

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

Evidenčné číslo: 107002/I/2022/36100138743378436

**FINANČNO-EKONOMICKÁ ANALÝZA VO
VYBRANOM PODNIKU**

Diplomová práca

2022

Bc. Yevhenii Palamarchuk

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

**FINANČNO-EKONOMICKÁ ANALÝZA VO
VYBRANOM PODNIKU**

Diplomová práca

Študijný program:	Finančné riadenie podniku
Študijný odbor:	Ekonomía a manažment
Školiace pracovisko:	Katedra kvantitatívnych metód
Vedúci záverečnej práce:	Ing. Matej Hudák, PhD.

Košice 2022

Bc. Yevhenii Palamarchuk

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

Čestné vyhlásenie

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

Dátum:

.....

(podpis študenta)

Podakovanie

Týmto spôsobom by som chcel veľmi pekne poďakovať svojmu školiťovi Ing. Matejovi Hudákovi, PhD., za jeho pomoc a trpezlivosť pri písaní a konzultovaní tejto diplomovej práce.

ABSTRAKT

PALAMARCHUK, Yevhenii: Finančno-ekonomická analýza vo vybranom podniku – Ekonomická univerzita v Bratislave. Podnikovohospodárska fakulta so sídlom v Košiciach; KKM PHF. – Vedúci záverečnej práce: Ing. Matej Hudák, PhD. – Košice: PHF EU, 2022, počet strán 67.

Cieľom záverečnej práce je: na základe finančno-ekonomickej analýzy navrhnúť možnosti zlepšenia finančného zdravia vybraného podniku. Práca je rozdelená do 5 kapitol. Obsahuje 8 grafov a 13 tabuliek. Prvá kapitola je venovaná: teoretickému vymedzeniu riešenej problematiky finančného zdravia podniku.

V ďalšej časti sa charakterizuje: hlavný cieľ, metódy použité pri písaní tejto záverečnej práce a charakteristika vybraného podniku.

Predposledná časť sa zameriava na vertikálnu a horizontálnu analýzu účtovnej závierky spoločnosti, analýzu pomerových finančných ukazovateľov a altmanovho modelu.

Záverečná kapitola sa zaoberá: zhodnotením výsledkov práce a spracovaním a navrhovaním odporúčaní pre zlepšenie finančnej situácie a finančného zdravia spoločnosti.

Výsledkom riešenia danej problematiky je to, že spoločnosť nedosahuje odporúčané intervaly pri likvidite, má slabú rentabilitu a taktiež aj potrebuje zlepšenie pri ukazovateľoch aktivity.

Kľúčové slová:

finančná analýza, finančno-ekonomická analýza, podnik

ABSTRACT

PALAMARCHUK, Yevhenii: Financial and economic analysis of selected company - University of Economics in Bratislava. Faculty of Business Administration based in Košice; KKM PHF. – Supervisor of the final thesis: Ing. Matej Hudák, PhD. – Košice: PHF EU, 2022, number of pages 67.

The aim of the final thesis is: based on the financial-economic analysis, to propose possibilities for improving the financial health of the selected company. The work is divided into 5 chapters. Contains 8 graphs and 13 tables. The first chapter is devoted to: the theoretical definition of the resolved issue of the financial health of the company.

The next part describes: the main goal, the methods used in writing this final thesis and the characteristics of the selected company.

The penultimate part focuses on the vertical and horizontal analysis of the company's financial statements, the analysis of ratio financial indicators and the Altman model.

The final chapter deals with: evaluating the results of the work and processing and proposing recommendations for improving the financial situation and financial health of the company.

The result of solving the given problem is that the company does not reach the recommended liquidity intervals, has poor profitability and also needs improvement in activity indicators.

Keywords:

financial analysis, financial-economic analysis, business

OBSAH

1	Súčasný stav riešenej problematiky doma a v zahraničí.....	12
1.1	<i>Finančná analýza</i>	12
1.2	<i>Zdroj pre finančnú analýzu a jej používatelia</i>	15
1.3	<i>Druhy, ciele a metódy finančnej analýzy.....</i>	20
1.4	<i>Hlavné smery a princípy finančnej analýzy.....</i>	28
1.5	<i>Pomerové finančné ukazovatele</i>	30
1.5.1	Ukazovatele likvidity	31
1.5.2	Ukazovatele rentability	32
1.5.3	Ukazovatele aktivity	34
1.5.4	Ukazovatele zadlženosti.....	35
1.6	<i>Altmanov index ako indikátor finančného zdravia podniku.....</i>	35
2	Cieľ práce	37
3	Metodika práce a metódy skúmania	38
3.1	<i>Použité metódy.....</i>	38
3.2	<i>Charakteristika spoločnosti.....</i>	38
4	Výsledky práce	40
4.1	<i>Analýza aktív spoločnosti</i>	40
4.2	<i>Analýza pasív spoločnosti.....</i>	43
4.3	<i>Analýza výkazu ziskov a strát</i>	48
4.4	<i>Pomerové ukazovatele</i>	52
4.4.1	Ukazovatele rentability	52
4.4.2	Ukazovatele likvidity	56
4.4.3	Ukazovatele aktivity	57
4.4.4	Ukazovatele zadlženosti.....	58
4.5	<i>Altmanov model.....</i>	59
5	Diskusia.....	61
5.1	<i>Zhodnotenie finančnej analýzy spoločnosti Bizlink</i>	61
5.2	<i>Návrhy a odporúčania</i>	63
	Záver	66
	Bibliografické zdroje	67

Zoznam ilustrácií a zoznam tabuliek

Graf 1 Vývoj štruktúry aktív spoločnosti Bizlink.....	41
Graf 2 Vývoj štruktúry pasív spoločnosti Bizlink	45
Graf 3 Vývoj výsledku hospodárenia spoločnosti Bizlink	46
Graf 4 Dynamika vývoja čistého obratu spoločnosti Bizlink	52
Graf 5 Porovnanie rentability aktív	53
Graf 6 Porovnanie rentability vlastného imania	54
Graf 7 Porovnanie rentability tržieb	55
Graf 8 Porovnanie altmanovho modelu	60
Tabuľka 1 Informačné potreby hlavných používateľov účtovnej závierky	19
Tabuľka 2 Hlavné zložky finančného výkazníctva.....	19
Tabuľka 3 Princípy finančnej analýzy	30
Tabuľka 4 Hodnotenie altmanovho modelu	36
Tabuľka 5 Vertikálna analýza aktív spoločnosti Bizlink.....	40
Tabuľka 6 Horizontálna analýza aktív spoločnosti Bizlink.....	42
Tabuľka 7 Vertikálna analýza pasív spoločnosti Bizlink	43
Tabuľka 8 Horizontálna analýza pasív spoločnosti Bizlink	46
Tabuľka 9 Vertikálna analýza výkazu ziskov a strát spoločnosti Bizlink	48
Tabuľka 10 Horizontálna analýza výkazu ziskov a strát spoločnosti Bizlink	50
Tabuľka 11 Porovnanie ukazovateľov likvidity	56
Tabuľka 12 Porovnanie ukazovateľov aktivity.....	57
Tabuľka 13 Porovnanie ukazovateľov zadlženosti	58
Tabuľka 14 Náklady na prijatie zamestnanca.....	64

Úvod

Problematika skúmania finančného zdravia a finančnej situácie podniku bola vždy aktuálna a patrila medzi smermi finančno-ekonomických výskumov. Pomocou finančno-ekonomickej analýzy sa vypracúva stratégia a taktika spoločnosti, zdôvodňujú sa plány, rozpočet a rozhodnutia manažmentu, sleduje sa ich realizácia a identifikujú sa rezervy na zvyšovanie efektívnosti výroby, vyhodnocujú sa výsledky hospodárskej činnosti podniku.

