996	15 %

Zdroj: vlastné spracovanie na základe údajov z Obchodného registra.

Po tejto konverzii, ako môžeme z tabuľky sledovať, sa percentuálne podiely spoločníkov nemenili, teda pomer na hlasovacích právach ostal nezmenený. Zmena v štruktúre vlastníkov však nastala 19. decembra 2012, kedy väčšinový vlastník SOITRON Group a. s. odkúpil podiel

od spoločnosti TRONET, a. s. a stal sa tak jediným spoločníkom a teda vlastníkom všetkých hlasovacích práv. Táto spoločnosť je ďalej označovaná ako materská spoločnosť.

K významnému navýšeniu základného imania spoločnosti došlo v roku 2013, kedy podľa poznámok k účtovnej závierke za rok 2013 k 1. januáru 2013 vložila materská účtovná jednotka SOITRON Group, a. s. časť svojho majetku a záväzkov do dcérskej spoločnosti SOITRON, s. r. o. S výnimkou dlhodobých investícií sa vklad časti spoločnosti týkal všetkých aktív a pasív spoločnosti SOITRON Group, a. s.. Po skončení všetkých technických a legislatívnych procesov súvisiacich s vkladom časti spoločnosti, SOITRON SK, s. r. o. zmenil svoje obchodné meno na SOITRON, s. r. o. Táto zmena bola do Obchodného registra zapísaná dňa 5. januára 2013. SOITRON Group, a. s. ako jediný spoločník Spoločnosti navýšil základné imanie z pôvodnej hodnoty 6 639 EUR o 47 477 710 EUR na hodnotu 47 484 349 EUR. Takáto zmena základného imania predstavovala viac ako 7 152 násobné navýšenie.

Až do prijatia výpisu z Obchodného registra spoločnosť evidovala zmeny základného imania v účtovníctve na účte 419 – Zmeny základného imania. Po obdržaní výpisu z Obchodného registra mohla účtovná jednotka preúčtovať túto zmenu na účet 411 – Základné imanie. Vzhľadom na to, že presun majetku a záväzkov aj zápis do obchodného registra sa udiali v rovnakom účtovnom období, účtovná jednotka vykázala túto zmenu v účtovnej závierke za rok 2013 v riadku č. 82 – Základné imanie.

Základné imanie spoločnosti sa opäť menilo v roku 2015, v tomto roku sa však znížilo. Spoločnosť SOITRON s. r. o. uvádza v poznámkach účtovnej závierky za rok 2015, že SOITRON Group, a. s. ako jediný spoločník spoločnosti znížil základné imanie z pôvodnej hodnoty 47 484 349 EUR o 17 484 349 EUR na hodnotu 30 000 000 EUR. Dňa 30. 11. 2015 o znížení základného imania rozhodlo valné zhromaždenie a k 28. 04. 2016 bola táto skutočnosť zaznamenaná v Obchodnom registri SR. Takáto zmena predstavuje zníženie základného imania o 36,8 percenta.

Zníženie základného imania malo za následok vznik záväzku voči svojej materskej spoločnosti SOITRON Group SE, vo výške 17 484 349 EUR. Účtovná jednotka SOITRON s. r. o. vykázala túto zmenu v účtovnej závierke za rok 2015 v súvahe na strane pasív v časti záväzkov. Konkrétne v riadku č. 130 - Záväzky voči spoločníkom a združeniu. Rovnako túto zmenu účtovná jednotka vykázala aj v poznámkach v časti prehľadu peňažných tokov v riadku

C.1.5. - Výdavky na obstaranie alebo spätné odkúpenie vlastných akcií a vlastných obchodných podielov v rovnakej sume so záporným znamienkom.

Vzhľadom na to, že zmena bola vykonaná 30. novembra 2015, ale zmena bola zaznamenaná v Obchodnom registri až v nasledujúcej účtovnom období, účtovná jednotka bola povinná zmenu vykázat' v účtovnej závierke za rok 2015 na strane pasív súvahy v riadku č. 83 – Zmeny základného imania v sume 17 484 349 EUR s negatívnym znamienkom. Účtovná jednotka rovnako vykázala zmeny základného imania v poznámkach účtovnej závierky za rok 2016 v prehľade zmien vlastného imania.

V nasledujúcom účtovnom období dňa 28. 04. 2016 bola zmena základného imania zapísaná do Obchodného registra a účtovná jednotka mohla na základe výpisu z Obchodného registra preúčtovať konečný zostatok na účte 419 – Zmeny základného imania na účet 411 – Základné imanie v celkovej sume – 17 484 349 eur. Účtovná jednotka teda v účtovnej závierke za rok 2016 vykázala v riadku č. 80 zostatkovú sumu vlastného imania rovných 30 000 000 eur.

Graf č. 1: Vývoj základného imania v rokoch 2012 až 2016



Zdroj: vlastné spracovanie

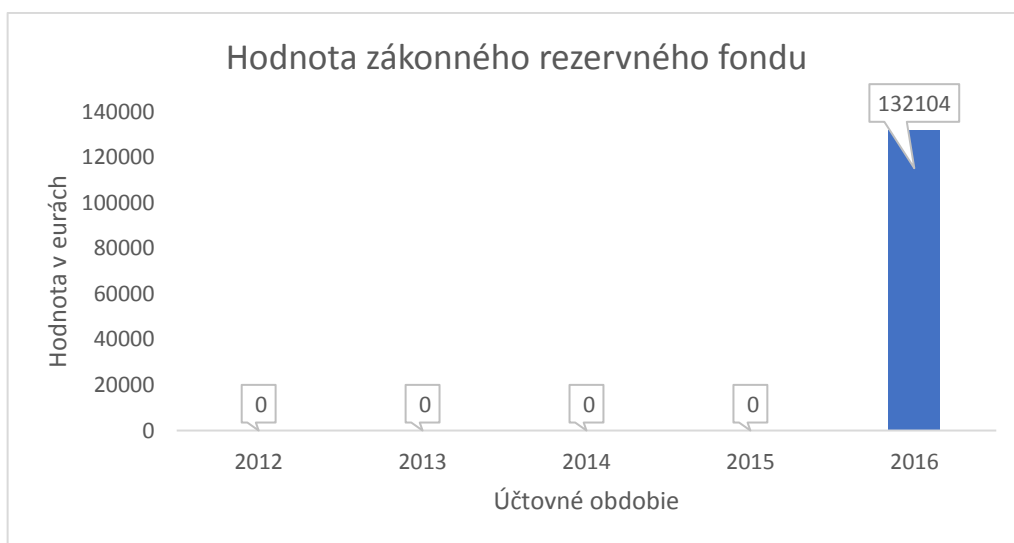
3.2.2 Analýza kapitálových fondov a fondov tvorených zo zisku

Podľa údajov z účtovnej závierky za posledných 5 účtovných období, teda za roky 2012 až 2016, účtovná jednotka SOITRON, s. r. o. nevykázala okrem zákonného rezervného fondu tvorbu iných fondov. Legislatíva neukladá povinnosť tvorby fondov pokiaľ účtovná jednotka nedosiahla v účtovnom období účtovný zisk.

