

**EKONOMICKÁ UNIVERZITA V BRATISLAVE
FAKULTA PODNIKOVÉHO MANAŽMENTU**

Evidenčné číslo: 104004/B/2016/36069387453474308

**FINANČNÁ ANALÝZA SO ZAMERANÍM NA ANALÝZU
VÝSLEDKU HOSPODÁRENIA**

Bakalárska práca

2016

Peter Szeberényi

**EKONOMICKÁ UNIVERZITA V BRATISLAVE
FAKULTA PODNIKOVÉHO MANAŽMENTU**

**FINANČNÁ ANALÝZA SO ZAMERANÍM NA ANALÝZU
VÝSLEDKU HOSPODÁRENIA**

Bakalárska práca

Študijný program: Ekonomika a manažment podniku

Študijný odbor: Ekonomika a manažment podniku

Školiace pracovisko: Katedra podnikových financií

Vedúci záverečnej práce: Ing. Daniela Tučníková, PhD.

Bratislava 2016

Peter Szeberényi

Čestné vyhlásenie

Čestne vyhlasujem, že záverečnú prácu som vypracoval samostatne, a že som uviedol všetku použitú literatúru.

Dátum: 9.5.2016

.....

Pod'akovanie

Ďakujem Ing. Daniele Tučníkovej, PhD. za jej pomoc, odborné vedenie, ochotu a čas pri písaní tejto bakalárskej práce.

ABSTRAKT

SZEBERÉNYI, Peter: *Finančná analýza so zameraním na analýzu výsledku hospodárenia*. – Ekonomická univerzita v Bratislave. Fakulta podnikového manažmentu; Katedra podnikových financií. Vedúci záverečnej práce - Ing. Daniela Tučníková, PhD. – Bratislava: FPM EU, 2016, 49 s.

Cieľom záverečnej práce je spracovať kompletnú finančnú analýzu podniku s bližším zameraním na analýzu výsledku hospodárenia. Práca je rozdelená do 4 samostatných kapitol. Obsahuje 2 grafy, 4 obrázky a 11 tabuliek. V prvej kapitole sa nachádza teoretické východisko potrebné pre finančnú analýzu podniku. Zaoberá sa významom finančnej analýzy, jej užívateľmi, metódami, ktorými podnik analyzujeme a na záver analýzou tvorby a využitia výsledku hospodárenia. V druhej kapitole sú uvedené ciele práce a metódy ich dosiahnutia. V tretej kapitole sú aplikované teoretické poznatky z finančnej analýzy na konkrétnej spoločnosti podnikajúcej na území Slovenskej republiky. Pri analýze sa vychádza z údajov z účtovných závierok spoločnosti za účtovné obdobia 2010 – 2014. V záverečnej kapitole sú zhrnuté výsledky finančnej analýzy za dané obdobie, zhodnotenie finančnej situácie spoločnosti a navrhnuté opatrenia na jej zlepšenie. Výsledkom riešenia danej problematiky je analýza finančnej situácie konkrétneho podniku za dané obdobie použitím horizontálnej a vertikálnej analýzy, analýzy pomerových ukazovateľov a analýzy výsledku hospodárenia.

Kľúčové slová:

finančná analýza, finančná situácia, metódy finančnej analýzy, výsledok hospodárenia, štruktúra výsledku hospodárenia

ABSTRACT

SZEBERÉNYI, Peter: *Financial analysis focused on economic result.* – University of Economics in Bratislava. Faculty of Business Management; The Department of Corporate finances. Thesis supervisor - Ing. Daniela Tučníková, PhD. – Bratislava: FBM UE, 2016, 49 p.

The aim of this work is complete the processing of financial analysis with a closer focus on the analysis of trading income. The work is divided into four separate chapters. It contains 2 graphs, 4 pictures and 11 tables. The first chapter is about the theoretical basis needed for the financial analysis of the company. It is dealing with the importance of financial analysis, its users, the methods that we use for analysing of the company and in conclusion it deals with the creation and utilization of economic result. The second chapter presents the aims of the work and methods representing how to achieve them. In the third chapter, there is used theoretical knowledge of financial analysis for a particular company operating in the Slovak republic. The analysis was based on data from the financial statements issued for the financial year 2010 - 2014. The final chapter summarizes the results of the financial analysis for the period, assessment of the financial situation and proposed measures for its improvement. The solution result of the issue is the analysis of the financial situation of a particular company in a given period using the horizontal and vertical analysis, analysis of the indicators and analysis of economic result.

Key words:

financial analysis, financial situation, methods of financial analysis, economic result, structure of economic result

Úvod	9
1 Súčasný stav riešenej problematiky doma a v zahraničí	10
1.1 Význam a úlohy finančnej analýzy	10
1.2 Podklady pre finančnú analýzu a užívatelia finančnej analýzy	11
1.2.1 Základné okruhy informácií pre finančnú analýzu	11
1.2.2 Užívatelia finančnej analýzy	12
1.3 Retrospektívne zameraná finančná analýza	13
1.4 Metódy finančnej analýzy	16
1.4.1 Horizontálna a vertikálna analýza	17
1.4.2 Analýza pomerových ukazovateľov	17
1.5 Analýza výsledku hospodárenia	22
1.5.1 Náklady podniku	22
1.5.2 Výnosy podniku	23
1.5.3 Výsledok hospodárenia	23
1.5.4 Analýza výsledku hospodárenia	24
1.5.5 Analýza použitia výsledku hospodárenia	25
2 Cieľ práce, metodika práce a metódy skúmania	27
2.1 Charakteristika podniku	28
3 Výsledky práce	29
3.1 Horizontálna a vertikálna analýza súvahy	29
3.2 Horizontálna a vertikálna analýza výkazu ziskov a strát	34
3.2.1 Pyramídálny rozklad nákladovosti	36
3.2.2 Analýza výsledku hospodárenia	37
3.3 Analýza pomerových ukazovateľov	41
3.3.1 Analýza ukazovateľov likvidity	41
3.3.2 Analýza ukazovateľov aktivity	42
3.3.3 Analýza ukazovateľov zadlženosti	43
3.3.4 Analýza ukazovateľov rentability	44
4 Diskusia	46
Záver	48
Zoznam použitej literatúry	49

Úvod

Finančná analýza zohráva veľmi dôležitú úlohu pri riadení podnikových financií. Preto sa stáva neodmysliteľnou súčasťou finančného riadenia podniku. Informuje o tom, kam sa podnik vo finančnom riadení dostal, v ktorých cieľoch sa dosiahol úspech, a v ktorých naopak neúspech. Finančná analýza je akýmsi súhrnným vyjadrením všetkých aktivít reprezentujúcich podnik ako celok. Metódy hodnotenia prosperity podniku majú veľký význam tak pre majiteľov podniku a manažérov, ako aj pre potenciálnych investorov, ktorí zvažujú či do daného podniku investovať, alebo nie. Vďaka finančnej analýze vieme zhodnotiť stav majetku podniku a zdrojov jeho krytia, ich vývoj v čase a podiel jednotlivých položiek na celku. Analýzou výkazu ziskov a strát dostaneme obraz o tvorbe výnosov a nákladov a jednotlivých položiek tvoriacich tieto výnosy a náklady. Analýzou pomerových ukazovateľov dostaneme o podniku podrobnejší obraz, dokážeme napríklad zhodnotiť schopnosť podniku uhrádzať záväzky, zhodnocovať majetok a zistiť mieru nákladovosti. Analýza výsledku hospodárenia, na ktorú je táto bakalárska práca zameraná, nás informuje o spôsobe tvorby výsledku hospodárenia a jeho štruktúry.

Bakalárska práca je venovaná finančnej analýze vybraného podniku s hlbším zameraním na analýzu jeho výsledku hospodárenia. Cieľom je teda vyhodnotiť finančnú situáciu podniku a tvorbu výsledku hospodárenia podniku spolu s jeho štruktúrou. Pri finančnej analýze budú analyzované účtovné závierky daného podniku použitím horizontálnej analýzy, vertikálnej analýzy a analýzy pomerových ukazovateľov (okrem ukazovateľov trhovej hodnoty).

Pre správnu analýzu podniku treba poznať riešenú problematiku z teoretického hľadiska, ktorej je venovaná prvá (teoretická) časť bakalárskej práce, kde si popíšeme výkazy, z ktorých budeme vychádzať a vysvetlíme jednotlivé metódy finančnej analýzy. Po teoretickej časti nasleduje druhá kapitola s cieľom práce, ktorým je vypracovanie komplexnej finančnej analýzy vybraného podniku. Tá je spracovaná v tretej kapitole zakončená diskusiou (štvrtá kapitola) s vyhodnotením výsledkov finančnej analýzy.

1 Súčasný stav riešenej problematiky doma a v zahraničí

Získavanie informácií o prosperite podniku má neoceniteľnú hodnotu tak pre investorov, ako aj pre manažérov podniku a v konečnom dôsledku aj pre samotných vlastníkov podniku. O prosperite alebo úpadku podniku rozhoduje schopnosť správne sa rozhodnúť na základe informácií o podniku. K takýmto informáciám patria informácie z finančnej analýzy podniku. Finančná analýza je neodmysliteľnou súčasťou podnikového riadenia, predstavuje hodnotenie minulosti, súčasnosti a predpokladanej budúcnosti firmy.

1.1 Význam a úlohy finančnej analýzy

Finančná analýza zohráva veľmi dôležitú úlohu pri riadení podnikových financií. Preto sa stáva neodmysliteľnou súčasťou finančného riadenia podniku. Informuje o tom, kam sa podnik vo finančnom riadení dostal, v ktorých cieľoch dosiahol úspech, a v ktorých naopak neúspech. Finančná analýza je akýmsi súhrnným vyjadrením všetkých aktivít reprezentujúcich podnik ako celok. Jej úlohou je určiť, s akou intenzitou sa jednotlivé činitele, či už vonkajšie alebo vnútorné, podieľali na vytvorení finančnej situácie, v ktorej sa podnik práve nachádza. Do finančnej situácie sa premieta objem a kvalita výroby, úroveň komerčnej činnosti, úroveň marketingovej činnosti ako aj ďalšie podnikové činnosti. *„Analýza finančnej situácie je preto východiskom analýzy ekonomických výsledkov podniku a obvykle sa dovádza až do primárnych oblastí a výsledkov, ako sú efektívnosť, hospodárnosť, využitie výrobnnej kapacity, hospodárenie so zásobami a pod.“*¹

Prostredníctvom finančnej situácie podnik vnímajú jeho partneri na trhu. Obchodní partneri, ktorými sú napríklad banky, dodávatelia, investori, akcionári a iné subjekty hodnotia podnik prostredníctvom finančnej situácie a na základe nej určujú podmienky obchodného styku.

Finančnú analýzu možno z časového hľadiska rozdeliť na retrospektívnu a perspektívnu. Retrospektívna finančná analýza vysvetľuje súčasnú finančnú situáciu podniku na základe podkladov obsahujúcich finančné údaje o minulosti. Perspektívne zameraná finančná analýza (analýza ex-ante) má za úlohu predvídať vývoj financií v podniku.

¹ Vlachynský K. a kol. 2009. *Podnikové Financie*. 1. vyd. Bratislava: Iura Edition, spol. s r.o., 2009. s. 370. ISBN 978-80-8078-258-0

1.2 Podklady pre finančnú analýzu a užívatelia finančnej analýzy

*Podklady finančných informácií sú veľmi dôležité a v praxi veľmi často využívané ako východiskové údaje, ktorým každá firma musí venovať pozornosť.*² Tieto podklady tvoria základ pri hodnotení finančnej situácie podniku prostredníctvom finančnej analýzy.

1.2.1 Základné okruhy informácií pre finančnú analýzu

Údaje pre finančnú analýzu môžeme rozdeliť do nasledovných okruhov:

1. **Finančné informácie**, akými sú napríklad účtovné výkazy finančného účtovníctva a výročné správy, vnútropodnikové informácie, predpovede vrcholového vedenia firmy a finančných analytikov, burzové spravodajstvo, správy o vývoji menových relácií a úrokových mier a hospodárske správy médií.
2. **Kvantifikovateľné nefinančné informácie**, ku ktorým patrí firemná štatistika o produkcii, dopyte, zamestnanosti, odbyte a pod., prospekty a oficiálna ekonomická štatistika.
3. **Nekvantifikovateľné informácie**, za ktoré považujeme správy z interného prostredia firmy, komentáre manažérov, komentáre odbornej tlače, osobné kontakty a nezávislé hodnotenia, akými sú prognózy a podobne.
4. **Odhady analytikov rôznych inštitúcií**, akými sú predovšetkým informácie štatistického úradu, podnikateľských združení a podobne.³

² Janok M. a kol. 1997. *Základy finančnej analýzy firmy*. 1. vyd. Bratislava: Mika Konzult, 1997. s. 23. ISBN 80-967295-5-1

³ Spracované podľa Janok M. a kol. 1997. *Základy finančnej analýzy firmy*. 1. vyd. Bratislava: Mika Konzult, 1997. s. 23-25. ISBN 80-967295-5-1

1.2.2 *Užívatelia finančnej analýzy*

Informácie týkajúce sa finančnej situácie podniku sú dôležité pre mnohé subjekty, ktoré prichádzajú do kontaktu s daným podnikom. Každý subjekt má svoj špecifický záujem, potrebuje takéto informácie, aby mohol riadiť. Informácie o finančnej situácii sú predovšetkým dôležité pre vlastníkov firmy (resp. akcionárov). Okrem nich však finančnú analýzu a jej ukazovatele potrebujú tiež:

1. **Manažéri**, ktorí využívajú finančnú analýzu na riadenie firmy, či už z dlhodobého alebo krátkodobého hľadiska a poznanie týchto informácií im umožňuje zaujať správne a rozhodné stanoviská.
2. **Investori**, ktorých snahou je ubezpečiť sa o správnom uložení ich peňazí, majitelia úverových cenných papierov, ktorí sa zaujímajú najmä o likviditu firmy a potenciálni investori, ktorí zvažujú možnosti investovania svojich peňažných prostriedkov do firmy.
3. **Obchodní partneri**, predovšetkým dodávatelia (veritelia) a odberatelia (zákazníci).
4. **Zamestnanci**, ktorí sledujú hlavne istotu zamestnania.
5. **Banky a veritelia**, ktorí finančnú analýzu skúmajú pri posudzovaní bonity klienta.
6. **Štát a jednotlivé štátne orgány** hlavne pre makroekonomické účely.
7. **Analytici, účtovní znalci a daňoví poradcovia** pri hľadaní slabých stránok podniku.
8. **Konkurenti** pri porovnávaní ich finančnej analýzy.
9. **Burzovní makléri** pri obchodovaní s cennými papiermi.
10. **Verejnosť**, ktorá sleduje správanie sa firmy voči životnému prostrediu, rozvoju regiónu a podobne.⁴

⁴ Spracované podľa Janok M. a kol. 1997. *Základy finančnej analýzy firmy*. 1. vyd. Bratislava: Mika Konzult, 1997. 130 s. ISBN 80-967295-5-1

1.3 Retrospektívne zameraná finančná analýza

Táto analýza, inak nazývaná aj analýza ex-post, vychádza z údajov obsiahnutých v účtovnej závierke podniku, kde sa zobrazuje priebeh a výsledok, resp. výsledky transformačného procesu. Účtovná závierka má rôznu štruktúru podľa toho, či je zostavená v sústave jednoduchého účtovníctva, alebo v sústave podvojného účtovníctva (pre podniky zapísané v obchodnom registri). Je to hlavný zdroj informácií pre finančnú analýzu.