Prvá kapitola sa zameriava na teoretické vymedzenie a definíciu problematiky, ktorej sa venujeme v tejto diplomovej práci. V tejto časti vymedzíme a definujeme finančnú analýzu, jej druhy, ciele a metódy. Uvedieme čo je zdrojom pre finančnú analýzu a detailnejšie popíšeme pre koho je táto analýza určená. Uvedieme aj hlavné smery a princípy finančnej analýzy. V neposlednom rade detailnejšie vymedzíme a charakterizujeme pomerové finančné ukazovatele, ako ukazovatele likvidity, rentability, aktivity a zadlženosti. Na konci tejto kapitoly taktiež definujeme altmanov index ako indikátor finančného zdravia.

V druhej a tretej kapitole sa budeme zameriavať na definíciu hlavného cieľa, ktorý je na základe finančno-ekonomickej analýzy navrhnuť možnosti zlepšenia finančného zdravia vybraného podniku a pre lepšie splnenie ktorého uvedieme aj parciálne ciele. Následne vymedzíme metódy, ktoré budeme aplikovať pri písaní tejto záverečnej práce. Na konci tretej kapitoly stručne charakterizujeme spoločnosť, pre ktorú následne vykonáme finančno-ekonomickú analýzu.

V štvrtej kapitole sa budeme zameriavať na praktické použitie teoretických poznatkov získaných v prvej kapitole a metód uvedených v tretej kapitole. Budeme sa hlavne zaoberať vertikálnou a horizontálnou analýzou aktív, vertikálnou a horizontálnou analýzou pasív, vertikálnou a horizontálnou analýzou výkazu ziskov a strát po uskutočnení ktorých následne vykonáme analýzu takých pomerových ukazovateľov ako sú ukazovatele likvidity, ukazovatele rentability, ukazovatele aktivity a ukazovatele zadlženosti. Pre efektívnejší výsledok tejto analýzy, výsledky týchto ukazovateľov pri vybranom podniku zároveň porovnáme s výsledkami rovnakých ukazovateľov pri najväčšom konkurentovi tohto podniku. Na konci tejto kapitoly preukážeme aj analýzy altmanovho modelu pre obidve spoločnosti.

V poslednej kapitole stručne zhrnieme a zhodnotíme výsledky vykonaných analýz a uvedieme a spracujeme návrhy a odporúčania pre zlepšenie finančného zdravia vybraného podniku.

1 Súčasný stav riešenej problematiky doma a v zahraničí

V tejto kapitole sa budeme zameriavať na teoretické vymedzenie finančnej analýzy, uvedieme z čoho sa čerpajú informácie pre finančnú analýzu a kto sú používatelia finančnej analýzy. Taktiež uvedieme druhy, metódy a ciele finančnej analýzy a stručne popíšeme jej hlavné smery a princípy. Okrem toho definujeme pomerové finančné ukazovatele, uvedieme a charakterizujeme vzťahy podľa ktorých sa tieto ukazovatele počítajú a definujeme altmanov index ako indikátor finančného zdravia spoločnosti.

1.1 Finančná analýza

Prechod na trhové hospodárstvo, právne uznanie činnosti podnikov v podmienkach rôznych foriem vlastníctva vyvolalo potrebu vysokej kompetencie v podnikaní. Príprava na organizáciu podnikateľských aktivít, mechanizmus fungovania podnikov a firiem, budovanie vzájomných vzťahov medzi podnikmi a obchodnými partnermi sa premieta do organizácie finančnej analýzy. Finančná analýza je jedným z hlavných nástrojov ovplyvňovania ekonomiky. Rastúca úloha finančnej analýzy v podmienkach trhovej ekonomiky súvisí predovšetkým s princípmi organizácie trhu. Dosiahnutie stabilnej finančnej situácie a konkurencieschopnosti si okrem iných faktorov vyžaduje aj systematickú finančnú analýzu ako komplexnú analýzu všetkých ekonomických aktivít. Analýza (z gréc. rozbor) znamená uvažovanie, štúdium, vedecký výskum čohokoľvek rozkúskovaním, rozkladom celku na jednotlivé časti, čo umožňuje zistiť vnútornú podstatu a povahu procesov a javov, ich závislosť od rôznych faktorov, pretože bez takéhoto rozkúskovania nie je možné hĺbkové štúdium väčšiny predmetov a javov vyskytujúcich sa v prírode a spoločnosti. Analýza je postup imaginárneho a často skutočného rozdelenia objektu alebo javu na časti; opakom analýzy je postup syntézy, s ktorým sa analýza často spája v praktických alebo kognitívnych činnostiach. V závislosti od povahy skúmaného objektu, zložitosti jeho štruktúry, úrovne abstrakcie použitých kognitívnych postupov a metód ich implementácie sa analýza používa v rôznych formách a je synonymom pre štúdium rôznych vedy (chemická analýza, matematická analýza, finančná analýza atď.).

Ekonomická analýza je systém špeciálnych poznatkov súvisiacich so štúdiom ekonomických procesov, ktoré sa vyskytujú pod vplyvom objektívnych ekonomických zákonov a subjektívnych faktorov. Sú známe rôzne prístupy k štruktúrovaniu tejto vedy (Lučko, 2016).

Finančná situácia je jednou z najdôležitejších charakteristík činnosti každého podniku. Tento komplexný koncept, ktorý je výsledkom interakcie všetkých prvkov systému finančných vzťahov podniku, je determinovaný súborom ekonomických faktorov a je charakterizovaný systémom ukazovateľov, ktoré odrážajú dostupnosť, umiestnenie a použitie finančných zdrojov. Analýza finančnej situácie ukazuje, v ktorých konkrétnych smeroch je potrebné analytickú prácu vykonávať, umožňuje identifikovať najdôležitejšie aspekty a najslabšie pozície vo finančnej situácii daného podniku. Preto je finančná situácia najdôležitejším ukazovateľom ekonomickej činnosti podniku, ktorý charakterizuje jeho podnikateľskú činnosť a spoľahlivosť, určuje konkurencieschopnosť podniku, jeho potenciál v obchodnom partnerstve atď.

Pod predmetom finančnej analýzy rozumieme ekonomické procesy podnikov, sociálno-ekonomickú efektívnosť a konečné finančné výsledky ich činnosti, ktoré sa formujú pod vplyvom objektívnych a subjektívnych faktorov. Tieto faktory sa odrážajú prostredníctvom ekonomického informačného systému.

Spoločná analýza faktorov ovplyvňujúcich finančnú situáciu a finančné výsledky umožňuje identifikovať a pochopiť hlavné dôvody, ktoré vedú k určitým trendom v činnosti podniku. Medzi objektívne faktory patria faktory vonkajšieho pôsobenia. Neustále ovplyvňujú ekonomickú činnosť a odrážajú spravidla pôsobenie ekonomických zákonov (Bahacka, 2014).

Autori ekonomickej literatúry o finančnej analýze publikovanej v posledných rokoch považujú finančnú analýzu za samostatnú časť ekonomickej analýzy (Kovalev, 2015).