Účtovná jednotka SOITRON s. r. o. tvorila zákonný rezervný fond iba za účtovné obdobie 2016, teda za jediný rok, kedy dosiahla účtovný zisk. Tento rezervný fond vytvorila pri rozdeľovaní výsledku hospodárenia vo výške 132 104 eur zo sumy účtovného zisku 2 642 076 eur. Takýto podiel predstavuje 5 percentný prídel. Hodnota zákonného fondu sa teda zvýšila na hodnotu 132 104 eur, keďže v predošlých účtovných obdobiach tento fond nebol tvorený. Účtovná jednotka má povinnosť navýšiť v nasledujúcich účtovných obdobiach zákonný rezervný fond na 10% základného imania, teda do výšky 3 000 000 eur.

Účtovná jednotka vykázala výšku zákonného rezervného fondu v účtovnej závierke za rok 2016 na strane pasív v riadku č. 87 – Zákonné rezervné fondy. Bežnom účtovníctve eviduje pohyby tejto položky na účte č. 421 – Zákonný rezervný fond, ktorý má pasívny charakter. Účtovná jednotka teda účtovala na tomto účte súvzťažne so syntetickým účtom 431 - Výsledok hospodárenia v schvaľovaní pri rozdeľovaní účtovného zisku v nasledujúcom účtovnom období.

Graf č. 2: Výška kapitálových a rezervných fondov v rokoch 2012 až 2016



Zdroj: vlastné spracovanie.

3.2.4 Analýza výsledku hospodárenia

Ako ďalšiu zložku vlastného imania budeme analyzovať vývoj výsledku hospodárenia účtovnej jednotky SOITRON, s. r. o., teda jej účtovný zisk alebo účtovnú stratu. Na rozbor výsledku hospodárenia ako celku za obdobie rokov od 2012 až 2016 sme čerpali údaje z výkazu ziskov a strát, konkrétne riadok č. 56 - Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie pred zdanením. Získané údaje sumarizuje nasledovná tabuľka:

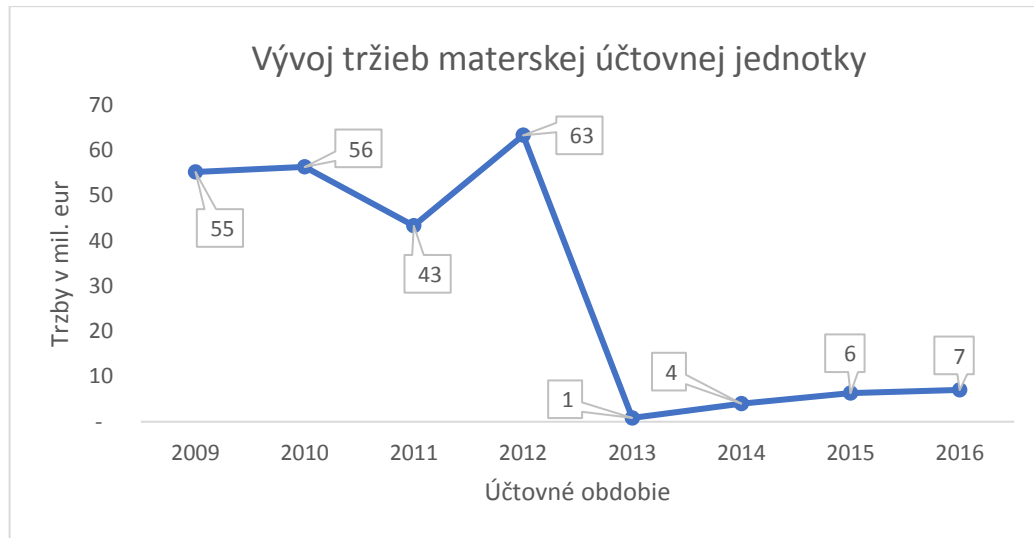
Tabuľka č. 4: Výška výsledku hospodárenia za roky od 2012 do 2016 v eurách

Účtovné obdobie	2012	2013	2014	2015	2016
Výška VH pred zdanením	-203	-2 132 982	-464 821	3 562 735	2 945 655
VH po zdanení	-203	-2 005 640	-520 827	2 642 076	2 357 288
Absolútna zmena	-	-2 132 779	1 668 161	4 0275 56	-617 080
Percentuálna zmena	-	-1 050 630%	-74%	766%	-27%

Zdroj: vlastné spracovanie na základe údajov z registra účtovných závierok.

Ako môžeme pozorovať z predchádzajúcej tabuľky, v roku 2013 nastal signifikantný nárast účtovnej straty. Tento nárast súvisel s presunom všetkého majetku a záväzkov materskej účtovnej jednotky do dcérskej účtovnej jednotky, kedy s týmto presunom materská účtovná jednotka presunula aj všetku svoju podnikateľskú činnosť. To znamená, že dcérska účtovná jednotka začala od roku 2012 vykazovať všetky súvisiace náklady a výnosy vo svojej účtovnej závierke. Tento presun činnosti môžeme pozorovať aj v účtovných výkazoch materskej účtovnej jednotky SOITRON Group SE. Graf č. 3 zobrazuje tržby materskej účtovnej jednotky v miliónoch eur, ich spomínané markantné zníženie a následné stagnovanie.