Účtovná závierka v sústave jednoduchého účtovníctva

Výstupom tohto účtovníctva je **základ dane** (príjmy - výdavky), preto sa často nazýva daňovým účtovníctvom. Účtovnú závierku tu tvoria dva výkazy:

Výkaz o majetku a záväzkoch, ktorý vypovedá o podmienkach, za akých sa realizoval transformačný proces podniku. Majetok podniku je rozdelený na dlhodobý viazaný majetok (dlhodobý nehmotný majetok a dlhodobý hmotný majetok) a krátkodobý viazaný majetok (zásoby, pohľadávky a krátkodobý finančný majetok). Taktiež informuje o zdrojoch financovania (záväzkoch), vďaka čomu je alternatívou súvahy v podvojnóm účtovníctve. Z výkazu vieme určiť likviditu podniku, čiže schopnosť podniku vyrovať sa so záväzkami a zadlženosť podniku.

Výkaz o príjmoch a výdavkoch, ktorý vypovedá o priebehu a výsledku transformačného procesu podniku, pričom priebeh je charakterizovaný príjmami a výdavkami a výsledok rozdielom príjmov a výdavkov. Je alternatívou výsledovky (výkaz ziskov a strát) v podvojnóm účtovníctve. Umožňuje analyzovať hospodárnosť a výnosnosť podnikania.

Účtovná závierka v sústave podvojného účtovníctva

Výsledkom tohto účtovníctva je vyčíslenie výsledku hospodárenia, preto je taktiež nazývané finančné účtovníctvo. Podľa zákona o účtovníctve tvoria individuálnu účtovnú závierku tieto súčasti:

Súvaha (bilancia), ktorá sprostredkováva informácie o majetku na jednej strane (aktíva), a zdrojoch jeho krytia na strane druhej (pasíva). Na základe informácií z oboch strán súvahy vieme určiť likviditu podniku a stupeň zadlženosti.

Obrázok č. 1: Štruktúra súvahy

Aktíva	Súvaha k 31.12.20xx	Pasíva
Spolu majetok		Spolu vlastné imanie a záväzky
A. Neobežný majetok		A. Vlastné imanie
1. Dlhodobý nehmotný majetok		1. Základné imanie (vrátane pohľadávky za upísané vlastné imanie)
2. Dlhodobý hmotný majetok		2. Emisné ážio
3. Dlhodobý finančný majetok		3. Ostatné kapitálové fondy
		4. Zákonný rezervný fond
		5. Ostatné fondy zo zisku
		6. Oceňovacie rozdiely z precenenia
		7. Výsledok hospodárenia minulých rokov
		8. Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení
B. Obežný majetok		B. Záväzky
1. Zásoby		1. Dlhodobé záväzky
2. Dlhodobé pohľadávky		2. Dlhodobé rezervy
3. Krátkodobé pohľadávky		3. Dlhodobé bankové úvery
4. Krátkodobý finančný majetok		4. Krátkodobé záväzky
5. Finančné účty		5. Krátkodobé rezervy
		6. Bežné bankové úvery
		7. Krátkodobé finančné výpomoci
C. Časové rozlíšenie		C. Časové rozlíšenie
1-2 Náklady budúcich období (dlhodobé, krátkodobé)		1-2 Výdavky budúcich období (dlhodobé, krátkodobé)
3-4 Príjmy budúcich období (dlhodobé, krátkodobé)		3-4 Výnosy budúcich období (dlhodobé, krátkodobé)

Zdroj: MF SR ⁵

Výkaz ziskov a strát sprostredkováva informácie o výnosoch a nákladoch za účtovné obdobie. Z rozdielu vieme určiť výsledok hospodárenia, ktorý môže byť zisk alebo strata. V tomto výkaze sú informácie zoskupené do hospodárskej a finančnej oblasti. „Výkaz ziskov a strát je zostavovaný pri uplatňovaní tzv. akruálneho princípu, ktorý znamená, že transakcie sú zachytávané a vykazované v období, ktorého sa časovo a vecne týkajú“.⁶

Obrázok č. 2: Jednoduchá štruktúra výkazu ziskov a strát

Výkaz ziskov a strát k 31.12.20xx

ČISTÝ OBRAT
Výnosy z hospodárskej činnosti
+ Tržby z predaja tovaru *
+ Tržby z predaja vlastných výrobkov a služieb *
+ Tržby z predaja služieb *
+/- Zmena stavu vnútroorganizačných zásob *
+ Aktivácia
+ Tržby z predaja dlhodobého nehmotného a dlhodobého hmotného majetku
+ Ostatné výnosy z hospodárskej činnosti
Náklady na hospodársku činnosť
- Náklady vynaložené na obstaranie predaného tovaru *
- Spotreba materiálu, energie a ostatných neskladovateľných dodávok *
- Opravné položky k zásobám *
- Služby *
- Osobné náklady
- Dane a poplatky
- Odpisy a opravné položky k dlhodobému hmotnému a dlhodobému nehmotnému majetku
- Zostatková cena predaného dlhodobého majetku a predaného tovaru
- Opravné položky k pohľadávkam
- Ostatné náklady na hospodársku činnosť
+/- VÝSLEDOK HOSPODÁRENIA Z HOSPODÁRSKEJ ČINNOSTI
* PRIDANÁ HODNOTA
Výnosy z finančnej činnosti
Náklady na finančnú činnosť
+/- VÝSLEDOK HOSPODÁRENIA Z FINANČNEJ ČINNOSTI
= VÝSLEDOK HOSPODÁRENIA PRED ZDANENÍM ZA ÚČT. OBDOBIE
Daň z príjmov
- Daň z príjmov splatná
- Daň z príjmov odložená
Prevod podielov na výsledku hospodárenia spoločníkom
= VÝSLEDOK HOSPODÁRENIA ZA ÚČTOVNÉ OBDOBIE PO ZDANENÍ

Zdroj: MF SR⁷

Poznámky k účtovnej závierke obsahujú dodatkové informácie k vyššie uvedeným zdrojom informácií. Súčasťou poznámok k účtovnej závierke je prehľad zmien vlastného imania a prehľad peňažných tokov. Prehľad zmien vlastného imania uvádza stav vlastného imania na začiatku účtovného obdobia, zmeny stavu vlastného imania počas účtovného obdobia a konečný stav vlastného imania. Prehľad peňažných tokov informuje o príjmoch a výdavkoch podniku, rozdiely príjmov a výdavkov podniku a o peňažných prostriedkoch a ekvivalentoch (ich vývoji). Tieto informácie sú klasifikované do prevádzkovej, investičnej a finančnej činnosti. Na ich základe vieme posúdiť likviditu a platobnú schopnosť podniku. V dôsledku časového nesúladu medzi nákladmi a výdavkami môže nastať situácia, keď podnik bude vykazovať vysoké tržby, ale jeho stav peňažných prostriedkov môže byť nízky.

1.4 Metódy finančnej analýzy

Vďaka rozvoju matematických, štatistických a ekonomických vied vznikla široká rada metód hodnotiacich finančnú situáciu podniku, z ktorých najpoužívanějšími sa stali vertikálna a horizontálna analýza súvahy a výkazu ziskov a strát a analýza pomerových ukazovateľov. Voľba tej správnej metódy musí zohľadňovať:

1. **Účelnosť**, čo znamená, že zvolená metóda musí zodpovedať vopred zadanému cieľu, takže je potrebné si uvedomiť akému účelu má poslúžiť výsledná analýza. Taktiež nie každá metóda resp. sústava ukazovateľov sa hodí na každú firmu.
2. **Nákladnosť**, čiže náklady vynaložené na finančnú analýzu by mali byť primerané návratnosti týchto nákladov.
3. **Spôľahlivosť**, ktorá závisí od spoľahlivosti vstupných informácií.

⁵ MF SR. 2014. Opatrenie MF SR č. MF/18009/2014-74. [online]. Bratislava: MF SR, 24.9.2015. [cit. 2015.06.06] Dostupné na internete: <http://www.finance.gov.sk/Default.aspx?CatID=9749>

⁶ Grünwald R., Holečková J. 2007. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, s.r.o., 2007. s. 41. ISBN 978-80-86929-26-2

⁷ MF SR. 2014. Opatrenie MF SR č. MF/18009/2014-74. [online]. Bratislava: MF SR, 24.9.2015. [cit. 2015.06.06] Dostupné na internete: <http://www.finance.gov.sk/Default.aspx?CatID=9749>

1.4.1 Horizontálna a vertikálna analýza

Horizontálna analýza

Táto metóda porovnáva údaje z výkazov v čase, pričom na jednom riadku je sústredených viacero údajov z rôznych účtovných období. Vyčísľuje sa pomocou rozdielov a indexov v čase. Rozdiel veličiny v čase vykáže absolútny úbytok, resp. absolútny rast hodnoty veličiny v čase, pričom sa porovnávajú dve po sebe nasledujúce obdobia, kde sa hodnota v základnom období odčíta od hodnoty v nasledujúcom období. Pri použití indexov dosiahneme relatívnu zmenu hodnoty tým, že sa tieto dve obdobia dávajú do pomeru, pričom hodnota nasledujúceho obdobia je v čitateli a hodnota základného obdobia v menovateli.

Vertikálna analýza

Táto metóda analýzy vyčísľuje podiel jednotlivých položiek z údajov usporiadaných v stĺpci (vertikálne) na celku, teda vyjadrujú štruktúru celku, resp. jeho kvalitu, pričom výsledok sa vyjadruje percentuálne. Posudzujeme pomocou nej štruktúru aktív a pasív, pričom štruktúra aktív poskytuje informácie o tom, do čoho firma investovala kapitál a štruktúra pasív ukazuje z akých zdrojov bol zaobstaraný majetok. Na základe tejto analýzy môže podnik porovnávať údaje s predchádzajúcimi účtovnými obdobiami, resp. s inými podnikmi.

1.4.2 Analýza pomerových ukazovateľov

Tieto ukazovatele sa stali najpoužívanějšími nástrojmi pre finančnú analýzu. Vďaka nim získame rýchly obraz o základných charakteristikách podniku. Najčastejšie ich využívajú interní užívatelia podniku.

Na základe cieľových charakteristík podniku (obratovosť, likvidita, finančná štruktúra, atď.) sa pomerové ukazovatele delia do 5 základných skupín:

- 1. Ukazovatele likvidity**, ktoré ukazujú, ako dokáže podnik hradiť svoje záväzky. Táto schopnosť je ovplyvnená štruktúrou majetku a tokom peňažných prostriedkov.

Tabuľka č. 1: Ukazovatele likvidity

Ukazovateľ	MJ	Vzorec
Pohotovú likvidita (1. stupeň)	Koef.	Finančné účty/krátkodobý cudzí kapitál
Bežná likvidita (2. stupeň)	Koef.	Krátkodobý majetok – zásoby/krátkodobý cudzí kapitál
Celková likvidita (3. stupeň)	Koef.	Krátkodobý majetok/krátkodobý cudzí kapitál

Zdroj: Kotulič R., Király P., Rajčániová M.⁸

Pohotovú likvidita vyjadruje časť krátkodobého cudzieho kapitálu, ktorý by bol podnik schopný splatiť okamžite z peňazí a najľahšie speňažiteľných prostriedkov. Optimálne hodnoty by mali byť z intervalu 0,2 až 0,8.⁹

Bežná likvidita vyjadruje pomer najlikvidnejších aktív ku krátkodobým záväzkom. Hodnotu likvidity 2. stupňa vypočítame ako hodnotu obežného majetku zníženú o dlhodobé pohľadávky a zásoby, pričom tento súčet sa dáva do pomeru s krátkodobým cudzím kapitálom. Optimálne hodnoty by mali byť z intervalu 1,0 až 1,5.¹⁰

Celková likvidita dáva do pomeru celkový krátkodobý majetok s krátkodobým cudzím kapitálom. Vyjadruje schopnosť podniku pokryť krátkodobým majetkom riadenie bežnej prevádzky. Optimálne hodnoty by mali byť z intervalu 1,5 až 2,5.¹¹

2. Ukazovatele aktivity vyjadrujú účinnosť využívania majetku v podnikoch. Pre konsolidovanú finančnú situáciu je podmienkou primerané využitie. Pri nedostatočnom využívaní vznikajú zbytočné náklady (napr. na uskladnenie prebytočného materiálu, zbytočne vysoké úroky pri vysokých úveroch). Na druhej strane stav, kedy je majetku v podniku málo je tiež nevyhovujúci (vzniká nízky objem výroby, ktorým podnik prichádza o tržby). Na základe vyššie uvedeného vyplýva, že o aktivite vypovedajú nasledovné ukazovatele, ktoré vypovedajú o obratovosti majetku a jeho častí:

⁸ Kotulič R., Király P., Rajčániová M. 2010. *Finančná analýza podniku*. 2. vyd. Bratislava: Iura Edition s.r.o., 2010. s. 59. ISBN 978-80-8078-342-6

^{9, 10, 11} Spracované podľa Kotulič R., Király P., Rajčániová M. 2010. *Finančná analýza podniku*. 2. vyd. Bratislava: Iura Edition s.r.o., 2010. s. 59-60. ISBN 978-80-8078-342-6

Doba obratu zásob vyjadruje, za koľko dní dôjde k jednej obrátke zásob (priemerná doba od nákupu materiálu po predaj výrobku).