Finančno-ekonomická analýza študuje ekonomiku podnikov s cieľom posúdiť výsledky ich ekonomickej činnosti a použitie finančných zdrojov, vzťahy príčin a následkov, ktoré ich určujú; identifikácia rezerv a spôsobov na zlepšenie efektívnosti podnikov. Na odhalenie predmetu finančno-ekonomickej analýzy, definovanie jej úloh z hľadiska vývoja trhových fundamentov v ekonomike je podľa M. Korobova (potrebné správne chápať pojem „finančná a ekonomická činnosť“). Finančnou a ekonomickou činnosťou v trhovej ekonomike sa rozumie činnosť zameraná na racionálne využívanie vlastných a požičaných finančných zdrojov s maximálnym efektom (ktorý je vyjadrený úrovňou rentability, rentability), na riadenie všetkých ekonomických procesov v smere takéhoto smeru. (Kovalenko, 2014).

Podľa I. Balabanova, „finančná analýza je metóda hodnotenia retrospektívnej (teda toho, čo bola) a perspektívnej (aká bude v budúcnosti) finančnej situácie ekonomického subjektu na základe štúdia závislosti a dynamiky ukazovateľov finančných informácií. Finančná analýza je zároveň hlavnou súčasťou finančného plánovania.“ Podľa jeho názoru sa v trhovej ekonomike úloha finančnej analýzy nielen zvýšila, ale aj kvalitatívne zmenila. Je to spôsobené predovšetkým tým, že finančná analýza z bežnej časti ekonomickej analýzy sa stala hlavnou metódou hodnotenia celej ekonomiky v trhovách podmienkach, inými slovami, finančná analýza z prílohy ekonomickej analýzy sa stala komplexnou analýzou všetky hospodárske činnosti akéhokoľvek odvetvia, regiónu, hospodárskeho objektu, jednotlivého podniku (Braily, 2007).

Ukazovatele finančných výsledkov charakterizujú absolútnu efektívnosť riadenia podniku. Rast zisku vytvára základ pre samofinancovanie, rozširovanie výroby, riešenie problémov sociálnych a pracovných konfliktov. Zo zisku je krytá aj časť záväzkov podniku voči rozpočtu, bankám a iným podnikom a organizáciám.

Dôležitým aspektom činnosti podniku je racionálne, správne a hlavne efektívne využívanie finančných prostriedkov, ktoré má podnik k dispozícii. Starostlivosť o financie je preto zodpovedným momentom za konečný výsledok finančnej činnosti každého podnikateľského subjektu. V podmienkach trhovej ekonomiky je táto otázka nanajvýš dôležitá. Rastúca úloha financií v podniku je charakteristickou črtou a trendom na celom svete, keďže v súčasnosti je v mnohých krajinách kríza a mnohé podniky zastavujú svoju činnosť. Pre podnikateľov na celom svete je mimoriadne dôležité včas identifikovať faktory, ktoré ovplyvňujú finančnú situáciu a ak je to možné, odstrániť nedostatky finančnej činnosti podniku. Hlavným nástrojom takéhoto hodnotenia je finančná analýza, pomocou ktorej môžeme objektívne posúdiť externé a interné finančné aktivity podniku (Ahmad, 2018).

Všeobecná finančná a ekonomická stabilita podnikania je založená na efektívnom prístupe k tvorbe cash flow, aby sa zabezpečila dostatočná úroveň príjmov a ziskovosti podnikania. Preto je dôležité študovať pojem, ekonomickú podstatu a význam príjmu a ziskovosti podniku, aby sa zabezpečil jeho trvalo udržateľný ekonomický rozvoj (Aksiuk, 2019).

Definuje sa autorská koncepcia ziskovosti podniku ako sústavy ekonomických ukazovateľov relatívnej výkonnosti podnikania, ktorá je určená úrovňou príjmu na 1 EUR. aktíva, vlastné imanie, výdavky, vo všeobecnosti je ziskovosť podniku zahrnutá do

ukazovateľov ziskovosti a efektívnosti podniku a udáva komplexnú efektívnosť organizácie, a to tak vo výrobe, ako aj v odbyte a ďalších prevádzkových procesoch.

Preto by sa príjem podniku mal chápať ako súčasť príjmov v hotovosti a iného majetku podniku, ktorý: je prijatý na neodvolateľnom základe; sa stáva majetkom podniku; nesúvisí so zveľaďovaním majetku spoločnosti vkladmi účastníkov alebo jej vlastníkov; je súčasťou účtovnej závierky podniku ako súčasť „Hlásenia o výsledku hospodárenia“ (správa o celkových príjmoch) a podlieha zahrnutiu do zdaniteľného zisku podniku (s výnimkou mimoriadnych príjmov a v súlade s požiadavkami daňového účtovníctva).

1.2 Zdroj pre finančnú analýzu a jej používatelia

Hlavným a jediným zdrojom informácií o finančnej činnosti hospodárskeho subjektu je účtovné výkazníctvo. Vykazovanie podnikov v trhovej ekonomike je založené na zovšeobecnených údajoch finančného účtovníctva a je informačným prepojením podniku so spoločnosťou a obchodnými partnermi, ktorí sú používateľmi informácií o činnosti podniku. Účtovné výkazníctvo je sústava ukazovateľov odrážajúcich majetkovú a finančnú situáciu organizácie k príslušnému dátumu, ako aj finančné výsledky jej činnosti za vykazované obdobie (Balas, 2019).

Jedným z hlavných zdrojov informácií o finančnej situácii podnikateľského subjektu je jeho finančné výkazníctvo. Reporting každého podniku v rôznych krajinách, v podmienkach trhovej ekonomiky, je založený na zovšeobecňovaní a systematizácii účtovných údajov a je informačnou bázou, ktorá spája podnikateľský subjekt tak s bežnými občanmi, ako aj s partnermi, ktorí tieto informácie využívajú (Sokol'ska, 2016).

Kompetentné a starostlivé štúdium účtovných správ umožňuje identifikovať pozitívne aspekty finančnej situácie, ako aj nedostatky v práci podniku, pomáha určiť spôsoby, ako zlepšiť jeho činnosť. Základom účtovného výkazníctva podniku je súvaha, ktorá je konsolidovanou obojstrannou tabuľkou všetkých účtovných účtov podniku. Odráža jej finančný stav k dátumu zostavenia v porovnaní so začiatkom vykazovaného roka. Táto prezentácia údajov v súvahe umožňuje analyzovať a porovnávať ukazovatele, určiť ich rast alebo pokles. Výkazy používané na analýzu:

- Súvaha,
- Správa o finančných výsledkoch, respektíve Výkaz ziskov a strát,
- Správa o majetku,

- Správa o peňažných tokoch, respektíve tzv. cashflow,
- Správa audítora (Awujola, 2020).

Majitelia podnikov a iné zainteresované orgány nemôžu dostať odpovede na všetky svoje otázky len na základe informácií uvedených v súvahe, potrebujú dodatočné informácie nielen o zostatkoch, ale aj o pohybe ekonomických aktív a zdrojoch ich vzniku. To sa dosiahne zavedením iných foriem účtovníctva. V prvom rade „Výkaz ziskov a strát“, ktorý obsahuje informácie o aktuálnych hospodárskych výsledkoch podnikateľského subjektu za vykazované obdobie, t. j. odráža hlavný okruh problematiky tvorby, rozdeľovania a použitia zisku spoločnosti. Odráža všetky náklady súvisiace s výrobou produktov (služieb) a celkovú výšku príjmov za predané výrobky, poskytnuté služby a ostatné zdroje príjmov. Aby bolo možné objektívne posúdiť stav podniku, musia účtovné výkazy spĺňať všetky náležitosti a zvyrazňovať pravdivé informácie o finančných aktivitách podniku. Hlavné požiadavky na finančné výkazníctvo sú:

- Musí obsahovať spoľahlivé údaje o podniku, dátume vykazovania, mene atď,
- Musí obsahovať spoľahlivé údaje o zdrojoch a finančných aktivitách spoločnosti,
- Ukazovatele musia byť objektívne, zdokumentované,
- Musia byť vyplnené včas a predložené na žiadosť používateľov,
- Musia podliehať úplnému pokrytiu všetkých oblastí činnosti,
- Mali by byť jednoduché, prehľadné a prístupné,
- Informácie uvedené vo výkazoch musia mať vysokú kvalitu.