Graf č. 3: Vývoj tržieb materskej účtovnej jednotky SOITRON Group SE



Zdroj: vlastné spracovanie na základe údajov z registra účtovných závierok.

Účtovná jednotka do roku 2012 vykazovala iba účtovnú stratu, ktorá súvisela s iba s určitými fixnými minimálnymi nákladmi na udržiavanie účtovnej jednotky. Za nasledujúce účtovné obdobie však výsledok hospodárenia po zdanení predstavoval čiastku 2 005 640 eur. Nárast výsledku hospodárenia účtovnej jednotky v roku 2013 oproti roku 2012 predstavoval sumu 2 005 437 eur, čo predstavuje nárast o 1 050 630 percent.

Výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti v roku 2013 predstavoval stratu v sume 2 165 445 eur. Naopak, účtovná jednotka dosiahla výsledok hospodárenia z finančnej činnosti za účtovné obdobie 2013 účtovný zisk v sume 32 463 eur, ktorý mierne koriguje vykázanú stratu. Hlavnými položkami, ktoré ovplyvňujú výsledok hospodárenia z finančnej činnosti sú náklady a výnosy na precenenie cenných papierov a na derivátové operácie a kurzové zisky a straty. Účtovná jednotka sa rozhodla vykázanú celkovú stratu usporiadať ponechaním v podobe neuhradenej straty minulých období. Vzhľadom na dosiahnutú stratu účtovná jednotka nebola povinná tvoriť fondy zo zisku.

V nasledujúcom účtovnom období, teda v účtovnom období za kalendárny rok 2014, účtovná jednotka dosiahla opäť účtovnú stratu. Účtovná strata dosiahla v tomto účtovnom období výšku 464 821 eur. Oproti predchádzajúcemu účtovnému obdobiu to predstavuje takmer štvornásobné zníženie – účtovná jednotka znížila stratu o 385 percent. V absolútnom vyjadrení

bola strata v účtovnom období za kalendárny rok 2014 znížená oproti kalendárnemu roku 2013 o 1 484 610 eur. Celkové výnosy za toto obdobie predstavovali výšku 48 924 363 eur a celkové náklady dosiahli výšku 49 389 184 eur. Účtovná jednotka odôvodňuje hospodárske výsledky vo výročnej správe za rok 2015 tak, že rast po kríze je stále opatrný, spoločnosť pristupuje k investíciám veľmi rozvážne predovšetkým so zameraním na návratnosť investícií. Tento trend sa odzrkadľuje hlavne v predlžovaní životného cyklu jednotlivých IT projektov, v nie veľkom extenzívnom raste trhu a zníženom počte trhových príležitostí.

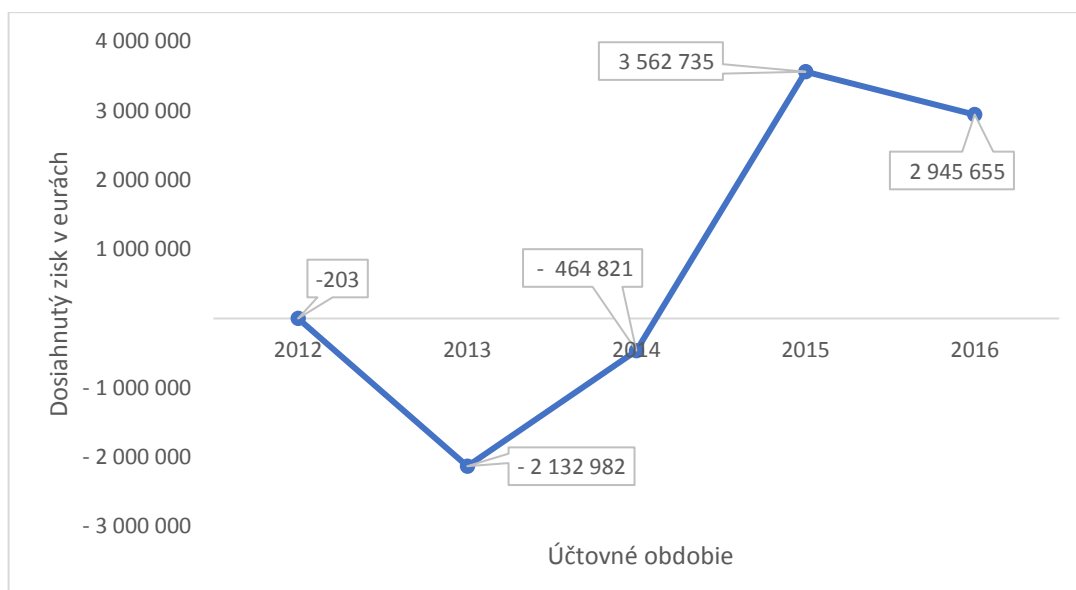
Účtovná jednotka za nasledujúce účtovné obdobie, teda za kalendárny rok 2015 výrazne zlepšila svoje finančné výsledky a vykázala účtovný zisk pred zdanením vo výške 3 562 735 eur. Oproti predchádzajúcemu účtovnému obdobiu to predstavuje zníženie účtovnej straty o 4 027 56 eur. Účtovná jednotka vo svojej výročnej správe vysvetľuje, že zmena bola ovplyvnená výrazným nárastom tržieb. Obrat účtovnej jednotky bol v roku 2015 v hodnote 72 641 871 EUR čo predstavuje 50% nárast oproti roku 2014. Významný podiel na raste tržieb mali hlavne tržby z predaja tovaru, ktoré sa strojnásobili zároveň podiel z poskytovania služieb klesol na 68% z celkového obratu.

Zisk po zdanení vo výške 2 642 076 eur bol schválený rozhodnutím jediného spoločníka, materskej spoločnosti, zo dňa 30. júna 2016 a preúčtovaný na pokrytie neuhradenej straty za predchádzajúce roky vo výške 2 509 972 eur a na doplnenie do rezervného fondu vo výške 132 103 eur, čo predstavuje povinný minimálny 5 percentný podiel z dosiahnutého zisku.

Účtovná jednotka dosiahla za nasledujúce účtovné obdobie opäť pozitívny výsledok hospodárenia. Posledná zverejnená účtovná závierka v registri účtovných závierok za kalendárny rok 2016 eviduje dosiahnutý zisk pred zdanením vo výške 2 945 655 eur. Takýto výsledok však predstavuje 27 percentné zníženie účtovného zisku oproti predchádzajúcemu účtovnému obdobiu.