$\text{Doba obratu zásob} = (\text{priemerný stav zásob} * 360) / \text{tržby}$

Doba obratu (inkasa) krátkodobých pohľadávok, ktorá vypovedá o počte dní od vzniku pohľadávky po jej úhradu v plnej výške. V prípade ak chceme zistiť spoľahlivosť odberateľov, dosadíme za pohľadávky v čitateli pohľadávky z obchodného styku.

$\text{Doba obratu krátkodobých pohľadávok} = (\text{priemerný stav krátkodobých pohľadávok} * 360) / \text{tržby}$

Doba splácania záväzkov vypovedá o našej spoľahlivosti voči dodávateľom (počtom dní od vzniku záväzku po jeho úhradu).

$\text{Doba splácania záväzkov} = (\text{priemerný stav záväzkov} * 360) / \text{tržby}$

Doba obratu aktív vyjadruje účinnosť využitia majetku (ako dlho sa aktíva premieňajú na tržby).

$\text{Doba obratu aktív} = (\text{priemerný stav aktív} * 360) / \text{tržby}$

Obrat aktív je recipročným ukazovateľom doby obratu aktív. Je daný podielom celkových tržieb a priemerného stavu aktív. Pri oboch ukazovateľoch musíme prísť k rovnakému výsledku (doba obratu udáva počet dní (napr. 90 dní) a obrat aktív udáva počet obrátok (pri dobe obratu 90 dní to je 4-krát za sledované obdobie (rok))).

3. Ukazovatele zadlženosti, ktoré slúžia na analýzu finančných zdrojov. Finančnú stabilitu podniku ovplyvňuje podiel vlastných a cudzích zdrojov. Ak máme veľa vlastných zdrojov, podnik je stabilný a nezávislý, pri ich nízkom objeme je podnik labilný, čo môže spôsobiť vážne problémy v podnikaní, avšak zadlženosť nie je vždy negatívnou stránkou podniku. O vhodnom pomere vlastných a cudzích zdrojov rozhodujú rôzne pravidlá (napr. zlaté pravidlo financovania). Tieto ukazovatele sú veľmi obľúbené najmä v bankách, kde slúžia ako podklad pri ohodnocovaní bonity klienta. Medzi ukazovatele zadlženosti zaradujeme nasledovné:

Stupeň samofinancovania ako podiel vlastného kapitálu a celkového kapitálu. Hodnota by nemala klesnúť pod 0,3.

Stupeň zadlženosti ako podiel cudzieho kapitálu a celkového kapitálu. Hodnota ukazovateľa by mala byť maximálne 0,7. Súčet hodnôt stupňa samofinancovania a stupňa zadlženosti je rovný jednej (resp. 100%).

Finančná páka je ďalším ukazovateľom, ktorý vypovedá o pomere aktív a vlastného kapitálu. Optimálne by mal minimálne 1/3 aktív tvoriť vlastný kapitál (teda Finančná páka = 3).

Krytie úrokov vypovedá o schopnosti podniku hradiť zo zisku pred zdanením a úrokmi cenu cudzieho kapitálu.

$$\text{Krytie úrokov} = (\text{zisk pred zdanením} + \text{úroky}) / \text{úroky}.$$

Platobná neschopnosť je daná pomerom krátkodobých záväzkov a krátkodobých pohľadávok. Ak je výsledok väčší ako 1, hovoríme o primárnej platobnej neschopnosti. Ak je výsledok menší ako 1, hovoríme o sekundárnej neschopnosti (podnik nemôže platiť, pretože mu iní nezaplatili).

Krytie dlhodobého majetku vypovedá o dodržaní zlatého bilančného pravidla. Tento ukazovateľ je daný pomerom dlhodobých zdrojov a dlhodobého majetku. Výsledkom môže byť prekapitalizovaný podnik v prípade ak je výsledok väčší ako 1, resp. podkapitalizovaný podnik v prípade výsledku menšieho ako 1.

Tokové zadlženie, ktoré pracuje s cash flow. Vypovedá o dĺžke obdobia splatenia záväzkov. Je dané podielom záväzkov znížených o likvidné prostriedky a cash flow.

4. Ukazovatele rentability vyjadrujú ziskovosť podniku. Sú ovplyvňované likviditou, aktivitou a zadlženosťou podniku, tzn. syntetizujú ukazovatele likvidity, aktivity a zadlženosti.

Pri týchto ukazovateľoch musíme vymedziť čitateľ, ktorým je najčastejšie výsledok hospodárenia (VH) a jeho varianty (VH po zdanení – Z, VH pred zdanením dane z príjmov – ZD, VH pred odpočítaním úrokov a zdanením daňou z príjmov – ZUD)¹² a menovateľ, kde máme dve možnosti (spotrebované vstupy a viazané vstupy). Spotrebované vstupy sú vyjadrované nákladmi, resp. tržbami a výnosmi, viazané vstupy sú vyjadrované formou aktív a vložených prostriedkov.

Rentabilita tržieb /Return on Sales – ROS/ je ukazovateľ vypovedajúci o zhodnotení spotrebovaných vstupov. Zisk je porovnávaný s tržbami (zväčša sa jedná o tržby z predaja tovaru, výrobkov a služieb). Charakterizuje trhovú úspešnosť podniku.

$$\text{ROS} = \text{Zisk} / \text{tržby} * 100$$

Jednoduchou úpravou dostaneme ukazovateľ nákladovosti:

$$(\text{Náklady} / \text{tržby}) = 1 - \text{ROS} * 100$$

Rentabilita výnosov (RV) má podobnú vypovedaciu schopnosť, okrem tržieb zahŕňa aj ostatné výnosy

$$\text{RV} = \text{Zisk} / \text{výnosy} * 100$$

Rentabilita celkového kapitálu /Return on investment – ROI/ vypovedá o zhodnocovaní kapitálu viazaného v podniku. Zhodnotením vlastného kapitálu je zisk, cudzieho úrok.

$$\text{ROI} = (\text{Zisk} + \text{úrok}) / \text{celkový kapitál} * 100$$

Rentabilita aktív /Return on Assets – ROA/ charakterizuje zhodnotenie aktív.

$$\text{ROA} = \text{Zisk} / \text{aktíva} * 100$$

Rentabilita vlastného kapitálu /Return on Equity – ROE/ vyjadruje zhodnotenie vkladu vlastníkov do podniku. Napovedá pri rozhodovaní investorov o vložení resp. nevložení svojho kapitálu do podniku.

$$\text{ROE} = \text{Zisk} / \text{Vlastný kapitál} * 100$$

5. Ukazovatele trhovej hodnoty, pri ktorých sa na podnik pozerá z vonkajšieho okolia. Ide o pohľad na podnik hlavne zo strany investorov, ktorí sa rozhodujú o vložení, resp. nevložení kapitálu do podniku. Ide o tieto ukazovatele:

Vzťah kurzu a zisku = trhovú cenu akcie/ zisk na akciu, inak pomenovaný aj P/E koeficient (price/earning ratio). Vyjadruje koľko sú investori ochotní zaplatiť za jednu menovú jednotku akcie. Recipročnú hodnotu nazývame výnosnosť akcie. Ak je výnosnosť vyššia ako investičné riziko, investori pozitívne hodnotia budúce možnosti podniku.¹³

¹² Spracované podľa Zalai K. a kol. 2013. *Finančno-Ekonomická analýza podniku*. 8. vyd. Bratislava: Sprint 2 s.r.o., 2013. s. 94. ISBN 978-80-89393-80-0

P/BV (price/ book value) = trhov cena vetk akcií / zkladn imanie, je ocenenie základného imania trhom. Ukazovateľ vyjadruje riziko podniku. Ak je menší resp. rovn 1, investori negatívne hodnotia budúce možnosti podniku.

P/CF (price/ cash flow) = trhov cena akcie / Cash Flow na akciu, uvadza cenu podniku oproti ročnému Cash Flow. Je vhodné pouvat ho súčasne s ukazovateľom P/E. Ako orientan výsledok sa uvadza 5, čo znamená, že trhov cena podniku sa rovná päťnásobku ročného cash flow.¹⁴

Dividendov vynos = dividenda na akciu / trhov cena akcie, vypovedá o vynosnosti podniku pre investorov.

1.5 Analýza výsledku hospodárenia

Kombináciou vstupných vrobnch faktorov sleduje podnik svoj cieľ: poskytnúť trhu výstupy v žiadanom množstve, kvalite a čase. Zaujmave pre podnik je aj sledovť ako efektívne, s akým výsledkom tento cieľ pln. Efekt vytvoren v transformačnom procese je vyjadren kvalitatvnm ukazovateľom o podnikovej činnosti, ktorým je výsledok hospodárenia. Výsledok hospodárenia determinujú hlavne podnikom vytvorene podmienky pre realizáciu podnikateľskej činnosti, ktore sú vykazované v súvahe. Výkaz ziskov a strát informuje o priebehu transformačného procesu.

1.5.1 Náklady podniku

Náklady podniku predstavujú peane ocenenie spotreby podnikových vrobnch faktorov vrátane ostatných účelovo vynaložených nákladov, ktore sú potrebne na tvorbu podnikových vynosov.¹⁵

^{13,14} Spracované podľa Zalai K. a kol. 2013. *Finančno-Ekonomick analýza podniku*. 8. vyd. Bratislava: Sprint 2 s.r.o., 2013. s. 97. ISBN 978-80-89393-80-0

¹⁵ Spracované podľa Majdúchová H., Neumannova A. 2008. *Podnikove hospodárstvo pre manažérov*. 1. vyd. Bratislava: Iura Edition s.r.o., 2008. s. 192. ISBN 978-80-8078-200-9

Na základe druhového členenia nákladov delíme náklady na:

1. **Náklady na hospodársku činnosť** sú tie náklady ktoré bezprostredne súvisia s hlavnou činnosťou podniku a kam zaraďujeme spotrebované nákupy, služby, osobné náklady, dane a poplatky, iné náklady na hospodársku činnosť a odpisy a oprávky dlhodobého majetku.
2. **Náklady na finančnú činnosť** súvisia s finančnými operáciami, ktoré uskutočňuje podnik, napríklad platené úroky, kurzové straty a pod.

1.5.2 Výnosy podniku

Výnosy podniku sú peňažné čiastky, ktoré podnik získal zo všetkých svojich činností za určité obdobie (mesiac, rok), bez ohľadu na to, či v tomto období došlo k ich úhrade.¹⁶

Výnosy podniku delíme na:

1. **Výnosy z hospodárskej činnosti** sú výnosy súvisiace s hlavnou činnosťou podniku pričom sem zaraďujeme tržby za vlastné výkony a tovar, zmenu stavu vnútroorganizačných zásob, aktiváciu, a iné výnosy z hospodárskej činnosti
2. **Výnosy z finančnej činnosti**, do ktorých patria prijaté úroky, tržby z predaja resp. držby cenných papierov a podielov v iných podnikoch, kurzové zisky a pod.

1.5.3 Výsledok hospodárenia

Výsledok hospodárenia je vo všeobecnosti najdôležitejší ukazovateľ o podniku. Je to ocenený výsledný efekt podniku dosiahnutý v účtovnom období. Je v ňom zakomponovaný celý transformačný proces od počiatočných nákladov na vstupe po realizáciu výkonov formou tržieb za predaný tovar.

Výsledok hospodárenia podobne ako náklady a výnosy možno rozdeliť na výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti a výsledok hospodárenia z finančnej činnosti.

¹⁶ Majtán Š. a kol. 2014. *Podnikové hospodárstvo*. 1. vyd. Bratislava: Sprint 2 s.r.o., 2014. s. 305. ISBN 978-80-89710-05-8

Výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti (prevádzkový výsledok) dostaneme porovnaním nákladov a výnosov z hospodárskej činnosti. Je to výsledok hlavnej činnosti podnikania, spolu s činnosťami vykonávacími podporu prevádzkovej činnosti. Považujeme ho za najvýznamnejší, pretože súvisí s hlavnou a pravidelne sa opakujúcou činnosťou. Výška tohto výsledku je daná hlavne obchodnou maržou a pridanou hodnotou. Obchodná marža je výsledný finančný efekt obchodnej činnosti. Pridaná hodnota je hodnota pridaná k výrobnéj spotrebe, ktorú kvantifikujeme na základe vzťahu: $\text{Pridaná hodnota} = \text{obchodná marža} + \text{výroba} - \text{výrobná spotreba}$. Príčiny zmeny pridanej hodnoty medzi obdobiami identifikujeme pyramidálnym rozkladom pridanej hodnoty, kde násobíme index zmeny výnosov z hospodárskej činnosti (kvantitatívny činiteľ) s indexom zmeny podielu pridanej hodnoty na týchto výnosoch (kvalitatívny činiteľ). Výška pridanej hodnoty determinuje výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti a tým výsledok hospodárenia za účtovné obdobie. Ďalšími významnými ukazovateľmi sú čistá výroba (pridaná hodnota – odpisy) a novovytvorená hodnota (pridaná hodnota – odpisy – osobné náklady), ktorá je nositeľom zisku. Novovytvorená hodnota je časť efektu z obchodnej a výrobnéj činnosti, ktorá zostáva podniku k dispozícii po úhrade všetkých vstupov.