Správa o finančných výsledkoch, inak povedané výkaz ziskov a strát, je najdôležitejším zdrojom informácií pre analýzu ukazovateľov rentability firmy, rentability predaných výrobkov, rentability výroby, určenia výšky čistého zisku, ktorý zostáva k dispozícii podniku a ďalších ukazovateľov. Môžeme teda povedať, že na presnejšie a spoľahlivejšie určenie finančnej situácie podniku je potrebné dôkladne preštudovať všetky účtovné výkazy patriace podniku (Balas, 2019).

Finančné výkazníctvo je súbor formulárov výkazníctva, ktoré sú zostavené na základe údajov finančného účtovníctva s cieľom poskytnúť externým a interným

používateľom zovšeobecnené informácie o finančnej situácii vo vhodnej a zrozumiteľnej forme, aby títo používatelia mohli prijímať určité obchodné rozhodnutia.

Účtovná závierka musí spoľahlivo prezentovať finančnú situáciu, finančné výsledky a peňažné toky podnikateľského subjektu. Verná prezentácia vyžaduje pravdivú prezentáciu účinkov transakcií, iných udalostí a podmienok v súlade s definíciami a kritériami vykazovania pre majetok, záväzky, výnosy a náklady. Finančné výkazníctvo je štruktúrovaným odrazom finančného stavu a finančných výsledkov podnikateľského subjektu. Účelom finančného výkazníctva je poskytnúť informácie o finančnom stave, finančných výsledkoch a peňažných tokoch ekonomickej jednotky, čo je užitočné pre široké spektrum používateľov pri ekonomických rozhodnutiach. Finančné výkazníctvo tiež preukazuje výsledky, ako riadiaci pracovníci ekonomických subjektov nakladajú so zverenými prostriedkami. Na dosiahnutie tohto cieľa poskytuje finančné výkazníctvo nasledujúce informácie o podnikateľskom subjekte:

- Aktíva,
- Pasíva,
- Vlastné imanie,
- Výnosy a náklady,
- Vklady a platby vlastníkom konajúcim v súlade so svojimi právomocami vlastníkov,
- Peňažné toky.

Tieto informácie spolu s ďalšími informáciami v poznámkach pomáhajú používateľom účtovnej závierky predpovedať budúce peňažné toky účtovnej jednotky a najmä ich načasovanie a pravdepodobnosť (Bahacka, 2014).

Ako hovorí Manová (2016), súvaha je to prehľadné a usporiadané vyjadrenie stavu majetku podľa druhov a jeho zdrojov v hodnotovom vyjadrení k určitému dňu. Stav majetku a zdrojov majetku sa vždy vykazuje k určitému dňu, preto informácie (ukazovatele) v súvahe sú stavovými ukazovateľmi. V súvahe ako súčasť účtovnej závierky sú informácie o stave majetku, záväzkov a vlastného imania ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka.

Účtovná závierka v sústave podvojného účtovníctva obsahuje:

- Súvahu – vykazuje informácie o majetku, záväzkoch a rozdiel majetku a záväzkov ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka za bežné a bezprostredne predchádzajúce účtovné obdobie (pri riadnej a mimoriadnej účtovnej závierke),
- Výkaz ziskov a strát – vykazuje informácie o nákladoch, výnosoch a výsledku hospodárenia za účtovné obdobie a bezprostredne predchádzajúce účtovné obdobie (pri riadnej a mimoriadnej účtovnej závierke),
- Poznámky – uvádzajú sa informácie, ktoré vysvetľujú a dopĺňajú údaje v súvahe a výkaze ziskov a strát, prípadne ďalšie výkazy a údaje, ktoré ich vysvetľujú a dopĺňajú. Taktiež sa uvádzajú informácie o skutočnostiach, ktoré sa nevykazujú v ostatných súčiastiach účtovnej závierky, ale ich dôsledky menia významným spôsobom pohľad na finančnú situáciu účtovnej jednotky. Ak účtovná jednotka má informáciu o tom, že nie je splnený predpoklad nepretržitého pokračovania v činnosti, je povinná aj túto skutočnosť uviesť v poznámkach (Hvastová, 2011)

Taktiež Hvastová (2011) hovorí, že výkaz ziskov a strát sa zostavuje vo forme odpočtu. Položky sú usporiadané stupňovito pod sebou tak, že sa postupne pripočítavajú výnosy a odpočítavajú náklady, členené podľa druhov. Celkový výsledok hospodárenia sa vyčísluje v členení na výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti a z finančnej činnosti (čo predstavuje výsledok hospodárenia z bežnej činnosti, a výsledok hospodárenia z mimoriadnej činnosti. Obsahové vymedzenie jednotlivých položiek, podobne ako pri súvahe, nadväzuje na účty účtovej osnovy. Dôležité sú aj rozdielové ukazovatele (najmä na štatistické porovnávanie), ktoré sa v tomto výkaze nachádzajú, a to obchodná marža a pridaná hodnota.

Postup vykazovania výnosov v účtovnej závierke spoločnosti naznačuje možnosť identifikácie výnosu, určenia zdrojov jeho vzniku a vplyvu na výsledok hospodárenia v závislosti od obdobia príjmu a obdobia tvorby výnosov. Preto sú výnosy alokované ako výnosy účtovného obdobia a budúcich období a sú podľa toho zohľadnené v súvahe (výkaz celkových výnosov) a správe o obchodných výsledkoch (finančné výsledky) činnosti podniku (Hraboveckiy, 2009).

Informačné potreby hlavných používateľov účtovnej závierky:

Tabuľka 1 Informačné potreby hlavných používateľov účtovnej závierky

Používatelia	Informačné potreby
Investori a vlastníci	Nákup, predaj a vlastníctvo cenných papierov, Účasť na základnom imaní podniku, Hodnotenie kvality manažmentu, Určenie výšky dividend, ktoré sa majú rozdeliť.
Manažment spoločnosti	Regulácia podnikateľskej činnosti a sledovanie chodu spoločnosti.
Banky, dodávatelia a iní veritelia	Zabezpečenie záväzkov spoločnosti, Posúdenie schopnosti podniku včas plniť záväzky týkajúce sa úverov, úrokov z nich a splácania záväzkov.
Odberatelia	Posúdenie schopnosti podniku plniť dohodnuté záväzky a dodávky včas.
Zamestnanci spoločnosti	Posúdenie schopnosti podniku včas plniť záväzky voči zamestnancom a ich zabezpečenie.
Organy štátnej správy	Tvorba makroekonomických ukazovateľov

Zdroj: Vlastné spracovanie

Na to, aby používatelia účtovnej závierky mohli prijímať ekonomické rozhodnutia, sú potrebné informácie o finančnej situácii, výsledkoch hospodárenia a zmenách vo finančnej situácii podniku.