Účtovná jednotka vo svojej výročnej správe uvádza, že z pohľadu finančných výsledkov sa účtovnej jednotke nepodarilo naplniť stanovený plán predovšetkým kvôli výpadku projektov zo sektoru verejnej správy. Stagnácia projektov v “enterprise” a “private” segmente taktiež spôsobila nižšiu hodnotu obratu, ako bolo plánované. Na druhej strane, segment malých a stredných podnikov zaznamenal veľmi úspešný rok, čo sa týka hodnoty obratu ako aj získavania nových klientov.

Graf č. 4: Vývoj výsledku hospodárenia pred zdanením daňou z príjmov za roky 2012 až 2016



Zdroj: vlastné spracovanie

3.2.5 Analýza prevedených výsledkov hospodárenia

Nasledujúcou skúmanou zložkou vlastného imania sú prevedené výsledky hospodárenia. Údaje sme čerpali zo strany pasív súvahy účtovnej jednotky, konkrétne riadok č. 97 - Výsledok hospodárenia minulých rokov. Získané údaje sumarizuje nasledujúca tabuľka:

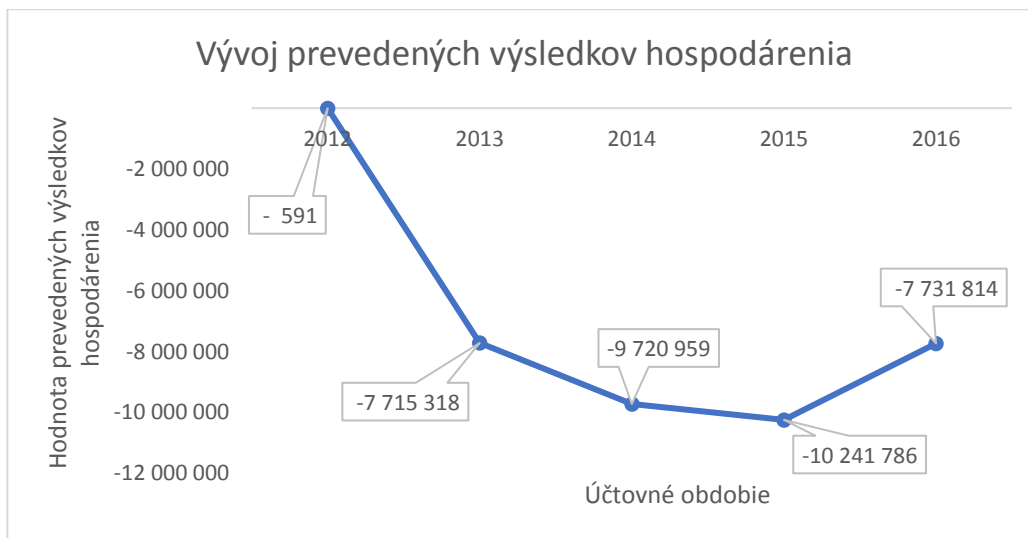
Tabuľka č. 5: Prevedené výsledky hospodárenia za roky 2012 až 2016

Účtovné obdobie	2012	2013	2014	2015	2016
Prevedený VH	-591	-7 715 318	-9 720 959	-10 241 786	-7 731 814
Absolútna zmena	-	-7 714 727	-2 005 641	-520 827	2 509 972
Percentuálna zmena	-	1 305 468%	21%	5%	25%

Zdroj: vlastné spracovanie na základe údajov z registra účtovných záznamov.

Účtovná jednotka vykázala za obdobie rokov 2012 až 2016 iba prevedený výsledok hospodárenia – účtovnú stratu. Tá v roku 2012 sumarizovala predošlé prevedené účtovné straty od vzniku účtovnej jednotky vo výške 591 eur. V nasledujúcom účtovnom období vzrástla neuhradená strata o 7 714 727 eur na hodnotu 7 715 318 eur. Toto výrazné navýšenie súviselo s už spomínaným prevedením majetku a záväzkov materskej účtovnej jednotky, kedy materská účtovná jednotka previedla na svoju dcérsku spoločnosť aj neuhradenú stratu minulých účtovných období. V účtovnom období za rok 2014 účtovná jednotka zvýšila neuhradenú stratu minulých období, kedy presunula celú svoju účtovnú stratu z predchádzajúceho účtovného obdobia v sume 2 005 641 eur. Rovnaký prípad nastal aj v nasledujúcom účtovnom období, kedy účtovná jednotka previedla svoju účtovnú stratu do prevedených výsledkov hospodárenia minulých účtovných období – nastal presun v hodnote 520 827 eur a nehradená strata minulých období sa tým zvýšila o 21 percent. V poslednom skúmanom účtovnom období účtovná jednotka previedla 95 percent dosiahnutého účtovného zisku za účtovné obdobie 2015 a znížila tým hodnotu neuhradenej straty o 2 509 972 eur na hodnotu 7 731 814 eur, čo predstavuje zníženie neuhradenej straty minulých období o 25 percent.

Graf č. 5: Výsledok hospodárenia minulých rokov za obdobie rokov 2012 až 2016



Zdroj: vlastné spracovanie.

3.2.6 Analýza vlastného imania ako celku

V tejto časti zosumarizujeme vývoj vlastného imania ako celku, identifikujeme zmeny a hlavné príčiny týchto zmien. Údaje do nasledujúcej tabuľky sme čerpali zo strany pasív súvahy účtovnej jednotky za účtovné obdobia od roku 2012 do 2016, konkrétne riadok č. – 80 - Vlastné imanie.

Tabuľka č. 6: Výška vlastného imania ako celku za obdobie od 2012 do 2016

Účtovné obdobie	2012	2013	2014	2015	2016
Vlastné imanie	5 845	37,763,391	37,242,563	22,400,290	24,757,578
Absolútna zmena	-	+ 37 757 546	- 520 827	- 14 842 273	+ 2 357 288
Percentuálna zmena	-	+646 000 %	- 1 %	- 40 %	+ 11 %

Zdroj: vlastné spracovanie na základe údajov z registra účtovných závierok.