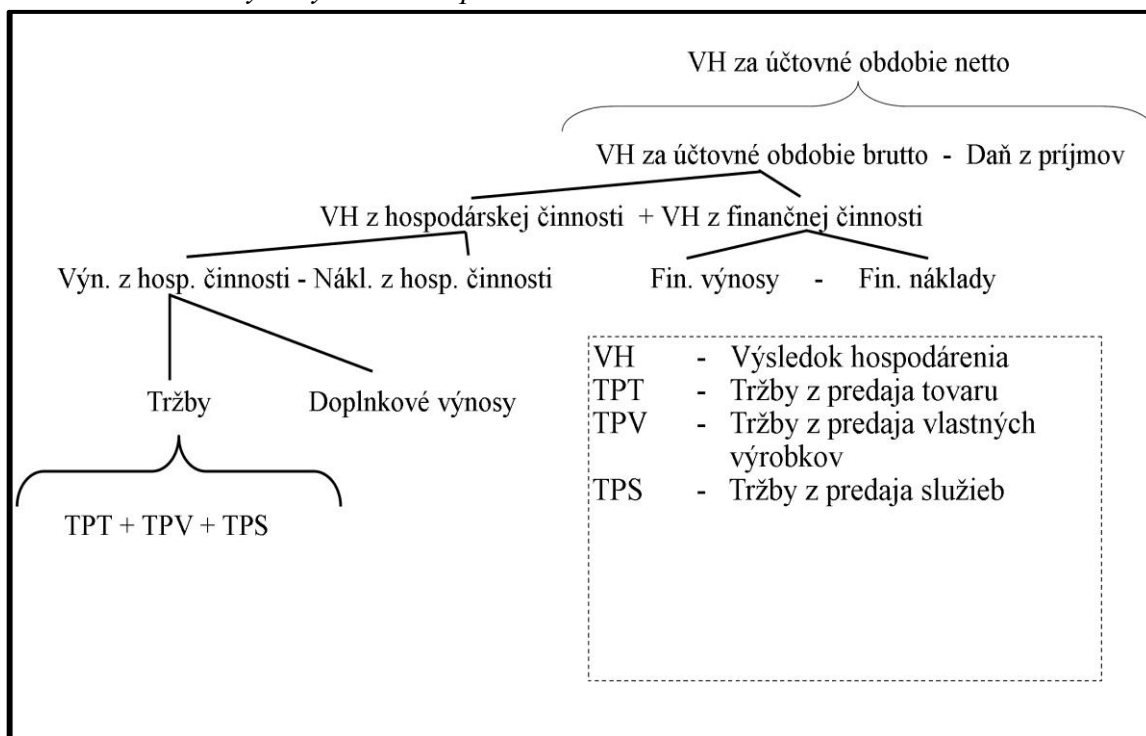
Výsledok hospodárenia z finančnej činnosti (finančný výsledok) dostaneme porovnaním nákladov finančnej činnosti a výnosov finančnej činnosti. Súvisí s finančnou podporou podnikania s finančnými operáciami.

Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie netto (výsledok po zdanení) dostaneme sčítaním výsledku hospodárenia z hospodárskej a finančnej činnosti a odpočítaním dane z príjmov.

1.5.4 Analýza výsledku hospodárenia

Zdrojom pre analýzu výsledku hospodárenia je výkaz ziskov a strát, kde je výsledok hospodárenia vyčíslený ako rozdiel výnosov a nákladov. Avšak výsledok hospodárenia ako celok je zložený z rôznych výsledkov hospodárenia podľa rôznych činností podniku.

Obrázok č. 3: Analýza výsledku hospodárenia



Zdroj: vlastné spracovanie

1.5.5 Analýza použitia výsledku hospodárenia

*„Hodnota vlastného imania a jeho podiel na celkovom kapitáli podniku je veľmi dôležitou informáciou ako pre vlastníkov, tak aj pre ostatné subjekty, ktoré sú s podnikom v obchodných, úverových či iných vzťahoch“.*¹⁷

Vlastné imanie je tvorené základným imaním, ktoré predstavuje vklady vlastníkov do podniku, emisným ážiom, kapitálovými fondmi, zákonnými rezervnými fondmi, ostatnými fondmi, oceňovacími rozdielmi z precenenia, výsledkom hospodárenia minulých rokov a výsledkom hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení. Interným zdrojom financovania je výsledok hospodárenia po zdanení, ktorý sa podľa rozhodnutia vlastníkov a podľa štruktúry súvahy vyskytuje vo viacerých podobách.

¹⁷ Spracované podľa Zalai K. a kol. 2013. *Finančno-Ekonomická analýza podniku*. 8. vyd. Bratislava: Sprint 2 s.r.o., 2013. s. 264. ISBN 978-80-89393-80-0

Z vyprodukovaného výsledku hospodárenia sa môže jeho časť rozdeliť vlastníkom ako forma odmeny za vložený kapitál do podniku, avšak až po tom ako sa podľa zákonníka vytvorí zákonný rezervný fond (platí pre kapitálové spoločnosti) a zároveň nesmie byť hodnota vlastného imania po rozdelení nižšia ako minimálna požadovaná hodnota základného imania a zákonom stanoveného rezervného fondu. Zároveň sa môže výsledok hospodárenia použiť na tvorbu dobrovoľných fondov tvorených zo zisku, ktoré môžu v neskoršom období pokrývať prípadnú stratu.

Zvláštnou formou je výsledok hospodárenia za účtovné obdobie, ktorý ukazuje výsledok aktuálne ukončeného účtovného obdobia. Jeho forma je však prechodná, nakoľko sa rozdeľuje vyššie uvedeným spôsobom.

2 Cieľ práce, metodika práce a metódy skúmania

Cieľom práce je na základe teoretických poznatkov vypracovať retrospektívnu finančnú analýzu vybraného podniku so zameraním na analýzu výsledku hospodárenia. Pri vypracovaní finančnej analýzy sa bude vychádzať z podkladov účtovnej závierky spoločnosti DHL Exel Slovakia s.r.o. za obdobie 2010 – 2014, pričom táto práca je zameraná predovšetkým na analýzu výsledku hospodárenia danej spoločnosti, jeho štruktúry a vývoja za dané obdobie. Pri analyzovaní podkladov pre finančnú analýzu budú používané metódy uvedené v teoretickej časti tejto bakalárskej práce, ktorými sú vertikálna a horizontálna analýza súvahy a výkazu ziskov a strát a analýza pomerových ukazovateľov. Pomocou týchto metód zistíme, či je podnik schopný splácať svoje záväzky, či efektívne využíva svoj majetok, aký je podiel vlastných a cudzích zdrojov v podniku a jeho ziskovosť. Horizontálnou analýzou porovnáme jednotlivé účtovné obdobia podniku, vertikálnou analýzou podiel jednotlivých položiek v danom účtovnom období. Výsledky budú spracované graficky. Na záver práce sa bude analyzovať výsledok hospodárenia spoločnosti, jeho vznik a použitie. Na základe takejto finančnej analýzy budeme môcť zhodnotiť podnik za sledované obdobie a navrhnúť poprípadne opatrenia na zlepšenie finančnej situácie podniku. Výsledky takejto finančnej analýzy sú veľmi dôležitou súčasťou pre určovanie ďalšieho smerovania spoločnosti.

Pri analýze finančnej situácie sme extrahovali informácie z účtovných závierok podniku za roky 2010 - 2014 do komplexných tabuliek (tabuľky č. 2, č. 3, a č. 7), ktoré sme horizontálne a vertikálne analyzovali, zložky majetku a zdrojov jeho krytia graficky znázornili a z ktorých sme neskôr čerpali potrebné údaje pre výpočty rozkladov pridanej hodnoty a nákladovosti, vyhodnotenie vývoja výsledku hospodárenia za sledované obdobie a pre analýzu pomerových ukazovateľov. Všetky vypočítané údaje sme ekonomicky interpretovali. Na základe všetkých získaných a vypočítaných údajov sme nakoniec vyhodnotili celkovú finančnú situáciu podniku.

2.1 Charakteristika podniku

Objektom finančnej analýzy je spoločnosť DHL Exel Slovakia s.r.o., na Slovensku známa predovšetkým zasielateľskými službami do viac ako 220 krajín. Taktiež už niekoľko rokov zabezpečuje hlavnú časť vnútropodnikovej logistiky pre automobilku Volkswagen.

Obchodné meno: DHL Exel Slovakia, s.r.o.

Sídlo: Dialničná 2, 903 01 Senec

Právna forma: spoločnosť s ručeným obmedzením

Zakladateľ: Exel Overseas Limited

IČO: 35727144

DIČ: 2020210313

Spoločnosť DHL Exel Slovakia, s.r.o. vznikla 17.09.1997 pod obchodným menom LOGIS International ako spoločnosť s ručeným obmedzením s výškou základného imania 2 011 973 €. Základné imanie bolo splatené 22.12.2012. Jediným spoločníkom je spoločnosť Exel Overseas Limited sídliaca v Spojenom kráľovstve. V spoločnosti pôsobia dvaja konatelia. Účtovná závierka spoločnosti sa zahŕňa do konsolidovanej účtovnej závierky spoločnosti Exel Overseas Limited a táto sa zahŕňa do konsolidovanej účtovnej závierky Deutsche Post DHL, kde sú tieto konsolidované účtovné závierky dostupné k nahliadnutiu.

Predmetom činnosti je kúpa tovaru, sprostredkovateľská činnosť, poradenstvo v obchodovaní a službách (okrem ekonomického a účtovného poradenstva), prevádzkovanie skladov, predaj softwaru na základe zmluvy s autorom, zasielateľské služby a cestná nákladná doprava.

3 Výsledky práce

V tejto časti práce sa venujeme finančnej analýze podniku DHL Exel Slovakia s.r.o., pričom sa hlbšie zamierame na analýzu výsledku hospodárenia. Prvým krokom je horizontálna a vertikálna analýza súvahy a výkazu ziskov a strát, kde vyhodnotíme vývoj jednotlivých položiek za roky 2010 - 2014 a zároveň vyhodnotíme podiel jednotlivých položiek na celku, pri analýze výkazu ziskov a strát vyhodnotíme aj nákladovosť podniku. Pokračujeme analýzou pomerových ukazovateľov a na koniec pristúpime k analýze výsledku hospodárenia podniku.

3.1 Horizontálna a vertikálna analýza súvahy

V prvej časti tejto kapitoly si rozoberieme súvahu podniku DHL Exel Slovakia s.r.o. a vývoj za obdobie 2010 - 2014. Pre lepší prehľad sú položky súvahy roztriedené do dvoch tabuliek. Tabuľka č. 1 obsahuje stranu aktív (majetok podniku) a Tabuľka č. 2 stranu pasív (zdroje krytia majetku).

Majetok podniku mal za sledované obdobie rastúcu tendenciu. Hodnota majetku v roku 2010 predstavovala 4 269 434 € a v roku 2014 mal majetok hodnotu 14 009 772 €, čo predstavuje nárast o 228,14 %.

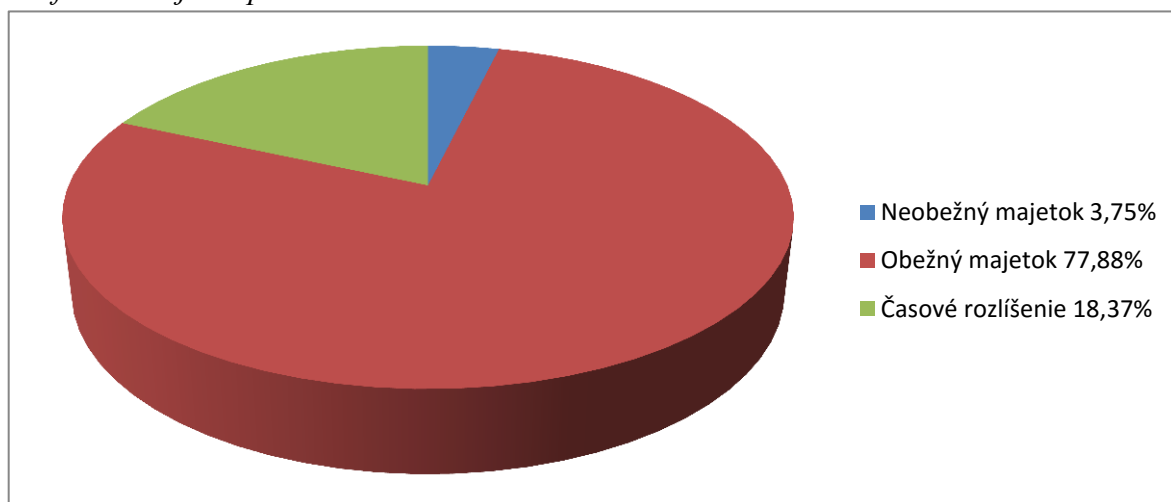
Neobežný majetok podniku je tvorený dlhodobým nehmotným majetkom a dlhodobým hmotným majetkom. Najvýznamnejšia položka dlhodobého nehmotného majetku je softvér, ktorý je podľa obstarávacej ceny odpisovaný lineárne od 2 – 4 rokov. Z dlhodobého hmotného majetku má najväčší podiel položka „Samostatne hnutelné veci a súbory hnutelných vecí“, ktorá je tvorená hlavne strojmi a zariadeniami, dopravnými prostriedkami, IT hardvérom a regálmi. Dlhodobý hmotný majetok je odpisovaný podľa predpokladanej doby jeho používania od 3 do 10 rokov.

Najväčší podiel na hodnote majetku 93,01% (rok 2010) mal obežný majetok, ktorý zaznamenal v sledovanom období medziročný rast, no podiel na celkovej hodnote majetku postupne klesol na 77,88 % (rok 2014). Nakoľko sa jedná o nevýrobný podnik, podnik nedisponuje okrem roku 2014 nijakými zásobami. Dlhodobé pohľadávky sa podieľajú na objeme obežného majetku len minimálne v intervale od 0,05 – 3,25 % a sú tvorené predovšetkým odloženou daňovou pohľadávkou. Väčšina obežného majetku (cez 96%) je viazaná v krátkodobých pohľadávkach. Krátkodobé pohľadávky tvoria predovšetkým

pohľadávky z obchodného styku a pohľadávky voči spoločníkom, členom a združeniu. Podnik neeviduje peňažné prostriedky vedené v bankách, nakoľko je úverovaný prostredníctvom IHB Bank materskej spoločnosti Deutsche Post z dôvodu poskytnutia finančných prostriedkov potrebných na uhradenie záväzkov. Pohľadávky voči materskej spoločnosti sú vykázané na účte pohľadávky voči spoločníkom, členom a združeniu.

Príčinou poklesu podielu obežného majetku bolo zvýšenie podielu časového rozlíšenia aktív z pôvodných 0,16 % na 18,37 %. Z hodnoty časového rozlíšenia má podstatný podiel položka „Príjmy budúcich období“, ktorá je tvorená nevyfakturovanými výnosmi.