Tabuľka 2 Hlavné zložky finančného výkazníctva

Komponenty finančného výkazníctva	Obsah	Použitie informácií
Súvaha (výkaz o finančnej situácii)	Dostupnosť ekonomických zdrojov kontrolovaných podnikom k súvahovému dňu	Posúdenie štruktúry zdrojov podniku, ich likvidity a solventnosti podniku. Predpovedanie budúcich potrieb v ukazovateľoch; hodnotenie a predpovedanie zmien v ekonomických zdrojoch, ktoré bude podnik pravdepodobne kontrolovať

Výkaz ziskov a strát (správa o finančných výsledkoch spoločnosti)	Výnosy, náklady a finančné výsledky podniku za účtovné obdobie	Hodnotenie a prognóza: ziskovosť podniku; štruktúru príjmov a výdavkov
Správa o vlastnom imaní	Zmeny v zložení vlastného imania spoločnosti počas účtovného obdobia	Hodnotenie a prognóza zmien vlastného imania
Výkaz peňažných tokov (priama a nepriama metóda)	Tvorba a použitie hotovosti počas vykazovaného obdobia	Hodnotenie a prognóza cash flow z prevádzkových, investičných a finančných činností podniku
Poznámky	Vybraná účtovná politika. Informácie nie sú uvedené priamo v účtovnej závierke, ale sú povinné podľa zákona. Na zabezpečenie ich zrozumiteľnosti je potrebná ďalšia analýza článkov podávania správ	Hodnotenie a prognóza: účtovná politika; riziká alebo neistoty ovplyvňujúce podnik, jeho zdroje a záväzky; činnosti divízií spoločnosti a pod.

Zdroj: Vlastné spracovanie podľa Lučko (2016)

Podľa Lučko (2016), iba relevantné informácie ovplyvňujú rozhodovanie používateľov. Významnosť je hraničný bod pre informácie zahrnuté vo finančných výkazoch alebo úrovň presnosti takýchto informácií.

Bahacka (2014) rozdeľuje používateľov finančnej analýzy do dvoch skupín:

- Prvá skupina – investori a vlastníci, banky, dodávatelia a iní veritelia, štátne orgány (daňový úrad), odberatelia, zamestnanci
- Druhá skupina – audítorské spoločnosti, finanční konzultanti, informačné agentúry atď., štátne orgány (štatistický úrad), manažment spoločnosti

1.3 Druhy, ciele a metódy finančnej analýzy

Účelom finančnej analýzy je získať informácie, ktoré poskytujú objektívny a presný obraz o finančnom stave podniku, jeho ziskoch a stratách, zmenách v štruktúre majetku a záväzkov, o vyrovnaní s dlžníkmi a o tvorbe jeho kapitálu. Hlavný cieľ analýzy je dosiahnutý ako výsledok vykonania vhodného vzájomne prepojeného súboru analytických úloh. Analytická úloha je špecifikácia účelu analýzy s prihliadnutím na organizačné, informačné, technické a metodické možnosti jej realizácie.

Obsahom finančnej analýzy je hodnotenie a prognózovanie finančnej situácie organizácie na základe účtovných a finančných údajov. Ide najmä o:

1. Vypracovanie sústavy ukazovateľov na hodnotenie finančnej situácie podniku a jeho štrukturálnych jednotiek,
2. Objektívne hodnotenie finančnej situácie podniku a jeho štrukturálnych divízií,
3. Určovanie vplyvu faktorov a identifikácia odchýlok podľa ukazovateľov,
4. Prognózovanie finančného stavu podniku,
5. Identifikácia rezerv na zlepšenie finančnej situácie podniku,
6. Zdôvodňovanie a príprava rozhodnutí manažmentu týkajúcich sa zlepšenia finančnej situácie podniku (Mnych, 2014).

Ako už bolo uvedené, existuje rozdiel medzi externou a internou finančnou analýzou. Internú analýzu vykonávajú zamestnanci podniku s rozsiahlym zapojením všetkých informácií - účtovníctvo, účtovné výkazy, údaje iných podnikov, vypracované normatívne hodnoty finančných ukazovateľov. Hlavné zložky internej finančnej analýzy sú:

- Posúdenie plnenia podnikateľského zámeru s finančnými ukazovateľmi,
- Analýza súvahy a iných foriem výkazníctva,
- Výpočet a analýza finančných ukazovateľov,
- Analýza zisku,
- Analýza využívania výrobných zásob.

Vlastnosťami internej finančnej analýzy sú nasledujúce vlastnosti:

- orientácia výsledkov analýzy na vlastný manažment,
- využitie všetkých zdrojov informácií na analýzu,
- chýbajúca regulácia analýzy zo strany iných orgánov,
- komplexná analýza, štúdium všetkých aspektov činnosti podniku,
- integrácia účtovníctva, analýzy, plánovania a rozhodovania,
- maximálne utajenie výsledkov analýzy v záujme zachovania obchodného tajomstva.

Externú analýzu väčšinou vykonávajú organizácie tretích strán na základe údajov účtovných výkazov, takže je len analytická. Funkcie externej finančnej analýzy sú:

- mnohostranné subjekty analýzy, používatelia informácií o činnosti spoločnosti,
- všestrannosť účelu a záujmov subjektov analýzy,
- používanie typických metód analýzy, účtovných a výkazníckych štandardov,
- zameranie analýzy len na verejnosť, externý reporting podniku,
- obmedzenie analytických úloh ako pôsobenie predchádzajúceho faktora,
- maximálna otvorenosť výsledkov analýz pre používateľov s informáciami o činnosti spoločnosti.

Hlavným obsahom externej finančnej analýzy sú:

- analýza ukazovateľov zisku,
- analýza ukazovateľov rentability,
- analýza finančnej situácie, stability trhu, bilančnej likvidity, solventnosti podniku,
- analýza efektívnosti využitia úverového kapitálu,
- ekonomická diagnostika finančného stavu podniku a ratingové hodnotenie emitentov.

Hlavný obsah internej finančnej analýzy je rovnaký ako pri externej, ale pri jej realizácii sa ako zdroj informácií využívajú prevádzkové údaje systémového účtovníctva, normatívne a plánované informácie. Zahŕňa analýzu efektívnosti kapitálových záloh, analýzu vzťahu medzi nákladmi, obratom a ziskom, ako aj hodnotenie efektívnosti ekonomickej činnosti. Internú analýzu vykonávajú riaditelia a ich finančné služby s jediným cieľom dosiahnuť priaznivé ekonomické ukazovatele pre externú analýzu. Metodiku a poradie interných analýz vypracúva každý riaditeľ samostatne, pričom nezabúda ani na pozitíva známe z praxe iných manažérov. Takáto analýza kladie dôraz nielen na udržanie ekonomických ukazovateľov na priaznivej úrovni, ale aj na rýchlosť zobrazovania ekonomických procesov v účtovných registroch a finančných výkazoch.

Finančná analýza, ktorá je založená len na údajoch účtovných výkazov, nadobúda charakter externej analýzy, teda analýzy vykonávanej mimo podniku zainteresovanými protistranami, vlastníkmi alebo štátnymi orgánmi. Takáto analýza založená len na vykazovaných údajoch, ktoré obsahujú len obmedzenú časť informácií o činnosti spoločnosti, neumožňuje odhaliť všetky tajomstvá úspechu spoločnosti (Lučko, 2016).

Analýza účtovnej závierky spoločnosti má za cieľ zhodnotiť výsledky činnosti spoločnosti za vykazované obdobie a jej aktuálnu finančnú situáciu. Finančná analýza je zameraná na získanie kľúčových parametrov, poskytuje komplexné a objektívne posúdenie finančnej situácie spoločnosti. V metodológii finančnej analýzy možno rozlíšiť tri úzko súvisiace body:

1. Analýza finančnej situácie,
2. Analýza finančných výsledkov podniku,
3. Analýza efektívnosti finančnej a ekonomickej činnosti podniku (Lučko, 2016).