Ako môžeme z vyššie uvedenej tabuľky pozorovať, výška vlastného imania ako celku v účtovnom období za rok 2012 dosahovala výšku 5 845 eur. Hoci výška základného imania bola v tomto roku vyššia, hodnotu vlastného imania znižovala dosiahnutá účtovná strata z predchádzajúcich účtovných období, ktorá je agregovaná v prevedených výsledkoch hospodárenia vo výške 591 eur, a účtovná strata dosiahnutá za dané účtovné obdobie vo výške 203 eur. Prevedený výsledok hospodárenia sa podieľal na znížení vlastného imania 74 percentným podielom a výsledok hospodárenia za účtovné obdobie zvyšným 26 percentným podielom.

V nasledujúcom účtovnom období sa hodnota celkového vlastného imania významne zvýšila na hodnotu 37 763 391 eur. Výrazné zvýšenie sme odôvodnili v predchádzajúcich častiach tejto práce. Takáto zmena predstavovala zvýšenie o 37 757 546 eur, čo predstavovalo zvýšenie o 646 tisíc percent. Najväčší podiel na tejto zmene malo zvýšenie základného imania vo výške 47 477 710 eur. Toto zvýšenie však negatívne ovplyvnila dosiahnutá strata za účtovné

obdobie vo výške 2 132 779 eur a kumulovaná strata za predchádzajúce účtovné obdobia vo výške 7 715 318 eur.

V účtovnom období za rok 2014 bola výška celkového vlastného imania 37 242 563 eur. Zmena oproti predchádzajúcemu účtovnému obdobiu predstavovala zníženie o 520 827 eur, čo predstavuje pokles iba o 1,4 percenta. Zníženie zapríčinila iba dosiahnutá strata za účtovné obdobie vo výške 520 827 eur, teda jej podiel na znížení predstavoval 100 percent.

Účtovná jednotka zaznamenala v účtovnom období za rok 2015 výšku celkového vlastného imania vo výške 22 400 290 eur, čo predstavuje zníženie oproti predchádzajúcemu účtovnému obdobiu o 14 842 273 eur – percentuálne je táto zmena 40 percentným znížením celkového vlastného imania. Zmena bola vyvolaná z najväčšej časti rozhodnutím účtovnej jednotky znížiť hodnotu základného imania na hodnotu 30 000 000 eur. Išlo teda o zníženie základného imania o 17 484 349 eur. Zníženie však korigoval dosiahnutý účtovný zisk za toto účtovné obdobie vo výške 2 642 076 eur.

V roku 2016 účtovná jednotka zaznamenala nárast celkového vlastného imania na hodnotu 24 757 578 eur, čo predstavuje nárast hodnoty vlastného imania o 2 357 288 eur. Nárast hodnoty znamenal zvýšenie o 11% oproti predchádzajúcemu účtovnému obdobiu 2015. Na zvýšení vlastného imania v tomto účtovnom období sa podieľala iba výška dosiahnutého účtovného zisku v hodnote 2 357 288 eur.

Vývoj celkovej hodnoty vlastného imania za účtovné obdobia od roku 2012 do roku 2016 zachytáva graf č. 6.

Graf č. 6: Vývoj hodnoty vlastného imania za obdobie od 2012 do 2016.



Zdroj: vlastné spracovanie.

3.3 Ukazovatele rentability a zadlženosti

3.3.1 Ukazovatele rentability

Ukazovatele rentability vychádzajú predovšetkým z najflexibilnejšej časti vlastného imania, ktorou je výsledok hospodárenia. Pre účely výpočtov budeme používať najčastejšie pojem výsledok hospodárenia po zdanení (VH po zdanení). Najhodnovernejším zdrojom pre výsledok hospodárenia nám je časť účtovnej závierky zvanej výkaz ziskov a strát, v ktorej nájdeme členenia výsledku hospodárenia podľa jednotlivých činností, ktorými sú hospodárka a finančná činnosť, ale nájdeme tam aj informáciu výške zisku pred a tiež po zdanení daňou z príjmu.

Rentabilita je najčastejšie označovaná ako miera zisku. Matematicky je rentabilita pomerové vyjadrenie zisku vo vzťahu k príslušnému základu. Tento ukazovateľ sa spravidla vyčísľuje v percentách. Podľa Zalaia ukazovatele rentability *“konfrontujú finančný výsledok podnikovej činnosti (výsledok hospodárenia) s základom (menovateľom), ktorý najčastejšie vyjadruje objem vloženého kapitálu (viazané vstupy) alebo objem podnikovej činnosti (spotrebované nákupy).”*²¹

Rentabilitu môžeme tiež označiť ako návratnosť. Teda do akej miery sa investované zdroje vrátili v podobe zisku. Ako však vieme, výsledkom hospodárenia účtovnej jednotky môže byť aj strata. Vtedy do výpočtu vstupujú negatívne čísla reprezentujúce účtovnú stratu. V takom prípade hovoríme o zápornej rentabilite. Na základe toho môžeme povedať, že účtovná jednotka je nerentabilná v tom účtovnom období, za ktoré dosiahla stratu. Inými slovami, investovaný kapitál sa do účtovnej jednoty nevrátil v podobe zisku.²² Základná rovnica, z ktorej vychádzajú ostatné modifikácie je nasledovná:

$$R = \frac{VH \text{ po zdanení}}{\text{základ}} \times 100$$

²¹ ZALAI, K. a kol. 2016. *Finančno-ekonomická analýza podniku*. 9. prepracované a rozšírené vydanie. Bratislava: Sprint2, 2016. s. 65. ISBN 978-80-89710-22-5

²² ŠLOSÁROVÁ, Anna – BLAHUŠIAKOVÁ, Miriama. *Analýza účtovnej závierky*. Bratislava: Wolters Kluwer, 2017, s. 336. ISBN 978-80-8168-589-7,

Základ tejto všeobecnej rovnice, alebo matematicky povedané menovateľ, určujeme v závislosti od toho, akej veličiny rentabilitu ideme skúmať. Vzhľadom na to, že predmetom práce je analýza vlastného imania, budeme abstrahovať od skúmania rentability zložiek iných, akým je vlastné imanie

V tejto časti práce budeme analyzovať vývoj rentability vlastného imania skúmanej účtovnej jednotky. Ukazovateľ uvedený v nasledujúcej tabuľke dáva do pomeru dosiahnutý výsledok hospodárenia po zdanení za účtovné obdobie so stavom vlastného imania v danom účtovnom období. Údaje vlastného imania pochádzajú z riadku č. 80 – Vlastné imanie strany pasív súvahy a údaje o dosiahnutom výsledku hospodárenia z riadku č. 100 - Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení. Investori (vlastníci) na základe tohto ukazovateľa vedia zhodnotiť, či im ich investícia, teda nimi vložené finančné prostriedky do účtovnej jednotky, priniesla dostatočné výnosy.