Graf č. 1: Majetok podniku DHL Exel Slovakia ku dňu 31.12.2014



Zdroj: vlastné spracovanie podľa údajov z účtovnej závierky spoločnosti DHL Exel Slovakia s.r.o. za rok 2014

Tabuľka č. 2: Majetok podniku DHL Exel Slovakia za obdobie 2010 - 2014

Ornázanie	Názov	Rok 2010	% podiel	Rok 2011	% podiel	Rok 2012	% podiel	Rok 2013	% podiel	Rok 2014	% podiel	Index vývoja 2011/2010	Index vývoja 2012/2011	Index vývoja 2013/2012	Index vývoja 2014/2013
	SPOLU MAJETOK	4269434	100,00%	6923692	100,00%	10899911	100,00%	12272818	100,00%	14009772	100,00%	1,62	1,57	1,13	1,14
A.	Neobčinný majetok	291566	6,83%	210180	3,04%	195134	4,57%	184550	1,50%	525797	3,75%	0,72	0,93	0,95	2,85
A.I.	Dlhodobý nehmotný majetok	6315	2,17%	5370	2,55%	49695	17,04%	59481	32,23%	255124	48,52%	0,85	0,925	1,20	4,29
A.I.2.	Softvér	1806	28,60%	861	16,03%	49695	100,00%	59481	100,00%	22197	8,70%	0,48	57,72	1,20	0,37
A.I.6.	Obstarávaný dlhodobý nehmotný majetok	4509	71,40%	4509	83,97%	0	0,00%	0	0,00%	232927	91,30%	1,00	0,00	0,00	0,00
A.II.	Dlhodobý hmotný majetok	285251	97,83%	204810	97,45%	145439	74,53%	125069	67,77%	270673	51,48%	0,72	0,71	0,86	2,16
A.II.3.	Samostatné hmotné veci a súbory hmotných vecí	176423	61,85%	146172	71,37%	145439	100,00%	125069	100,00%	270673	100,00%	0,83	0,99	0,86	2,16
A.II.6.	Ostatný dlhodobý hmotný majetok	7764	2,72%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0,00	0,00	0,00	0,00
A.II.7.	Obstarávaný dlhodobý hmotný majetok	31278	10,97%	58638	28,63%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	1,87	0,00	0,00	0,00
A.II.8.	Poskytnuté preddávky na dlhodobý hmotný majetok	77550	27,19%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0,00	0,00	0,00	0,00
A.III.	Dlhodobý finančný majetok	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0,00	0,00	0,00	0,00
B.	Občinný majetok	3971184	93,01%	6703353	93,01%	8629369	79,17%	10533817	85,83%	10910756	77,88%	1,69	1,29	1,22	1,04
B.I.	Zásoby	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	85343	0,78%	0,00	0,00	0,00	0,00
B.I.5.	Tovar	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	85343	100,00%	0,00	0,00	0,00	0,00
B.II.	Dlhodobé pohľadávky	1872	0,05%	1872	0,05%	1756	0,02%	342349	3,25%	289898	2,66%	1,00	0,94	194,96	0,85
B.II.1.	Pohľadávky z obchodného styku	116	6,20%	116	6,20%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	1,00	0,00	0,00	0,00
B.II.8.	Odložená daňová pohľadávka	1756	93,80%	1756	93,80%	1756	100,00%	342349	100,00%	289898	100,00%	1,00	0,00	0,00	0,85
B.III.	Krátkodobé pohľadávky	3966697	99,89%	6700864	99,96%	8627194	99,97%	10191138	96,75%	10532853	96,54%	1,69	1,29	1,18	1,03
B.III.1.	Pohľadávky z obchodného styku	3664284	92,38%	5326770	79,49%	4511257	52,29%	539700	5,30%	3927239	37,29%	1,45	0,85	0,12	7,28
B.III.1.c.	Ostatné pohľadávky z obchodného styku							539700	100,00%	3927239	100,00%				7,28
B.III.5.	Pohľadávky voči spoločníkom, členom a združeniu	0	0,00%	1050242	15,67%	4100005	47,52%	8879437	87,13%	6454999	61,28%	0,00	3,90	2,17	0,73
B.III.6.	Daňové pohľadávky a dotácie	14	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	765961	7,52%	157179	1,49%	0,00	0,00	0,00	0,21
B.III.7.	Iné pohľadávky	302399	7,62%	323852	4,83%	15932	0,40%	6040	0,06%	-6564	-0,06%	1,07	0,05	0,38	-1,09
B.IV.	Finančné účty	2615	0,07%	617	0,01%	419	0,01%	330	0,00%	2662	0,02%	0,24	0,68	0,79	8,07
B.V.1.	Peniaze	1705	65,20%	617	100,00%	419	16,02%	330	100,00%	2662	100,00%	0,36	0,68	0,79	8,07
B.V.2.	Účty v bankách	910	34,80%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0,00	0,00		0,00
C.	Časové rozlíšenie	6684	0,16%	10159	0,15%	2075408	19,04%	1554451	12,67%	2573219	18,37%	1,52	204,29	0,75	1,66
C.2.	Náklady budúcich období krátkodobé	6684	100,00%	10159	100,00%	53552	2,58%	15856	1,02%	278043	10,81%	1,52	5,27	0,30	17,54
C.4.	Prijmy budúcich období krátkodobé	0	0,00%	0	0,00%	2021856	97,42%	1538595	98,98%	2292516	89,09%	0	0	0,76	1,49

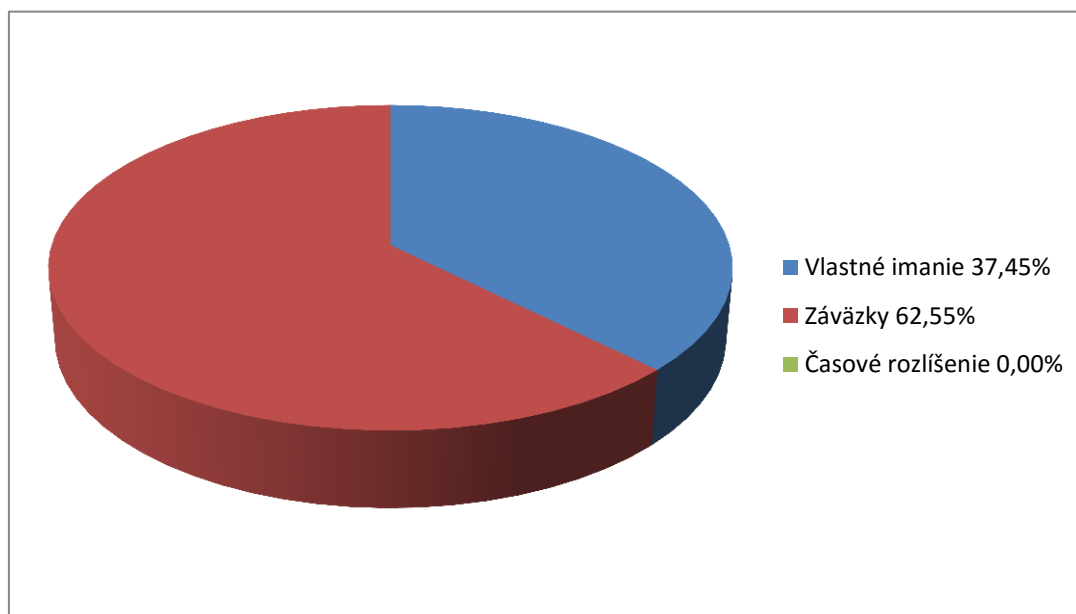
Zdroj: vlastné spracovanie podľa údajov z účtovných závierok DHL Exel Slovakia za obdobie 2010 - 2014

Vlastné imanie spoločnosti malo v roku 2010 hodnotu -750 009 €, čo predstavovalo -17,57% podiel na pasívach. Za tento negatívny výsledok môže výsledok hospodárenia minulých rokov ako aj výsledok hospodárenia za účtovné obdobie za rok 2010 po zdanení, ktorých celková hodnota bola -3 420 683 €. Od roku 2010 do roku 2014 však mali vlastné imanie a výsledok hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení okrem roku 2013 rastúcu tendenciu.

K 31.12.2014 malo vlastné imanie hodnotu 5 246 436 €, čo tvorilo 37,45% z hodnoty celkových pasív. Najpodstatnejšími zložkami vlastného imania sú základné imanie (38,35%) ako externý zdroj financovania a výsledok hospodárenia za účtovné obdobie (48,21%) ako interný zdroj financovania. Základné imanie spoločnosti v hodnote 2 011 937 € sa počas sledovaného obdobia nemenilo. Výsledok hospodárenia za rok 2014 oproti predošlému roku vzrástol o 20%.

Cudzie zdroje financovania mali k 31.12.2014 na celkových pasívach podiel 62,55%, čo predstavuje v peňažnom vyjadrení sumu 8 763 336 €. Najväčší podiel na cudzích zdrojoch mali krátkodobé záväzky (47,09%) a krátkodobé rezervy (50,90%). Na hodnote krátkodobých záväzkov sa najviac podieľali záväzky z obchodného styku (44,64%) a záväzky voči zamestnancom (20,75%).

Graf č. 2: Zdroje krytia majetku spoločnosti DHL Exel Slovakia s.r.o. ku dňu 31.12.2014



Zdroj: Vlastné spracovanie podľa údajov z účtovnej závierky spoločnosti DHL Exel Slovakia s.r.o. za rok 2014

Tabuľka č. 3: Zdroje krytia majetku spoločnosti DHL Exel Slovakia za obdobie 2010 - 2014

Označenie	Názov	Rok 2010	% podiel	Rok 2011	% podiel	Rok 2012	% podiel	Rok 2013	% podiel	Rok 2014	% podiel	Index vývoja 2011/2010	Index vývoja 2012/2011	Index vývoja 2013/2012	Index vývoja 2014/2013
	SPOLU VLASTNÉ IMANIE A ZÁVÄZKY	4269434	100%	6923692	#ODKAZI	10899911	100,00%	12272818	100,00%	14009772	100,00%	1,62	1,57	1,13	1,14
A.	Vlastné imanie	-750009	-17,57%	273927	3,96%	2502761	22,96%	4913646	40,04%	5246436	37,45%	-0,37	9,14	1,96	1,07
A.I.	Základné imanie	2011937	-268,26%	2011937	734,48%	2011937	80,39%	2011937	40,95%	2011937	38,35%	1,00	1,00	1,00	1,00
A.I.1.	Základné imanie	2011937	100,00%	2011937	100,00%	2011937	100,00%	2011937	100,00%	2011937	100,00%	1,00	1,00	1,00	1,00
A.II.	Kapitálové fondy	517543	-69,00%	517543	188,93%	517543	20,68%	517543	10,53%	517543	9,86%	1,00	1,00	1,00	1,00
A.II.2.	Ostatné kapitálové fondy	517543	100,00%	517543	100,00%	517543	100,00%	517543	100,00%	517543	100,00%	1,00	1,00	1,00	1,00
A.III.	Fondy zo zisku	141194	-18,83%	141194	51,54%	193773	7,74%	201194	4,09%	201194	3,83%	1,00	1,37	1,04	1,00
A.III.1.	Zákonný rezervný fond	141194	100,00%	141194	100,00%	193773	100,00%	201194	100,00%	201194	100,00%	1,00	1,37	1,04	1,00
A.IV.	Výsledok hospodárenia minulých rokov	-1245555	166,07%	-3448327	-1258,85%	-2546121	-101,73%	66638	1,36%	-13325	-0,25%	2,77	0,74	1,03	-0,20
A.IV.2.	Neuhradená strata minulých rokov	-1245555	100,00%	-3448327	100,00%	-2546121	100,00%	66638	100,00%	-13325	100,00%	2,77	0,74	-0,03	-0,20
A.V.	Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení	-2175128	290,01%	1051580	383,89%	2325629	92,92%	2116334	43,07%	2529087	48,21%	-0,48	2,21	0,91	1,20
B.	Záväzky	5019443	117,57%	6649765	96,04%	8397150	77,04%	7359172	59,96%	8763336	62,55%	1,32	1,26	0,88	1,19
B.I.	Rezervy	1724273	34,35%	3507482	52,75%	5134341	61,14%	4054668	55,10%	171393	1,96%	2,03	1,46	0,79	0,04
B.I.2.	Rezervy zákonné krátkodobé	1158363	67,18%	1424084	40,60%	1915294	37,30%	1717700	42,36%	0	0,00%	1,23	1,34	0,90	0,00
B.I.3.	Ostatné dlhodobé rezervy	78372	4,55%	204790	5,84%	142768	2,78%	155877	3,84%	171393	100,00%	2,61	0,70	1,09	1,10
B.I.4.	Ostatné krátkodobé rezervy	487538	28,27%	1878608	53,56%	3076279	59,92%	2181091	53,79%	0	0,00%	3,85	1,64	0,71	0,00
B.II.	Dlhodobé záväzky	23433	0,47%	32544	0,49%	1942	0,02%	3494	0,05%	4742	0,05%	1,39	0,06	1,80	1,36
B.II.8.	Záväzky zo sociálneho fondu	23433	100,00%	32544	100,00%	1942	100,00%	3494	100,00%	4742	100,00%	1,39	0,06	1,80	1,36
B.III.	Krátkodobé záväzky	3271737	65,18%	3109739	46,76%	3260867	38,83%	3301010	44,86%	4126588	47,09%	0,95	1,05	1,01	1,25
B.III.1.	Záväzky z obchodného styku	370168	11,31%	1137723	36,59%	931987	28,58%	1649665	49,97%	1841985	44,64%	3,07	0,82	1,77	1,12
	Ostatné záväzky z obchodného styku	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	1841985	100,00%	0,00	0,00	0,00	0,00
B.III.5.	Záväzky voči spoločníkom a združeniu	1469734	44,92%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0,00	0,00	0,00	0,00
B.III.6.	Záväzky voči zamestnávateľom	651128	19,90%	693308	22,29%	843658	25,87%	855140	25,91%	856343	20,75%	1,06	1,22	1,01	1,00
B.III.7.	Záväzky zo sociálneho poistenia	438198	13,39%	484094	15,57%	601700	18,45%	600145	18,18%	595557	14,43%	1,10	1,24	1,00	0,99
B.III.8.	Daňové záväzky a dotácie	277832	8,49%	661679	21,28%	810841	24,87%	161880	4,90%	793216	19,22%	2,38	1,23	0,20	4,90
B.III.9.	Ostatné záväzky	64677	1,98%	132935	4,27%	72681	2,23%	34180	1,04%	39487	0,96%	2,06	0,55	0,47	1,16
	Krátkodobé rezervy	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	4460613	50,90%	0,00	0,00	0,00	0,00
	Zákonné rezervy	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	1643095	36,84%	0,00	0,00	0,00	0,00
	Ostatné rezervy	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	2817518	63,16%	0,00	0,00	0,00	0,00