Pri použití rôznych typov analýz je potrebné brať do úvahy rôzne faktory:

1. Efektívnosť aplikovaných metód plánovania a kontroly,
2. Spoľahlivosť účtovných výkazov,
3. Využitie rôznych možností účtovania majetku a záväzkov,
4. Úroveň diverzifikácie hospodárskej činnosti atď (Jacuch, 2018).

Aktívne rozvinuté trhové prostredie veľmi rýchlo mení charakteristiky a spôsoby fungovania podnikania na svetovej scéne. Takéto zmeny sa dotkli takmer všetkých druhov činností, ale najmä obchodných, priemyselných a spoločenských činností (Sokol'ska, 2016).

V takejto situácii je dôležité pochopiť, aké úlohy sú stanovené pri analýze finančnej činnosti spoločnosti. Úlohy analýzy finančných aktivít spoločnosti:

- Na základe štúdia príčinnno-následkového vzťahu medzi rôznymi ukazovateľmi výrobnnej, obchodnej a finančnej činnosti zhodnotiť plnenie plánu prijímania finančných prostriedkov a ich použitia z hľadiska finančného stavu podniku,
- Predikcia možných finančných a ekonomických výsledkov rentability, na základe reálnych podmienok ekonomickej činnosti a dostupnosti osobných

a angažovaných zdrojov, vývoj modelov finančného stavu s rôznymi možnosťami využitia zdrojov,

- Rozvoj konkrétnych opatrení zameraných na efektívnejšie využívanie finančných zdrojov a posilnenie finančnej kondície podniku (Jacuch, 2018).

Existuje niekoľko typov finančnej analýzy v závislosti od množstva funkcií. Vzhľadom na termíny a ciele implementácie sa rozlišujú 3 typy analýz:

- Retrospektívna analýza
 - Štúdium ukončených procesov a javov, trendy zmien ekonomických ukazovateľov, identifikácia nevyužitých zásob,
 - Výsledky analýzy sa posudzujú vo vzťahu k výsledkom súčasnej analýzy a používajú sa na predpovedanie budúcej činnosti.
- Analýza súčasného stavu
 - Periodické, komplexné štúdium výsledkov hospodárskej činnosti, hodnotenie plnenia rozvojových zámerov a dosiahnutej efektívnosti výroby, stanovenie faktorov ovplyvňujúcich ekonomické ukazovatele podniku, komplexná identifikácia zásob, ich mobilizácia,
 - Hlavnými úlohami sú analýza a hodnotenie napätia a zdôvodnenie plánovaných úloh; identifikácia faktorov a kvantitatívne hodnotenie ich vplyvu na finančné ukazovatele.
- Perspektívna analýza
 - Štúdium perspektívy vývoja ekonomických javov a procesov v budúcnosti, identifikácia objektívnych zákonitostí vo vývoji ekonomických procesov,
 - Poskytuje hlbší a úplnejší finančný stav ako predchádzajúce dva a tiež umožňuje predbežné predpovedanie finančných aktivít v budúcnosti (Awujola, 2020).

Z hľadiska organizačných foriem rozdeľujeme analýzu na internú analýzu a externú analýzu. Ukazovatele, ktoré sledujeme cez tieto analýzy sú nasledovné:

- Interná analýza

- Majetok a kapitál,
 - Finančná udržateľnosť a stabilita,
 - Obchodná činnosť, respektíve aktivita,
 - Dynamika zisku,
 - Solventnosť,
 - Efektívnosť využívania finančných zdrojov,
 - Likvidita,
 - Komplexné hodnotenie.
- Externá analýza
 - Ziskovosť a rentabilita,
 - Efektívnosť využitia úverového kapitálu,
 - Bilančná likvidita a solventnosť,
 - Expresná diagnóza finančnej situácie,
 - Ratingy emitentov.

V modernej praxi existujú určité metódy finančnej analýzy, ktoré sú založené na použití rôznych absolútnych a relatívnych ukazovateľov, ktoré umožňujú nielen analyzovať položky súvahy, ale aj porovnávať podniky v rámci odvetvia, ako aj podniky jedného odvetvia s podnikmi iného (Čajka, 2018).

Ako tvrdí Beržanir (2016), takéto porovnanie by sa malo vykonať nielen za vykazované obdobie, ale aj za niekoľko rokov. Kvalita vykonanej finančnej analýzy závisí po prvé od správnosti metód analýzy a po druhé od úplnosti, spoľahlivosti a kvality použitých informácií. Existujú nasledujúce metódy analýzy:

- Horizontálna (časová) analýza
 - Horizontálna analýza účtovnej súvahy má za cieľ odrážať zmeny ukazovateľov v prirodzenom vyjadrení – percentách alebo v mene. Bežne sa aktuálne obdobie porovnáva s niektorým z predchádzajúcich,
 - Vykonáva sa v troch krokoch:

- Berie sa súvaha za tento rok a za predchádzajúce roky,
 - Zisťuje sa rozdiel medzi ukazovateľmi bežného obdobia a predchádzajúceho obdobia,
 - Zmeny sa skúmajú a vyvodzujú sa závery.
- Vertikálna (štruktúrálna) analýza
 - Ide o kontrolu podielov prvkov hospodárskeho života podniku na celkovej štruktúre súvahy. Preto sa niekedy nazýva „štruktúrálna“,
 - Vertikálna analýza účtovnej bilancie je zameraná na identifikáciu zmien vo finančnom stave podniku. Napríklad je možné sledovať dynamiku dlhodobého majetku, pohľadávok, záväzkov alebo zásob pre zistenie aktuálnej pozície organizácie.
 - Vykonáva sa v troch krokoch:
 - Celkové aktíva a pasíva sa berú za 100%,
 - Vypočíta sa podiel každého riadku súvahy na celkových aktívach, respektíve pasívach,
 - Zmeny sa skúmajú a vyvodzujú sa závery.
- Trendová analýza
 - porovnanie každej vykazovanej položky s údajmi z predchádzajúcich období a určenie trendu, t.j. hlavná tendencia dynamiky (trendu) ukazovateľa s cieľom prognózovania budúcich hodnôt. Toto je najjednoduchší spôsob prognózovania.
- Analýza relatívnych ukazovateľov (koeficientov)
 - Koeficientová metóda zahŕňa výpočet určitých koeficientov podniku, ktoré ukazujú, ako určité faktory ovplyvňujú jeho finančnú situáciu.
- Porovnávací analýza
 - zisťovanie a vyhľadávanie, určovanie vlastností a charakteristík na základe zozbieraných štatistických údajov alebo empirických štúdií jednotlivých objektov alebo javov. Používajú sa na stanovenie logických zákonitostí, ktoré ovplyvňujú skúmané objekty alebo javy,

a na nájdenie výhod a slabín, ktoré sa môžu prejaviť pod vplyvom faktorov.

- Faktorová analýza
 - štatistická metóda analýzy vplyvu jednotlivých faktorov (činiteľov) na ukazovateľ výkonnosti,
 - analýza vplyvu jednotlivých faktorov na celkový (výsledný) ukazovateľ pomocou deterministických alebo stochastických výskumných metód. Faktorová analýza môže byť priama, keď sa zovšeobecňujúci ukazovateľ rozdelí na časti, a reverzná (syntéza), keď sa jeho jednotlivé prvky skombinujú do všeobecného zovšeobecňujúceho (výsledného) ukazovateľa.