Tabuľka č. 7: Vývoj rentability vlastného imania za obdobie rokov od 2012 do 2016

Účtovné obdobie	2012	2013	2014	2015	2016
Vlastné imanie	5 845	37 763 391	37 242 563	22 400 290	24 757 578
VH po zdanení	-203	-2 005 640	-520 827	2 642 076	2 357 288
Rentabilita VI	- 3,74%	- 5,31%	- 1,39%	11,79%	10,25%

Zdroj: vlastné spracovanie na základe údajov z registra účtovných závierok.

V roku 2012 ukazovateľ rentability vlastného imania dosahuje zápornú hodnotu, - 3,74 percenta. Môžeme konštatovať, že účtovná jednotka je v tomto účtovnom období nerentabilná. Ukazovateľ v tomto účtovnom období by sme mohli interpretovať aj iným spôsobom, a to tým, že na 1 euro vlastného imania pripadajú necelé 4 eurocenty straty. V ďalších dvoch nasledujúcich účtovných obdobiach účtovná jednotka dosiahla opäť zápornú rentabilitu vlastného imania. Rentabilita vlastného imania v účtovnom období 2013 bola - 5,31 percenta, a v roku 2014 - 1,39 percenta. Interpretácia ukazovateľa by bola obdobná ako

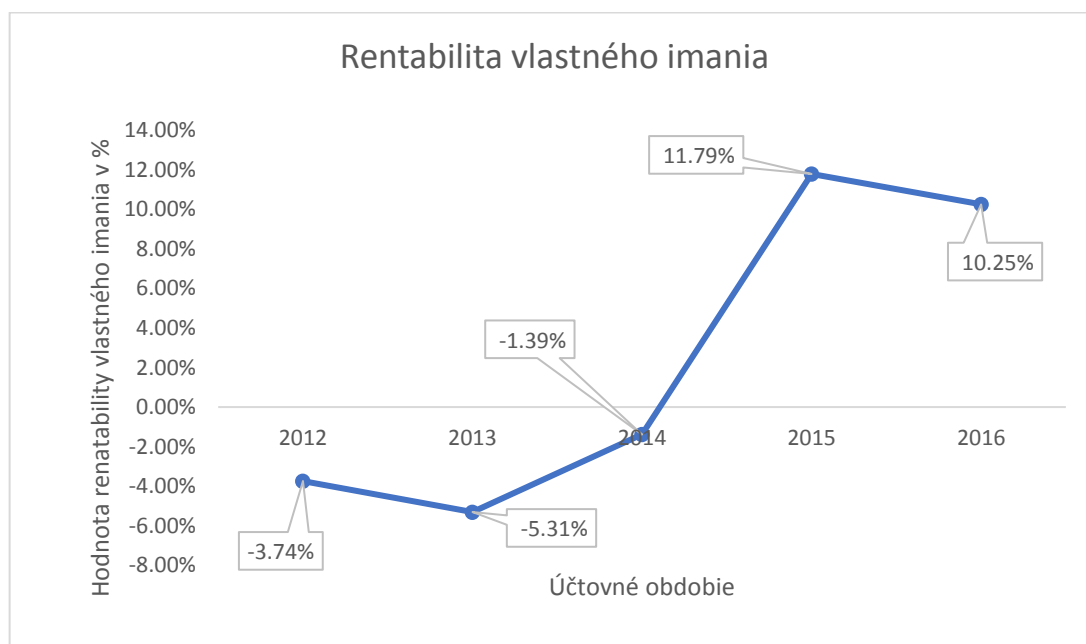
v prvom sledovanom účtovnom období. Môžeme konštatovať, že takáto úroveň rentability nie je z pohľadu vlastníkov pozitívna.

Zmena nastala až v účtovnom období 2015, kedy účtovná jednotka dosiahla účtovný zisk, čo sa odzrkadlilo aj na ukazovateli rentability. Tá dosiahla pozitívnu hodnotu 11,79 percenta. Ekonomická interpretácia by znela, že na 1 euro vložených prostriedkov pripadá zisk necelých 12 eurocentov.

V poslednom sledovanom účtovnom období, v roku 2016, dosahuje ukazovateľ rentability hodnotu 10,25 percenta. Ide rovnako o pozitívnu hodnotu, kedy sa vlastníkom vrátilo na každé vložené 1 euro približne 10 eurocentov. Účtovná jednotka nastúpila na trend pozitívnych výsledkov a je opodstatnené očakávať, že v budúcnosti bude hodnota ukazovateľa rentability vlastného imania naďalej rásť.

Vývoj hodnoty ukazovateľa rentability v čase zachytáva nasledujúci graf.

Graf č. 7: Vývoj ukazovateľa rentability za účtovné obdobia od 2012 do 2016.



Zdroj: vlastné spracovanie.

3.3.2 Ukazovatele zadlženosti

Jedným z najvýznamnejších cieľov finančného riadenia účtovnej jednotky je nepochybne stanovenie vhodného pomeru medzi vlastnými zdrojmi účtovnej jednotky, teda zdrojmi, ktoré účtovná jednotka vyprodukovala alebo do nej vložili spoločníci prostredníctvom svojich vkladov a cudzími zdrojmi účtovnej jednotky, inak povedané dlhmi, ktoré sú v účtovnej závierke prezentované ako záväzky.

Vhodnými zdrojmi informácii o zadlženosti sú ukazovatele zadlženosti, ktoré zväčša poskytujú objektívne informácie o finančnej štruktúre účtovnej jednotky. V rôznych modifikáciách dávajú do pomeru cudzie zdroje, čiže záväzky, s vlastným imanom, resp. majetkom účtovnej jednotky.