Zdroj: vlastné spracovanie podľa údajov z účtovných závierok spoločnosti DHL Exel Slovakia za obdobie 2010 – 2014

3.2 Horizontálna a vertikálna analýza výkazu ziskov a strát

Celkový výsledok hospodárenia za účtovné obdobie je tvorený prevažne výsledkom hospodárenia z hospodárskej činnosti. Výnosy z hospodárskej činnosti mali v roku 2014 hodnotu 44 857 151 €, čo predstavuje oproti roku 2010 nárast o 115,15%. Nakoľko sa jedná o nevýrobný podnik, najväčší podiel na výnosoch z hospodárskej činnosti majú tržby z predaja služieb. V roku 2014 bol podiel tržieb z predaja služieb na výnosoch z hospodárskej činnosti 98,52%, čo predstavuje hodnotu 44 192 975 €. Druhou najvýznamnejšou zložkou výnosov z hospodárskej činnosti sú ostatné výnosy (1,44%) tvorené prevažne náhradou škôd. Ďalšou položkou výnosov z hospodárskej činnosti sú tržby z predaja dlhodobého nehmotného a hmotného majetku a materiálu (0,04%). Tieto výnosy sú vyššie ako zostatková cena predaného dlhodobého majetku a predaného materiálu, čo znamená, že podnik predáva dlhodobý majetok so ziskom. Náklady na hospodársku činnosť mali v roku 2014 hodnotu 41 232 933 € a oproti roku 2010 vzrástli o 79,39%. Z nákladov na hospodársku činnosť mali v roku 2014 najväčší podiel služby (44,81%) a osobné náklady (51,18%), ktorých podstatnú časť 70,68% tvoria mzdové náklady. Náklady na služby boli tvorené prevažne personálnym leasingom, prenájmom a ostatnými službami. Ďalšími položkami podieľajúcimi sa na výške nákladov na hospodársku činnosť sú: spotreba materiálu, energie a ostatných neskladovateľných dodávok (1,34%), dane a poplatky (0,03%), zostatková cena predaného dlhodobého majetku a materiálu (0,01%) a ostatné náklady na hospodársku činnosť (2,23%) tvorené mankami, škodami a zmluvnými pokutami. Výsledok hospodárenia z finančnej činnosti bola v sledovanom období strata, ktorá každoročne klesala. Na výnosoch z finančnej činnosti sa podieľali iba výnosové úroky a kurzové zisky. Náklady na finančnú činnosť boli tvorené nákladovými úrokmi, kurzovými stratami a ostatnými nákladmi na finančnú činnosť (prevažne bankové poplatky).

Podnik každoročne vytváral pridanú hodnotu. Pridaná hodnota podniku v roku 2014 bola 25 163 463 € a oproti predošlému roku vzrástla o 2,27 %. Tento rast súvisí hlavne so zmenou objemu činnosti, nakoľko výnosy z hospodárskej činnosti vzrástli v roku 2014 oproti predošlému roku o 4,03 %, avšak podiel pridanej hodnoty na výnosoch z hospodárskej činnosti ako kvalitatívny ukazovateľ činnosti klesol o 1,69 %. Osobné náklady sa znížili v roku 2014 oproti predošlému roku o 1,42 % napriek tomu, že počet pracovníkov sa zvýšil zo 798 na 810. Odpisy dlhodobého majetku mali v roku 2014

hodnotu 159 216 €, oproti predošlému obdobiu vzrástli o 17,35 %, čo znamená že podnik investoval do dlhodobého majetku. Novovytvorená hodnota podniku v roku 2014 bola 3 900 651 € a oproti minulému roku vzrástla o 27,48%. Pridaná hodnota teda dokázala pokryť osobné náklady a odpisy podniku s kladným zostatkom vo výške novovytvorenej hodnoty.

Tabuľka č. 4: Pyramidálny rozklad a vnútorná štruktúra pridanej hodnoty

Ukazovateľ	2010	2011	2012	2013	2014	Index vývoja 2011/2010	Index vývoja 2012/2011	Index vývoja 2013/2012	Index vývoja 2014/2013
Pridaná hodnota	10298092	20581791	24182625	24605810	25163463	1,9986	1,1750	1,0175	1,0227
Osobné náklady	11030063	18207888	20673902	21410244	21103596	1,6508	1,1354	1,0356	0,9857
Odpisy dlhodobého majetku	168575	59809	87203	135679	159216	0,3548	1,4580	1,5559	1,1735
Novovytvorená hodnota	-900546	2314094	3421520	3059887	3900651	3,5697	1,4786	0,8943	1,2748
Výnosy z hospodárskej činnosti	20849723	35235967	48084047	43121218	44857151	1,6900	1,3646	0,8968	1,0403
Pridaná hodnota/výnosy z hosp. činnosti	0,493920	0,584113	0,502924	0,570620	0,560969	1,1826	0,8610	1,1346	0,9831

Zdroj: vlastné spracovanie podľa údajov z účtovných závierok spoločnosti DHL Exel Slovakia s.r.o. za obdobie 2010 až 2014

3.2.1 Pyramidálny rozklad nákladovosti

Nákladovosť podniku mala v sledovanom období kolísavý charakter, no v roku 2014 sa znížila oproti roku 2010 o približne 17%. Na vývoj nákladovosti má najväčší vplyv vývoj nákladovosti hospodárskej činnosti, ktorá klesla celkovo tiež o približne 17%. Podiel výnosov z hospodárskej činnosti na celkových výnosoch bol vždy takmer 100% a za sledované obdobie sa výraznejšie nemenil. V roku 2014 teda celkovo nákladovosť hospodárskej činnosti tvorila 99,99% z celkovej nákladovosti podniku. Nákladovosť finančnej činnosti mala taktiež kolísavý charakter a hoci jej hodnoty sa medziročne menili výraznejšie, jej malý vplyv na celkovú nákladovosť v nej nespôsobil radikálne zmeny. Celkový pokles nákladovosti finančnej činnosti za sledované obdobie bol o približne 49%. Podiel výnosov z finančnej činnosti na celkových výnosoch postupne klesal s celkovým poklesom o 92%, no ich podiel na celkových výnosoch bol taktiež zanedbateľný. V roku 2014 bol podiel nákladovosti finančnej činnosti na celkovej nákladovosti podniku 0,01%.

Tabuľka č. 5: Pyramidálny rozklad nákladovosti

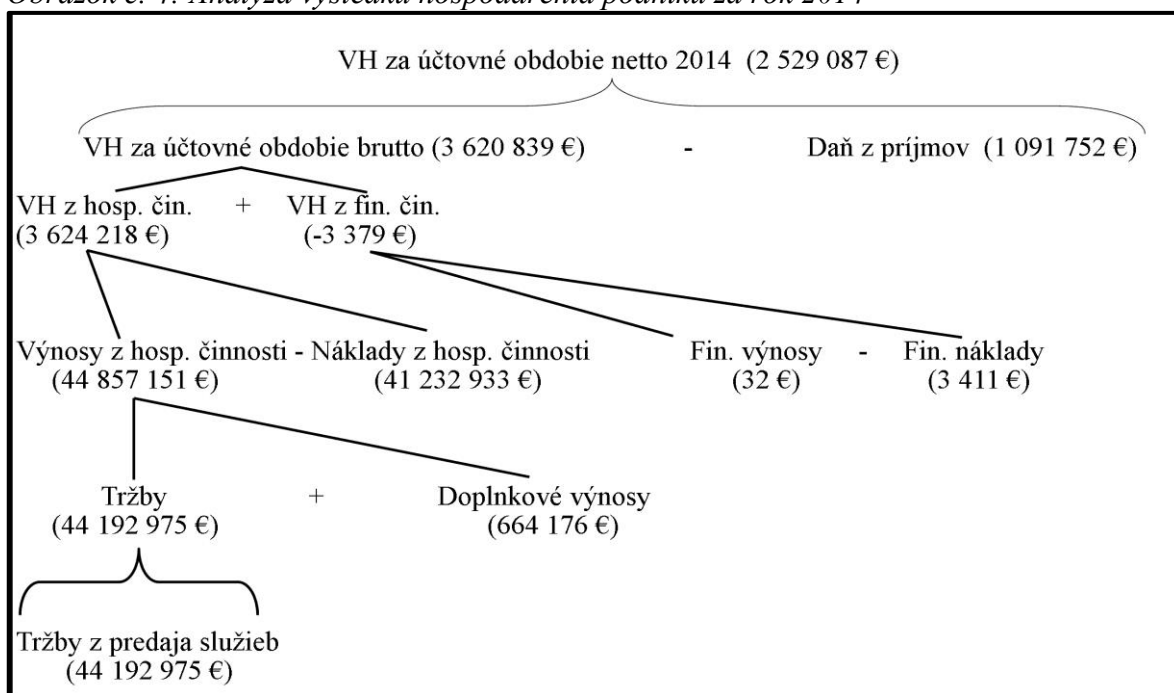
Ukazovateľ	2010	2011	2012	2013	2014	Bázický index
Náklady/Výnosy	1,104323	0,959506	0,932433	0,948882	0,919281	0,83
Náklady/Výnosy Hospodárska činnosť (a)	1,102437	0,958692	0,932289	0,948804	0,919205	0,83
Výnosy z hospodárskej činnosti/Výnosy celkom (b)	0,999991	0,999945	0,999983	0,999998	0,999999	0,00
(a)*(b)	1,102427	0,958639	0,932274	0,948802	0,919205	0,17
Náklady/Výnosy Finančná činnosť (c)	209,169312	15,794620	9,489493	41,831325	106,593750	0,51
Výnosy z finančnej činnosti/Výnosy celkom (d)	0,000009	0,000055	0,000017	0,000002	0,000001	0,08
(c)*(d)	0,001896	0,000866	0,000160	0,000081	0,000076	0,04

Zdroj: vlastné spracovanie podľa údajov z účtovných závierok spoločnosti DHL Exel Slovakia s.r.o. za obdobie 2010 až 2014

3.2.2 Analýza výsledku hospodárenia

Výsledok hospodárenia za sledované obdobie bol vždy (okrem roku 2010) zisk. Hodnota výsledku hospodárenia pred zdanením vzrástla v roku 2014 oproti roku 2010 o 266%. Najväčší podiel na tvorbe výsledku hospodárenia má výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti, ktorý v rokoch 2011 – 2014 prevyšoval hodnotu konečného výsledku. Naproti tomu výsledok hospodárenia z finančnej činnosti bola vždy strata, ktorá sa však postupne znižovala a celkový pokles za sledované obdobie bol 91%. Podiel výsledku hospodárenia z finančnej činnosti na tvorbe celkového výsledku bol v rozmedzí od 1,81% po -2,00 %. Negatívny výsledok hospodárenia z finančnej činnosti bol každoročne zapríčinený vysokou úrovňou úrokových nákladov a ostatných nákladov na finančnú činnosť (bankové poplatky). Najvyšší výsledok hospodárenia po zdanení dosiahol podnik na konci sledovaného obdobia, kedy bola výška výsledku hospodárenia po zdanení 2 529 087 €. Najnižší výsledok hospodárenia dosiahol podnik v roku 2010, kedy bola výsledkom hospodárenia strata vo výške -2 175 128 €. Na túto stratu mal najväčší vplyv výsledok z hospodárskej činnosti. Dôvodom negatívneho výsledku hospodárenia z hospodárskej činnosti v roku 2010 bola nízka úroveň výnosov, ktorá sa však v nasledujúcom roku zvýšila o 69 %, zatiaľ čo náklady sa zvýšili len o 47 %.

Obrázok č. 4: Analýza výsledku hospodárenia podniku za rok 2014



Zdroj: Vlastné spracovanie podľa údajov z účtovných závierok spoločnosti DHL Exel Slovakia s.r.o. za obdobie 2010 až 2014

Účtovný zisk z roku 2012 sa podľa poznámok k účtovnej závierke zostavenej k 31.12.2013 delil nasledovne: z celkového zisku 2 325 629 € sa vyčlenil prídel do zákonného rezervného fondu vo výške 7 421 € čím sa zákonný rezervný fond navýšil na hodnotu 10% základného imania. Zvyšná časť sa použila na úhradu straty minulých období. Účtovný zisk z roku 2013 v hodnote 2 529 087 € sa podľa poznámok k účtovnej závierke zostavenej k 31.12.2014 rozdelil spoločníkom a členom.

Tabuľka č. 6: Výsledok hospodárenia podniku za sledované obdobie

Ukazovateľ	2010	2011	2012	2013	2014	Bázický index vývoja
Výnosy z hospodárskej činnosti	20849723	35336325	48084047	43221576	44857151	2,15
Náklady na hospodársku činnosť	34015570	33780429	44828115	42603598	41392149	1,22
Výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti	-2 135 784	1 455 538	3 255 809	2 207 649	3 624 218	2,70
Výnosy z finančnej činnosti	189	1933	809	83	32	0,17
Náklady na finančnú činnosť	39533	30531	7677	3472	3411	0,09
Výsledok hospodárenia z finančnej činnosti	-39 344	-28 598	-6 868	-3 389	-3 379	0,91
Výsledok hospodárenia pred zdanením	-2 175 128	1 426 940	3 248 941	2 204 260	3 620 839	2,66
Výsledok hospodárenia po zdanení	-2 175 128	1 051 580	2 325 629	2 116 334	2 529 087	2,16

Zdroj: vlastné spracovanie podľa údajov z účtovných závierok spoločnosti DHL Exel Slovakia s.r.o. za obdobie 2010 až 2014

Tabuľka č. 7 (časť 1/2): Výkaz ziskov a strát (hospodárska činnosť) spoločnosti DHL Exel Slovakia s.r.o.