Finančná analýza sa najčastejšie vykonáva pomocou ratingového hodnotenia, kedy sa vypočítajú jednotlivé ukazovatele, ktoré sa prepočítajú na body; navyše každý ukazovateľ alebo skupina ukazovateľov má svoju váhu. Pri vykonávaní ratingového hodnotenia závisí kvalita analýzy od toho, nakoľko opodstatnené je bodové hodnotenie konkrétneho ukazovateľa, aká presná je váha mnohých ukazovateľov alebo skupiny ukazovateľov (Otenko, 2015).

Podľa I. M. Herchikovej (2015), v závislosti od účelu analýzy účtovnej závierky a požiadaviek používateľov, ktorí sa zaujímajú o jej výsledky, používajú rôzne typy analýz a rôzne sady finančných ukazovateľov, koeficientov, a to:

- absolútne ukazovatele, ktoré umožňujú vyvodit' závery o zdrojoch získavania finančných prostriedkov, smeroch ich investícií, zdrojoch peňažných príjmov, výške získaného zisku, systéme rozdeľovania dividend,
- porovnávacie percentuálne ukazovatele na čítanie účtovnej závierky a zisťovanie odchýlok v jej dôležitých článkoch,
- analýza horizontálnych percentuálnych zmien charakterizujúcich zmenu jednotlivých položiek účtovnej závierky za rok alebo niekoľko rokov (napríklad čisté tržby, náklady na predaný tovar, hrubý zisk, čistý zisk, výrobné náklady atď.),
- analýza vertikálnych percentuálnych zmien, ktorá zahŕňa pomer ukazovateľov rôznych položiek k jednej vybranej položke (napríklad

percentuálny podiel z objemu predaja: náklady na predaný tovar, hrubý zisk, výrobné náklady, príjmy z hlavnej činnosti, netto príjem),

- trendová analýza (trendová analýza), ktorá charakterizuje zmenu ukazovateľov aktivity spoločnosti za niekoľko rokov v porovnaní so základným ukazovateľom, ktorý sa rovná 100. Účelom analýzy je zhodnotiť prácu finančných manažérov v minulosti obdobie a určiť vyhliadky ich správania,
- porovnávací analýza s cieľom porovnať jednotlivé ukazovatele výkonnosti vašej spoločnosti s ukazovateľmi konkurenčných spoločností v rovnakom odvetví s približne rovnakými tržbami (s prihliadnutím na rôzne spôsoby vykazovania). Táto analýza umožňuje identifikovať stratégie konkurentov a perspektívy ich rozvoja,
- porovnanie s priemernými ukazovateľmi odvetvia odrážajúcimi stabilitu firmy na trhu. Uskutočňuje sa pomocou všeobecných zmien stavu ekonomickej situácie v tomto odvetví a ekonomiky krajiny ako celku, a to úrovne cien, dynamiky úrokovej miery, úrovne dodávok surovín a materiálov,
- analýza ukazovateľov pomocou finančných koeficientov, ktorých výpočet je založený na zodpovedajúcich pomeroch medzi jednotlivými položkami výkazníctva.

Hodnota takýchto koeficientov je určená možnosťou porovnania získaných výsledkov so všeobecne uznávanými štandardnými normami - priemernými odvetvovými koeficientmi, ako aj s ukazovateľmi analýzy finančného výkazníctva akceptovanými v krajine alebo konkrétnom podniku.

1.4 Hlavné smery a princípy finančnej analýzy

Finančná analýza činnosti spoločnosti je súborom súvisiacich prác spojených:

- so štúdiom ekonomických procesov v ich vzťahu, formovaných pod vplyvom objektívnych ekonomických zákonov a subjektívnych faktorov,
- s vedeckým zdôvodnením plánov prijatých rozhodnutí manažmentu a s objektívnym hodnotením výsledkov ich realizácie,

- s identifikáciou pozitívnych a negatívnych faktorov ovplyvňujúcich výsledky podniku,
- so zverejnením trendov a proporcií vývoja podniku, so stanovením nevyužitých vnútrohospodárskych zásob a zdrojov,
- so zovšeobecnením najlepších skúseností a vypracovaním návrhov na ich využitie v praxi tohto podniku.

Finančná analýza je základom pre riadenie financií podniku. Zahŕňa tri hlavné oblasti:

- posúdenie finančných potrieb podniku,
- rozdelenie peňažných tokov v závislosti od konkrétnych plánov podniku, určenie dodatočných objemov príslušných finančných zdrojov a kanálov ich prijatia - pôžičky, hľadanie vnútorných rezerv, dodatočné vydávanie akcií, dlhopisov atď.,
- zabezpečenie systému finančného výkazníctva, ktorý by objektívne odrážal procesy a zabezpečoval kontrolu nad finančným stavom podniku (Bahacka, 2014).

Analýza finančného stavu podniku je analýzou údajov finančného výkazníctva a zohráva dôležitú úlohu, keďže informácie v ňom obsiahnuté sú základom pre rozhodovanie o investičných, finančných a prevádzkových činnostiach podniku. Preto je možné rozlíšiť niekoľko oblastí analýzy finančnej a ekonomickej činnosti podnikateľského subjektu:

- Analýza majetkového potenciálu,
- Analýza finančného potenciálu,
- Analýza finančných výsledkov,
- Analýza peňažných tokov,
- Komplexná analýza činnosti spoločnosti,
- Analýza pravdepodobnosti bankrotu (Awujola, 2020).

Obsah finančnej analýzy je prezentovaný ako cieľavedomá činnosť spočívajúca v rozpoznávaní všetkých ukazovateľov a algoritmov. Umožňuje poskytnúť určitú charakteristiku skutočností o hospodárskej činnosti podniku (minulú a očakávanú), ako aj

systematizovať možnosti možných opatrení. Komplexná analýza je komplexná analýza, ktorá stanovuje jediný cieľ pre všetky použité ukazovatele a subjekty vo vzťahu. Na základe výsledkov komplexnej analýzy sa prijímajú strategické rozhodnutia na základe metód perspektívnej analýzy a úplného pochopenia situácie v podniku.

Tabuľka 3 Princípy finančnej analýzy

Princíp	Definícia
Špecifickosť	Analýza je založená na skutočných údajoch, výsledky analýzy sú konkrétne a kvantitatívne
Komplexnosť	Ekonomický jav alebo proces je komplexne študovaný pre jeho objektívne posúdenie
Systematickosť	Ekonomické javy sa skúmajú vo vzájomnom vzťahu a nie izolovane
Pravidelnosť	Analýza sa vykonáva nepretržite vo vopred stanovených časových intervaloch
Objektivita	Ekonomické javy sa skúmajú kriticky a priebežne, vyvodzujú sa opodstatnené závery
Efektívnosť	Výsledky analýzy sú vhodné na praktické využitie
Porovnateľnosť	Údaje a výsledky analýz by sa mali navzájom porovnávať
Vedecký	Pri vykonávaní analýzy by sa malo riadiť vedecky podloženými metódami a postupmi

Zdroj: Vlastné spracovanie podľa Jacuch, 2018

Preto je analýza finančného stavu podniku analýzou údajov finančného výkazníctva a zohráva dôležitú úlohu, pretože informácie v nej obsiahnuté sú základom pre rozhodovanie o investičných, finančných a prevádzkových činnostiach podniku (Jacuch 2018).