Zadlženosť však nemusí byť vnímaná ako niečo zlé. Najvýznamnejším faktorom, ktorý ovplyvňuje to, či by mala byť zadlženosť vnímaná negatívne je nepochybne disciplína účtovnej jednotky v splácaní svojich záväzkov včas. Podľa niektorých autorov je vysoká zadlženosť dokonca výhodou. Vychádzajú z predpokladu, že cudzie zdroje sú lacnejšie ako vlastné, keďže dividendy podliehajú daní z príjmov, zatiaľ čo úroky sú daňovo uznateľným nákladom. Zástancovia tejto teórie akceptujú približne 70 percentný podiel cudzích zdrojov na majetku spoločnosti.

Vhodný pomer medzi vlastnými a cudzími zdrojmi sa zisťuje pomocou rôznych teoretických prístupov. Najakceptovateľnejším teoretickým prístupom je pravdepodobne tzv. Zlaté pravidlo financovania, ktoré hovorí, že tento pomer by mal byť približne v pomere jedna k jednej. Teda podiel cudzích zdrojov by mal byť približne 50%.

Tabuľka č. 8: Rizikovosť zadlženia

Úroveň zadlženosti	Zadlženosť
do 30%	Nízka
od 31% do 50%	Priemerná
od 51% do 70%	Vysoká
nad 71%	Riziková

Zdroj: vlastné spracovanie za základe ŠLOSÁROVÁ, Anna – BLAHUŠIAKOVÁ, Míriama. Analýza účtovnej závierky. Bratislava: Wolters Kluwer, 2017, s. 355. ISBN 978-80-8168-589-7..

Ukazovateľ zadlženosti účtovnej jednotky SOITRON s. r. o. budeme zisťovať spôsobom, kedy dáme do pomeru cudzie zdroje majetku, teda záväzky účtovnej jednotky s jej celkovým majetkom. Zdrojom údajov pre výšku záväzkov účtovnej jednotky nám bude strana pasív súvahy, konkrétne riadok č. 88 – Záväzky. Pre hodnotu celkového majetku účtovnej jednotky nám poslúži strana aktív súvahy, teda riadok č. 1 - SPOLU MAJETOK.

Tabuľka č. 9: Vývoj zadlženosti účtovnej jednotky za obdobie rokov od 2012 do 2016

Účtovné obdobie	2012	2013	2014	2015	2016
Záväzky	150	40 502 562	15 652 505	36 524 399	16 532 450
Majetok	5 995	78 265 953	52 896 595	58 991 201	41 346 715
Ukazovateľ zadlženosti	2,50%	51,75%	29,59%	61,91%	39,99%

Zdroj: vlastné spracovanie na základe údajov z registra účtovných závierok.

Zadlženosť účtovnej jednotky v prvom sledovanom období bola iba na úrovni 2,5 percenta. Táto skutočnosť však závisela na neaktivite účtovnej jednotky v danom období, kedy účtovná jednotka evidovala iba určité ostatné záväzky v celkovej hodnote 150 eur. Napriek vysokej miere samofinancovania však nevieme objektívne zhodnotiť finančnú situáciu z dôvodu malej, resp. žiadnej aktivity v danom období.

V nasledujúcom účtovnom období za rok 2013 bola úroveň zadlženosti 51,75 percenta. Táto hodnota predstavuje podľa niektorých finančných analytikov úroveň zadlženosti medzi priemernou až vysokou, podľa zlatého pravidla financovania ide o ideálnu situáciu.

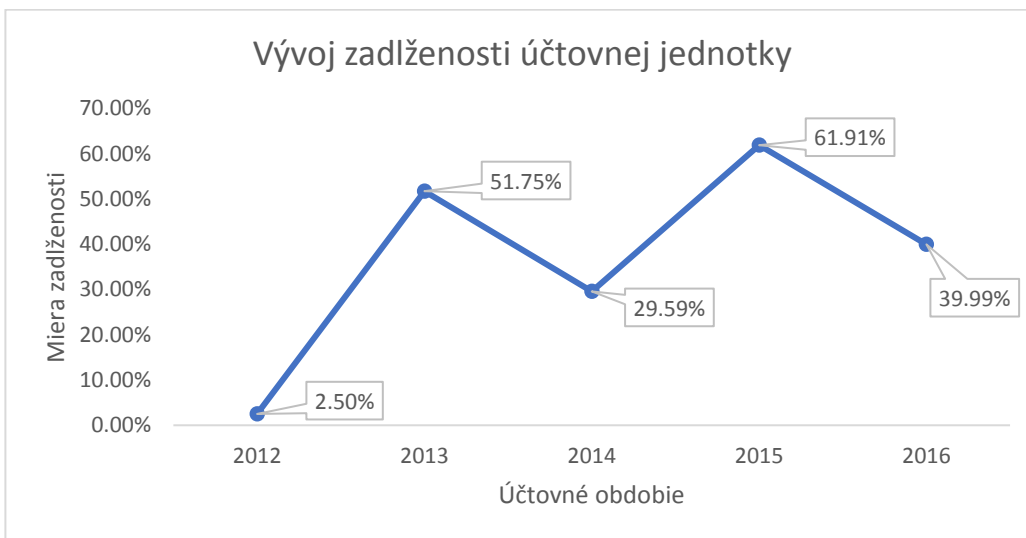
V ďalšom sledovanom účtovnom období, teda za rok 2014, dosiahla účtovná jednotka úroveň zadlženosti 29,59 percenta. V tomto období sa účtovnej jednotke podarilo dosiahnuť pomerne vysokú úroveň samofinancovania. Tá však podľa niektorých finančných analytikov, ktorí zastávajú názor, že vlastné zdroje sú drahšie ako cudzie, nie je dobrá.

V účtovnom období za rok 2015 dosiahla úroveň zadlženosti 61,91 percent. Oproti predchádzajúcemu obdobiu ide o pomerne významné zvýšenie zadlženosti účtovnej jednotky.