Ornačenie	Položky	Rok 2010	% podiel	Rok 2011	% podiel	Rok 2012	% podiel	Rok 2013	% podiel	Rok 2014	% podiel	Index vývoja 2011/2010	Index vývoja 2012/2011	Index vývoja 2013/2012	Index vývoja 2014/2013
	Výnosy z hospodárskej činnosti	20849723	100,00%	35235967	100,00%	48084047	100,00%	43121218	100,00%	44857151	100,00%	1,6900	1,3646	0,8968	1,0403
I.	Tržby z predaja tovaru (604, 607)	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
II.	Tržby z predaja vlastných výrobkov (601)	19356010	92,84%	35151373	99,76%	47701761	99,20%	42871555	99,42%	0	0,00%	1,8160	1,3570	0,8987	0,0000
III.	Tržby z predaja služieb (602, 606)									44192975	98,52%				1,0308
VI.	Tržby z predaja dlhodobého nehmotného majetku, dlhodobého hmotného majetku a materiálu (641, 642)	1482595	7,11%	0	0,00%	11683	0,02%	0	0,00%	18192	0,04%	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
VII.	Ostatné výnosy z hospodárskej činnosti (644, 645, 646, 648, 655, 657)	11118	0,05%	84594	0,24%	370603	0,77%	249663	0,58%	645984	1,44%	7,6087	4,3810	0,6737	2,5874
	Náklady na hospodársku činnosť	22985507	100,00%	33780429	100,00%	44828238	100,00%	40913569	100,00%	41232933	100,00%	1,4696	1,3270	0,9127	1,0078
A.	Náklady vynaložené na obstaranie predaného tovaru (504, 507)	0	0,00%	168150	0,50%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
B.	Spotreba materiálu, energie a ostatných neskladovateľných dodávok (501, 502, 503)	494335	2,15%	659811	1,95%	834071	1,86%	575716	1,41%	552870	1,34%	1,3347	1,2641	0,6902	0,9603
D.	Služby (účtová skupina 51)	8563583	37,26%	13741621	40,68%	22685065	50,60%	17690029	43,24%	18476642	44,81%	1,6047	1,6508	0,7798	1,0445
E.	Osobné náklady	11030063	47,99%	18207888	53,90%	20673902	46,12%	21410244	52,33%	21103596	51,18%	1,6508	1,1354	1,0356	0,9857
E.1.	Mzdové náklady (521, 522)	7923286	71,83%	13069111	71,78%	14737458	71,29%	15189635	70,95%	14915190	70,68%	1,6495	1,1277	1,0307	0,9819
E.3.	Náklady na sociálne poistenie (524, 525, 526)	2654305	24,06%	4462640	24,51%	5099483	24,67%	5364440	25,06%	5273716	24,99%	1,6813	1,1427	1,0520	0,9831
E.4.	Sociálne náklady (527, 528)	452472	4,10%	676137	3,71%	836961	4,05%	856169	4,00%	914690	4,33%	1,4943	1,2379	1,0229	1,0684
F.	Dane a poplatky (účtová skupina 53)	32439	0,14%	802	0,00%	765	0,00%	642	0,00%	12952	0,03%	0,0247	0,9539	0,8392	20,1745
G.	Odpisy a opravné položky k dlhodobému nehmotnému majetku a dlhodobému hmotnému majetku	168575	0,73%	59809	0,18%	87203	0,19%	135679	0,33%	159216	0,39%	0,3548	1,4580	1,5559	1,1735
G.1.	Odpisy dlhodobého nehmotného majetku a dlhodobého hmotného majetku	-	-	-	-	-	-	-	-	159216	100,00%	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
H.	Zostatková cena predaného dlhodobého majetku a predaného materiálu (541, 542)	2367056	10,30%	1686	0,00%	15748	0,04%	0	0,00%	4280	0,01%	0,0007	9,3405	0,0000	0,0000
I.	Opravné položky k pohládkam (+/-) (547)	-6022	-0,03%	75273	0,22%	45217	0,10%	-97539	-0,24%	5196	0,01%	-12,4997	0,6007	-2,1571	-0,0533
J.	Ostatné náklady na hospodársku činnosť (543, 544, 545, 546, 548, 549, 555, 557)	335478	1,46%	865389	2,56%	486267	1,08%	1198798	2,93%	918181	2,23%	2,5796	0,5619	2,4653	0,7659
	Obchodná marža (I. - A.)	0	-	-168150	-	0	-	0	-	0	-	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
	Pridaná hodnota	10298092	-	20581791	-	24182625	-	24605810	-	25163463	-	1,9986	1,1750	1,0175	1,0227
	Výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti	-2135784	98,19%	1455538	102,00%	3255809	100,21%	2207649	100,15%	3624218	100,09%	-0,6815	2,2368	0,6781	1,6417

Tabuľka č. 7 (časť 2/2): Výkaz ziskov a strát (finančná činnosť a výsledok hospodárenia) spoločnosti DHL Exel Slovakia s.r.o.

Označenie	Položky	Rok 2010	% podiel	Rok 2011	% podiel	Rok 2012	% podiel	Rok 2013	% podiel	Rok 2014	% podiel	Index vývoja 2011/2010	Index vývoja 2012/2011	Index vývoja 2013/2012	Index vývoja 2014/2013
	Výnosy z finančnej činnosti	189	100,00%	1933	100,00%	809	100,00%	83	100,00%	32	100,00%	10,2275	0,4185	0,1026	0,3855
XI.	Výnosové úroky	75	39,68%	1884	97,47%	445	55,01%	0	0,00%	0	0,00%	25,1200	0,2362	0,0000	0,0000
XII.	Kurzové zisky (663)	114	60,32%	49	2,53%	364	44,99%	83	100,00%	32	100,00%	0,4298	7,4286	0,2280	0,3855
	Náklady na finančnú činnosť	39533	100,00%	30531	100,00%	7677	100,00%	3472	100,00%	3411	100,00%	0,7723	0,2514	0,4523	0,9824
N.	Nákladové úroky	24571	62,15%	27166	88,98%	5315	69,23%	9	0,26%	11	0,32%	1,1056	0,1956	0,0017	1,2222
M.1.	Nákladové úroky pre prepojené účtovné jednotky (562A)									0	0,00%	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
M.2.	Ostatné nákladové úroky									11	100,00%	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
O.	Kurzové straty (563)	621	1,57%	1529	5,01%	240	3,13%	124	3,57%	13	0,38%	2,4622	0,1570	0,5167	0,1048
Q.	Ostatné náklady na finančnú činnosť (568, 569)	14341	36,28%	1836	6,01%	2122	27,64%	3339	96,17%	3387	99,30%	0,1280	1,1558	1,5735	1,0144
	Výsledok hospodárenia z finančnej činnosti	-39344	1,81%	-28598	-2,00%	-6868	-0,21%	-3389	-0,15%	-3379	-0,09%	0,7269	0,2402	0,4934	0,9970
	Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie pred zdanením	-2175128	100%	1426940	-	3248941	100,00%	2204260	-	3620839	-	-0,6560	2,2769	0,6785	1,6427
R.	Daň z príjmov	0	-	0	-	923312	-	87926	-	1091752	-	0,0000	0,0000	0,0952	12,4167
R.1.	Splatná					923312		428519		1039301		0,0000	0,0000	0,4641	2,4253
R.2.	Odlúžená							-340593		52451		0,0000	0,0000	0,0000	-0,1540
	Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení	-2175128	-	1051580	-	2325629	-	2116334	-	2520087	-	-0,4935	2,2116	0,9100	1,1950

Zdroj: vlastné spracovanie podľa údajov z účtovných závierok spoločnosti DHL Exel Slovakia za obdobie 2010 – 2014

3.3 Analýza pomerových ukazovateľov

Pri analýze pomerových ukazovateľov vychádzame z údajov účtovnej závierky za roky 2010 – 2014, pričom analyzujeme tie ukazovatele, ktoré boli uvedené v teoretickej časti bakalárskej práce. Nakoľko sa jedná o spoločnosť s ručením obmedzeným, nebudeme počítat s ukazovateľmi trhovej hodnoty.

3.3.1 Analýza ukazovateľov likvidity

Pri tejto analýze vyčíslujeme pohotovú, bežnú, a celkovú likviditu podniku a ich vývoj za dané obdobie.

Z tabuľky č. 8 môžeme konštatovať, že pohotová likvidita podniku sa nenachádza v optimálnych hodnotách uvedených v teoretickej časti. Podnik dokáže peňažnými prostriedkami uhradiť len veľmi malú časť svojich krátkodobých záväzkov. Pohotová likvidita do roku 2014 klesala, čo bolo spôsobené každoročným rastom hodnoty záväzkov a poklesom hodnoty finančných účtov. Naproti tomu bežná likvidita okrem roku 2014 každoročne rástla a z pôvodnej hodnoty 1,21 vzrástla na hodnotu 2,55, čo predstavuje nárast o 110 %. Tento nárast bol zapríčinený hlavne nárastom hodnoty krátkodobých pohľadávok a hoci rástla aj hodnota krátkodobých záväzkov, tempo rastu krátkodobých pohľadávok bolo vyššie ako tempo rastu krátkodobých záväzkov. Bežná likvidita sa v roku 2014 nachádza nad optimálnou úrovňou 1,0 – 1,5. Celková likvidita podniku má do roku 2014 rovnaké hodnoty a medzročné zmeny ako bežná likvidita, nakoľko podnik do roku 2014 nedisponoval žiadnymi zásobami. V roku 2014 eviduje zásoby v hodnote 85 343 €, čo sa mierne prejavilo na rozdielnych hodnotách celkovej a bežnej likvidity. Celková likvidita podniku sa každoročne okrem roku 2010 nachádza nad optimálnou hodnotou 1,5 - 2,0, avšak nad úrovňou 1,00, čo značí prekapitalizáciu podniku, a teda časť krátkodobého majetku je financovaná dlhodobými zdrojmi. Celkovo môžeme teda vyhodnotiť, že podnik uhrádza svoje krátkodobé záväzky prevažne krátkodobými pohľadávkami.

Tabuľka č. 8: Ukazovatele likvidity

Ukazovateľ	Obdobie					Index vývoja			
	2010	2011	2012	2013	2014	2011/ 2010	2012/ 2011	2013/ 2012	2014/ 2013
Rentabilita tržieb (ROS)	-0,11	0,05	0,12	0,11	0,06	1,48	2,21	0,91	0,52
Rentabilita výnosov (RV)	-0,10	0,03	0,05	0,05	0,06	1,29	1,63	1,01	1,15
Rentabilita celkového kapitálu	-0,50	0,21	0,30	0,18	0,26	-0,42	1,42	0,60	1,44
Rentabilita aktív	-0,51	0,15	0,21	0,17	0,18	-0,30	1,40	0,81	1,05
Rentabilita vlastného kapitálu	2,90	3,84	0,93	0,43	0,48	1,32	0,24	0,46	1,12

Zdroj: vlastné spracovanie podľa údajov z účtovných závierok spoločnosti DHL Exel Slovakia s.r.o. za obdobie 2010 až 2014

3.3.2 Analýza ukazovateľov aktivity

Nakoľko sledovaný podnik do roku 2014 neevidoval žiadne zásoby, doba obratu zásob bola okrem roku 2014 nulová. Doba inkasa krátkodobých pohľadávok mala rastúci trend, pričom v roku 2014 v porovnaní s rokom 2010 vzrástla približne o 47 dní. Vzhľadom na fakt, že podnik uhrádza krátkodobé záväzky prevažne peniazmi z inkasa krátkodobých pohľadávok, nárast doby inkasa pohľadávok nemá pozitívny vplyv na finančnú situáciu podniku. Doba splácania záväzkov sa znížila v roku 2014 v porovnaní s rokom 2010 o približne 5 dní, takže podnik svoje záväzky uhrádza rýchlejšie. Doba obratu aktív mala prevažne rastúci vývoj, čo zapríčinilo zníženie počtu obrátok aktív z 5,67 krát (rok 2010) na 3,36 krát (rok 2014), čo predstavuje pokles o 40,74%.

Porovnaním súčtu doby obratu zásob a doby inkasa krátkodobých pohľadávok s dobou splácania krátkodobých záväzkov za rok 2014 zisťujeme, že podnik zinkasoval peniaze z krátkodobých pohľadávok o 54,16 dní neskôr, ako uhradil krátkodobé záväzky, čo značí, že podnik nemôže fungovať bez financovania z externých zdrojov. Porovnaním doby inkasa krátkodobých pohľadávok z obchodného styku a doby splácania krátkodobých záväzkov z obchodného styku za rok 2014 zisťujeme, že záväzky z obchodného styku boli uhrádzané o 14,84 dní neskôr, ako podnik zinkasoval pohľadávky z obchodného styku.

Tabuľka č. 9: Ukazovatele aktivity

Ukazovateľ	Obdobie					Index vývoja			
	2010	2011	2012	2013	2014	2011/ 2010	2012/ 2011	2013/ 2012	2014/ 2013
Doba obratu zásob	0,00	0,00	0,00	0,00	0,35	0,00	0,00	0,00	-
Doba inkasa krátkodobých pohľadávok	37,18	54,63	57,84	79,01	84,41	1,47	1,06	1,37	1,07
Doba inkasa krátkodobých pohľadávok z obchodného styku	34,35	46,04	37,12	21,21	18,19	1,34	0,81	0,57	0,86
Doba splácania krátkodobých záväzkov	35,07	32,68	24,04	27,55	30,25	0,93	0,74	1,15	1,10
Doba splácania krátkodobých záväzkov z obchodného styku	16,87	18,85	15,84	25,44	33,03	1,12	0,84	1,61	1,30
Doba obratu aktív	63,51	57,32	67,26	97,29	107,05	0,90	1,17	1,45	1,10
Obrat aktív	5,67	6,28	5,35	3,70	3,36	1,11	0,85	0,69	0,91

Zdroj: vlastné spracovanie podľa údajov z účtovných závierok spoločnosti DHL Exel Slovakia s.r.o. za obdobie 2010 až 2014

3.3.3 Analýza ukazovateľov zadlženosti

Stupeň samofinancovania vzrástol z pôvodnej hodnoty -0,18 (rok 2010) na hodnotu 0,37 (rok 2014), čo predstavuje nárast o 305%. Stupeň zadlženosti mal teda vďaka nárastu stupňa samofinancovania prevažne klesajúcu tendenciu s konečnou hodnotou 0,63 (rok 2014). Celkovo teda podnik v roku 2014 kryl 37% majetku vlastnými zdrojmi a 63% cudzími zdrojmi. Ukazovateľ finančná páka mal na konci sledovaného obdobia (rok 2014) hodnotu 2,50 a oproti roku 2010 vzrástol celkovo o 143,93%. Teda v roku 2014 na 1 € vlastných zdrojov pripadalo 2,50 € aktív. Podnik zvládal (okrem roku 2010) bez problémov uhrádzať cenu cudzieho kapitálu, nakoľko výsledkom hospodárenia okrem roku 2010 bol vždy zisk. Krytie dlhodobého majetku malo okrem roku 2010 hodnotu nad 1,00,

a teda dlhodobé zdroje krytia majetku podniku sú vyššie ako dlhodobý majetok podniku, čo značí prekapitalizáciu podniku. Ukazovateľ tokové zadĺženie ako ukazovateľ dĺžky splatenia všetkých záväzkov vykazoval okrem roku 2010 kladnú hodnotu, čo znamená že podnik bol schopný uhradiť záväzky, pričom dĺžka obdobia splatenia záväzkov mala klesajúci trend s konečnou hodnotou 3,26, a teda podniku by trvalo 3,26 roka, kým by splatil záväzky.