Po bližšej analýze účtovnej závierky však sme zistili, že v tomto období bolo znížené základné imania formou spätného odkúpenia materskej účtovnej jednotky, kedy voči tejto vznikol záväzok v hodnote viac ako 17 miliónov eur. Po zohľadnení tohto záväzku tak úroveň zadlženosti dosahuje hodnotu iba približne 32 percent.

V poslednom sledovanom období bola úroveň zadlženosti na hodnote 39,99 percenta, čo predstavuje priemernú úroveň zadlženosti. Úroveň samofinancovania tak dosahuje približne 60 percent majetku účtovnej jednotky.

Graf č. 8: Vývoj ukazovateľa rentability za účtovné obdobia od 2012 do 2016.



Zdroj: vlastné spracovanie.

ZÁVER

Poznať majetok účtovnej jednotky podľa jeho štruktúry je jedným z primárnych cieľov finančnej analýzy. Nemenej dôležité je však poznať majetok podľa jeho pôvodu, teda či je financovaný z vlastných, alebo cudzích zdrojov. V práci sme sa venovali vlastným zdrojom financovania majetku, teda vlastnému imaniu, ktoré vstupuje do účtovnej závierky.

Cieľom bakalárskej práce bolo bližšie objasniť problematiku vlastného imania, analyzovať výšku a štruktúru vlastného imania vybranej účtovnej jednotky a analyzovať jej vývoj v čase.

Na podrobnú analýzu bolo potrebné poznať problematiku danej témy. Najskôr sme zhromaždili dostupné relevantné informácie z legislatívnych zdrojov, ktoré sme doplnili knižnými publikáciami v širšom kontexte objasňujúcimi riešenú problematiku. V druhej kapitole sme stanovili primárny cieľ a naň nadväzujúce parciálne ciele, vymedzili metodiku práce a metódy skúmania, ktoré sme použili pri koncipovaní práce. V poslednej, tretej kapitole sme zistené teoretické poznatky aplikovali pri analyzovaní zmien vývoja štruktúry vo vlastnom imaní účtovnej jednotky SOITRON s. r. o., ktorú sme v tejto kapitole aj stručne predstavili. Pomocou štatistických metód (reťazových indexov) sme analyzovali zmeny v čase a vyhodnotili finančnú situáciu účtovnej jednotky na základe vybraných finančných ukazovateľov, ktorými boli ukazovateľ rentability a zadlženosti.

Čoraz častejšie sa stretávame s pojmom záporné vlastné imanie, kedy záväzky účtovnej jednotky presahujú hodnotu jej majetku. Tento jav je nebezpečný najmä z toho dôvodu, že veľmi často vedie k úpadku účtovnej jednotky, resp. k jej reštrukturalizácii až bankrotu, ktorý má negatívny dopad nielen na samotnú účtovnú jednotku a jej vlastníkov, ale často aj na veriteľov účtovnej jednotky, akými sú dodávatelia alebo finančné inštitúcie. Negatívne finančné výsledky účtovnej jednotky tak môžu viesť k neželanej reťazovej reakcii, ktorá môže mať dopad na široký okruh subjektov.

Analyzovaná účtovná jednotka zo začiatku jej existencie tiež dosahovala negatívne finančné výsledky, ktoré boli pravdepodobne zapríčinené globálnou finančnou krízou. V posledných účtovných obdobiach však účtovná jednotka nabrala kurz pozitívnych finančných výsledkov a je na správnej ceste k úplnej eliminácii negatívnych finančných výsledkov z minulosti a k jej finančnému zdraviu.

Zoznam použitej literatúry

Knihy

1. KABÁT, Ladislav – SOBEKOVÁ MAJKOVÁ, Monika – VINCÚROVÁ, Zuzana. *Hodnotenie podniku a analýza jeho finančného zdravia*. Bratislava: Iura Edition, člen skupiny Wolters Kluwer, 2013, 160 s. ISBN 978-80-8078-608-3.
2. MÁZIKOVÁ, Katarína – MATEÁŠOVÁ, Martina – ONDRUŠOVÁ, Lucia. *Účtovníctvo podnikateľských subjektov I*. Bratislava: Wolters Kluwer, 2016, 288 s. ISBN 978-80-8168-405-0.
3. SKLENKA, Miloš, a kol. *Účtovníctvo podnikateľských subjektov II*. Bratislava: Wolters Kluwer, 2016, 314 s. ISBN 978-80-8168-489-0.
4. ŠLOSÁROVÁ, Anna – BLAHUŠIAKOVÁ, Miriama. *Analýza účtovnej závierky*. Bratislava: Wolters Kluwer, 2017, 440 s. ISBN 978-80-8168-589-7.
5. ŠLOSÁROVÁ, Anna a kol. *Účtovníctvo*. 2. prepracované a doplnené vyd. Bratislava: Wolters Kluwer, 2016, 293 s. ISBN 978-80-8168-444-9.
6. ZALAI, K. a kol. 2016. *Finančno-ekonomická analýza podniku*. 9. prepracované a rozšírené vydanie. Bratislava: Sprint2, 2016. 487 s. ISBN 978-80-89710-22-5.

Právne normy

7. Zákon č. 513/1991 Zb. Obchodný zákonník v znení neskorších predpisov
8. Zákon č. 431/2002 Z. z. o účtovníctve v znení neskorších predpisov
9. Opatrenie Ministerstva financií Slovenskej republiky zo 16. decembra 2002 č. 23054/2002-92, ktorým sa ustanovujú podrobnosti o postupoch účtovania a rámcovej účtovnej osnove pre podnikateľov účtujúcich v sústave podvojného účtovníctva v znení neskorších predpisov
10. Opatrenie MF SR z 3. decembra 2014 č. MF/23377/2014-74, ktorým sa ustanovujú podrobnosti o individuálnej účtovnej závierke a rozsahu údajov určených z individuálnej účtovnej závierky na zverejnenie pre veľké účtovné jednotky a subjekty verejného záujmu

11. Nariadenie Komisie (ES) č. 1126/2008 z 3. novembra 2008 , ktorým sa v súlade s nariadením Európskeho parlamentu a Rady (ES) č. 1606/2002 prijímajú určité medzinárodné účtovné štandardy [online]. [cit. 13. 12. 2017] Dostupné na internete: <https://www.eur-lex.europa.eu/legal-content/SK/TXT/?uri=CELEX:02008R1126-20160101>