Tabuľka č. 10: Ukazovatele zadĺženosti

Ukazovateľ	Obdobie					Index vývoja			
	2010	2011	2012	2013	2014	2011/ 2010	2012/ 2011	2013/ 2012	2014/ 2013
Stupeň samofinancovania	-0,18	0,04	0,23	0,40	0,37	1,23	5,80	1,74	0,94
Stupeň zadĺženosti	1,18	0,96	0,77	0,60	0,63	0,18	0,80	0,78	1,04
Finančná páka	-5,69	25,28	4,36	2,50	2,67	5,44	0,17	0,57	1,07
Krytie úrokov	-87,52	53,53	612,28	244918,78	329168,18	1,61	11,44	400,01	1,34
Krytie dlhodobého majetku	-2,21	2,41	13,45	9,63	6,65	2,09	5,58	0,72	0,69
Tokové zadĺženie	-2,50	5,98	3,48	3,27	3,26	3,39	0,58	0,94	1,00

Zdroj: vlastné spracovanie podľa údajov z účtovných záznamov spoločnosti DHL Exel Slovakia s.r.o. za obdobie 2010 až 2014

3.3.4 Analýza ukazovateľov rentability

Rentabilita tržieb sa dostala z hodnoty -0,11 € (rok 2010) na hodnotu 0,06 € (rok 2014), čo predstavuje nárast o 154,54%. Hodnota tohto ukazovateľa za rok 2014 vypovedá o tom, že na 1 € tržieb pripadalo 0,06 € zisku. Zvyšných 0,94 € tvoria náklady, o čom vypovedá ukazovateľ nákladovosti ako recipročný ukazovateľ ROS. Rentabilita výnosov mala po celé sledované obdobie rastúci trend a konečná hodnota 0,06 hovorí, že na 1 € výnosov pripadá 0,06 € zisk. Vývoj rentability celkového kapitálu mal kolísavý charakter. Celkovo však hodnota tohto ukazovateľa vzrástla o 152% na konečnú hodnotu 0,26 (rok 2014), čo znamená, že z 1 € vloženého kapitálu sa dosiahol zisk navýšený o nákladové úroky vo výške 0,26 €. Rentabilita aktív mala takisto kolísavý charakter. Hodnota 0,18 (rok 2014) predstavuje nárast oproti roku 2010 o 135,29%. Podnik teda v roku 2014 na 1 €

aktív dosiahol zisk 0,18 €. Rentabilita vlastného kapitálu mala v roku 2014 hodnotu 0,48, čo teda znamená, že na 1 € vlastného kapitálu podnik v roku 2014 dosiahol zisk 0,48 €.

Tabuľka č. 11: Ukazovatele rentability

Ukazovateľ	Obdobie					Index vývoja			
	2010	2011	2012	2013	2014	2011/ 2010	2012/ 2011	2013/ 2012	2014/ 2013
Rentabilita tržieb (ROS)	-0,11	0,05	0,12	0,11	0,06	1,48	2,21	0,91	0,52
Rentabilita výnosov (RV)	-0,10	0,03	0,05	0,05	0,06	1,29	1,63	1,01	1,15
Rentabilita celkového kapitálu	-0,50	0,21	0,30	0,18	0,26	-0,42	1,42	0,60	1,44
Rentabilita aktív	-0,51	0,15	0,21	0,17	0,18	-0,30	1,40	0,81	1,05
Rentabilita vlastného kapitálu	2,90	3,84	0,93	0,43	0,48	1,32	0,24	0,46	1,12

Zdroj: vlastné spracovanie podľa údajov z účtovných závierok spoločnosti DHL Exel Slovakia s.r.o. za obdobie 2010 až 2014

4 Diskusia

Cieľom práce bolo vypracovať finančnú analýzu podniku DHL Exel Slovakia s.r.o. so zameraním na analýzu výsledku hospodárenia za sledované obdobie (roky 2010 – 2014).

Pri finančnej analýze vybraného podniku sme postupovali na základe poznatkov spracovaných v teoretickej časti tejto práce. Vypracovali sme finančnú analýzu podniku, pri ktorej sme rozobrali vývoj a štruktúru majetku ako aj zdrojov jeho krytia za sledované obdobie a vypracovali horizontálnu a vertikálnu analýzu výkazu ziskov a strát s podrobnejším rozkladom nákladovosti podniku a výsledku hospodárenia podniku. Z týchto údajov sme vypočítali za jednotlivé obdobia likviditu podniku, aktivitu podniku, zadlženosť podniku a rentabilitu podniku.

Na základe údajov z analýzy súvahy a výkazu ziskov a strát môžeme konštatovať, že podnik okrem roku 2010 každoročne generoval zisk, ktorého vývoj mal medziročne kolísavý charakter. Hodnota aktív ako aj pasív mala každoročne rastúci charakter, pričom z aktív rástla najmä hodnota krátkodobých pohľadávok a z pasív vlastné imanie ale aj záväzky. Podnik v roku 2014 kryl približne 1/3 majetku z vlastných zdrojov a 2/3 majetku z cudzích zdrojov. Podnik každoročne vytváral pridanú hodnotu, ktorej hodnota počas sledovaného obdobia rástla a z ktorej po uhradení osobných nákladov a odpisov dlhodobého majetku vznikala v období od 2011 - 2014 novovytvorená hodnota ako potenciál pre tvorbu zisku. Nákladovosť podniku za sledované obdobie celkovo poklesla, čo môžeme hodnotiť pozitívne. Na záver sme analyzovali vývoj výsledku hospodárenia vybraného podniku. Podnik dosahoval okrem roku 2010 každoročne zisk, ktorý celkovo za sledované obdobie vzrástol o 266 %. Výsledok hospodárenia po zdanení bol najvyšší v poslednom roku sledovaného obdobia. Celkový výsledok hospodárenia je tvorený iba hospodárskou činnosťou, nakoľko výsledkom hospodárenia z finančnej činnosti bola vždy strata spôsobená hlavne výškou nákladových úrokov. Výška straty z finančnej činnosti má však len minimálny dopad na celkový výsledok hospodárenia.

Vypočítané ukazovatele likvidity ukázali, že podnik svoje krátkodobé záväzky kryje prevažne krátkodobými pohľadávkami, ktorými každoročne dokáže kryť viac a viac krátkodobých záväzkov. Keďže podnik do roku 2014 neevidoval zásoby, hodnota bežnej a celkovej likvidity podniku bola do roku 2014 rovnaká. Pohotová likvidita bola každoročne pod optimálnymi hodnotami, keďže podnik neeviduje peňažné prostriedky

vedené v bankách. Pri ukazovateľoch aktivity sme dospeli k poznatku, že sa predĺžila doba inkasa krátkodobých pohľadávok no naproti tomu sa skrátila doba úhrady krátkodobých záväzkov. Ukazovatele zadlženosti ukázali, že podnik celkovo za sledované obdobie zvýšil koeficient samofinancovania, čiže vlastné zdroje kryjú viac majetku. Zároveň sme zistili prekapitalizáciu podniku, a teda časť dlhodobých zdrojov majetku kryje krátkodobý majetok. Podnik taktiež okrem počiatočného roku sledovaného obdobia dokáže zo svojho hrubého výsledku hospodárenia zvýšeného o úroky zaplatiť cenu cudzieho kapitálu. Ukazovatele rentability mali pozitívne hodnoty, keďže okrem roku 2010 podnik vykazoval všetky ukazovatele rentability nad 0,00 %. Rentabilita vlastného kapitálu bola 48%, čo pre potenciálnych investorov do podniku môže byť zaujímavý údaj.

Na základe vyššie uvedených údajov odporúčame hlavne skrátiť dobu inkasa krátkodobých pohľadávok, nakoľko prevažne peniazmi z nich podnik kryje krátkodobé záväzky. Takisto je potrebné skrátiť dobu obratu aktív, aby sa aktíva rýchlejšie premieňali na výnosy vo forme tržieb. Finančná situácia podniku je však dobrá a preto by podnik mal pokračovať v pozitívnom vývoji, pravidelne investovať a pokračovať v zvyšovaní vlastných zdrojov krytia majetku hlavne výsledkom hospodárenia aj v nasledujúcich rokoch aby sa vyhol situácií z roku 2010, kedy dosahoval stratu.

Záver

Témou bakalárskej práce bola finančná analýza so zameraním na analýzu výsledku hospodárenia. Finančnú analýzu potrebuje k správne fungovaniu každý podnik, nakoľko mu môže pomôcť k nájdeniu chýb pri jeho fungovaní. Finančnú analýzu podniku potrebujú hlavne manažéri, aby vedeli podnik riadiť a správne usmerniť jeho vývoj a investori, ktorí sa rozhodujú či do daného podniku investovať alebo nie.

V prvej kapitole práce sme zadefinovali pojem finančná analýza, jej význam a potrebu pre podnik ako aj okolie podniku, metódy finančnej analýzy a na záver kapitoly sme sa zamerali na analýzu výsledku hospodárenia.

V druhej kapitole sme zadefinovali cieľ práce. Cieľom práce bolo na základe teoretických poznatkov z predchádzajúcej kapitoly vypracovať finančnú analýzu a z nej vyhodnotiť finančnú situáciu podniku DHL Exel Slovakia s.r.o. za obdobie 2010 – 2014.

V tretej kapitole sme zisťovali finančnú situáciu podniku pomocou horizontálnej a vertikálnej analýzy súvah a výkazov ziskov a strát doplnenými o poznámky k účtovným závierkam za dané obdobia. Pri tejto analýze sme pozorovali vývoj jednotlivých položiek v čase ako aj ich podiel na celku. Vybraný podnik za sledované obdobie napredoval správnym smerom, navýšil svoj obežný majetok, investoval do dlhodobého majetku a navýšil hodnotu vlastných zdrojov krytia majetku a okrem počiatočného roku sledovaného obdobia každoročne vytvoril pridanú hodnotu, z nej novovytvorenú hodnotu a z nej generoval zisk, ktorý dosiahol najvyššiu hodnotu na konci sledovaného obdobia. Výsledok hospodárenia v podniku je tvorený hospodárskou činnosťou. Analýzou pomerových ukazovateľov a ich porovnávaním za jednotlivé obdobia sme zistili pri niektorých položkách mierne nedostatky ale aj pozitívne stránky podniku. Pohotová likvidita podniku je pod optimálnou úrovňou a predlžuje sa doba obratu aktív spolu s dobou inkasa krátkodobých pohľadávok, pričom doba úhrady záväzkov sa skrátila. Naproti tomu podnik zvýšil koeficient samofinancovania a vykazuje pozitívnu rentabilitu jednotlivých zložiek aktív, pasív a výnosov.

V 4. kapitole sme komplexne zhodnotili finančnú situáciu podniku, poukázali na silné a slabé stránky, analyzovali sme výsledok hospodárenia a navrhli odporúčania.

Zoznam použitej literatúry

Knižné zdroje:

- [1] Vlachynský K. a kol. 2009. *Podnikové Financie*. 1. vyd. Bratislava: Iura Edition, spol. s r.o., 2009. 524 s. ISBN 978-80-8078-258-0
- [2] Janok M. a kol. 1997. *Základy finančnej analýzy firmy*. 1. vyd. Bratislava: Mika Konzult, 1997. 105 s. ISBN 80-967295-5-1
- [3] Grünwald R., Holečková J. 2007. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, s.r.o., 2007. s. 41. ISBN 978-80-86929-26-2
- [4] Kotulič R., Király P., Rajčániová M. 2010. *Finančná analýza podniku*. 2. vyd. Bratislava: Iura Edition s.r.o., 2010. 238 s. ISBN 978-80-8078-342-6
- [5] Zalai K. a kol. 2013. *Finančno-Ekonomická analýza podniku*. 8. vyd. Bratislava: Sprint 2 s.r.o., 2013. 471 s. ISBN 978-80-89393-80-0
- [6] Majdúchová H., Neumannova A. 2008. *Podnikové hospodárstvo pre manažérov*. 1. vyd. Bratislava: Iura Edition s.r.o., 2008. 244 s. ISBN 978-80-8078-200-9
- [7] Majtán Š. a kol. 2014. *Podnikové hospodárstvo*. 1. vyd. Bratislava: Sprint 2 s.r.o., 2014. 323 s. ISBN 978-80-89710-05-8
- [8] Tóthová A., Nagy L., Škriniar P. 2012. *Finančno-ekonomická analýza podniku praktikum /finančná analýza/*. Bratislava: Sprint 2 s.r.o., 2012. 255 s. ISBN 978-80-89710-01-0

Internetové zdroje:

- [1] MF SR. 2014. *Opatrenie MF SR č. MF/18009/2014-74*. [online]. 2015. [cit. 2015.06.06] Dostupné na internete: <http://www.finance.gov.sk/Default.aspx?CatID=9749>
- [2] Podnikajte.sk. 2010. *Aký je význam finančnej analýzy*. [online]. 2010 [cit. 2015.04.21] Dostupné na internete: <https://www.podnikajte.sk/financie/c/279/category/financne-riadenie/article/financna-analyza.xhtml>

Ostatné zdroje:

- [1] Účtovná závierka spoločnosti DHL Exel Slovakia s.r.o. k 31.12.2010
- [2] Účtovná závierka spoločnosti DHL Exel Slovakia s.r.o. k 31.12.2011
- [3] Účtovná závierka spoločnosti DHL Exel Slovakia s.r.o. k 31.12.2013
- [4] Účtovná závierka spoločnosti DHL Exel Slovakia s.r.o. k 31.12.2014