1.5 Pomerové finančné ukazovatele

Vďaka dlhodobému štúdiu viacerí autori prišli k záveru a vytvorili niekoľko základných oblastí, ktoré sa hodnotia na základe určitých pomerových finančných ukazovateľov. Tieto finančné ukazovatele sa dajú rozdeliť do nasledujúcich oblastí:

- Ukazovatele likvidity,
- Ukazovatele rentability, respektíve ziskovosti,

- Ukazovatele aktivity, respektíve obratovosti,
- Ukazovatele zadlženosti,
- Ukazovatele trhovej hodnoty (Zalai a kol., 2010)

1.5.1 Ukazovatele likvidity

Likvidita meria dostupnosť hotovosti spoločnosti na splatenie jej krátkodobých dlhov. Keď sa pozeráme na analýzu ukazovateľov likvidity spoločnosti tak sa zaoberáme analýzou situácie, kde zisťujeme, či podnik má možnosť, respektíve schopnosť uhrádzať svoje záväzky načas a v plnej požadovanej miere. Pri výpočte likvidity vychádzame z predpokladu, že nie každú zložku majetku je podnik schopný rovnako efektívne a rýchlo premeniť na peňažne prostriedky a tým pádom splatiť svoje záväzky. Preto je potrebné vedieť skutkový stav v oblasti likvidity, aby podnik nedosiahol platobnú neschopnosť.

Analýza likvidity súvahy spoločnosti je jednou z najdôležitejších súčastí finančnej analýzy ako celku, keďže táto analýza skúma pomer aktív a pasív súvahy. Analýzou likvidity je možné určiť schopnosť podniku splácať svoje záväzky včas a určiť efektívnosť využívania finančných zdrojov podniku a jeho majetku (Otenko, 2015).

Kupkovič a kolektív (2003) definuje ukazovatele likvidity nasledovne:

- Okamžitá likvidity – pri tomto stupni likvidity za optimálne hodnoty sa považujú hodnoty v intervale od 0,2 do 0,5,
 - charakterizuje len najlikvidnejšiu časť obežného majetku a ukazuje, akú časť záväzkov dokáže spoločnosť okamžite splatiť vlastnými peniazmi,
 - Tento ukazovateľ sa vypočíta podľa nasledujúceho vzťahu:

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{finančné účty}}{\text{krátkodobé záväzky}}$$

- Pohotová likvidita – optimálne hodnoty tohto ukazovateľa sa nachádzajú v rozmedzí od 1,0 až 1,5,
 - je ukazovateľom schopnosti splácať aktuálne záväzky počas kritickej situácie,
 - Tento stupeň likvidity sa vypočíta podľa nasledujúceho vzťahu:

$$\text{Pohotov\'a likvidita} = \frac{\text{finan\~cn\'e \u00fa\~cty} + \text{kr\'atkodob\'e pohľad\'avky}}{\text{kr\'atkodob\'e z\'av\'azky}}$$

- Bežná likvidita – za optimálne hodnoty pri tomto stupni likvidity sa považujú všetky hodnoty, ktoré sa nachádzajú v intervale od 1,5 až 2,5,
 - Umožňuje nám skontrolovať, či všetky aktíva s dobou obratu kratšou ako jeden rok dokážu pokryť záväzky s dobou splatnosti kratšou ako jeden rok,
 - Tento ukazovateľ sa vypočíta nasledovne:

$$\text{Bežná likvidita} = \frac{\text{finan\~cn\'e \u00fa\~cty} + \text{kr\'atkodob\'e pohľad\'avky} + \text{zásoby}}{\text{kr\'atkodob\'e z\'av\'azky}}$$

Taktiež sa uvádza, že likvidita môže mať aj negatívny dopad na spoločnosť a to v prípade, ak sú výsledné hodnoty stupňov likvidity podstatne vyššie než odporúčané intervaly. V takých prípadoch dochádza k tomu, že samotná likvidita spoločnosti je síce výrazne lepšia ako je potrebné, ale prejavuje sa to negatívne na nákladoch na majetok, keďže finančné účty ako aj peňažné prostriedky v hotovosti nemajú žiadny výnos a nepredstavujú pre spoločnosť zdroj dodatočného zisku. Preto môžeme tvrdiť, že znižujú výsledky spoločnosti. Z tohto dôvodu je nutné efektívnejšie pracovať s ukazovateľmi likvidity a snažiť sa nedosahovať hodnoty vyššie než sú odporúčané, lebo v takom prípade podnik prichádza o ďalší zisk, ktorý by mohol dosiahnuť, napríklad investovaním, aj keď krátkodobo (Boardman a kol., 2005).

1.5.2 Ukazovatele rentability

Pri ukazovateľoch rentability ide o pomer zisku a nákladov vyjadrených v percentách. Ziskovosť je relatívny ukazovateľ a je potrebné analyzovať obchodnú a ekonomickú činnosť každého podniku. Práve vďaka tejto relativite je možné porovnávať ukazovatele ziskovosti dvoch alebo viacerých rôznych podnikov navzájom a tak pochopiť, ktorý z nich je efektívnejší. Ziskovosť môžu ovplyvniť rôzne faktory: zdroje kapitálu, hodnota aktív, pracovný kapitál, výška výnosov a mnoho ďalších. Ziskovosť nám umožňuje vidieť, aký zisk sa získa z každého vynaloženého eura. Ukazovatele ziskovosti merajú, ako spoločnosť využíva svoje aktíva a kontroluje svoje výdavky s cieľom vytvoriť prijateľnú mieru návratnosti.

Cieľom každého podniku je dosiahnutie zisku, prostredníctvom ktorého sa produkuje zhodnotenie kapitálu investorov a vlastníkov spoločnosti. V takom prípade rozprávame

o analýze ziskovosti, čiže rentabilite spoločnosti. Výsledok ukazovateľov rentability nám preukazuje informácie o tom, aká hodnota zisku po zdanení, respektíve čistého zisku pripadá hodnote jedného eura analyzovaného ukazovateľa, teda hlavne tržieb, celkových aktív a vlastného imania (Zalai a kol., 201).

- Rentabilita tržieb

$$\text{rentabilita tržieb (ROS)} = \frac{\text{Zisk po zdanení}}{\text{Tržby}}$$

- Rentabilita aktív

$$\text{rentabilita aktív (ROA)} = \frac{\text{Zisk po zdanení}}{\text{Aktíva}}$$

- Rentabilita vlastného imania

$$\text{rentabilita vlastného imania (ROE)} = \frac{\text{Zisk po zdanení}}{\text{Vlastné imanie}}$$

Návratnosť aktív, často nazývaná aj návratnosť celkových aktív, je pomer ziskovosti, ktorý meria príjem získaný z celkových aktív počas obdobia porovnaním čistého príjmu s priemerným množstvom aktív. Inými slovami, pomer návratnosti aktív meria, ako efektívne môže spoločnosť spravovať svoje aktíva tak, aby generovala príjem počas určitého časového obdobia. Keď je jediným cieľom spoločnosti generovať príjmy, tento pomer pomáha manažmentu aj investorom pochopiť, ako dobre dokáže spoločnosť premeniť svoje investície do aktív na celkové príjmy.

Návratnosť investícií aktív si možno predstaviť ako návratnosť investície pre spoločnosť, keďže kapitálové aktíva sú často najväčšou investíciou pre väčšinu spoločností. V tomto prípade spoločnosť investuje peniaze do kapitálových aktív a príjem sa meria vo vzťahu k zisku. V konečnom dôsledku tento pomer určuje, ako rentabilné sú aktíva spoločnosti. Vzorec rentability aktív sa vypočíta vydelením príjmu priemernými celkovými aktívami. Pri použití tohto vzorca sa zvyčajne berú priemerné celkové aktíva, pretože výška aktív sa môže v priebehu roka meniť (Medvedeva, 2020).

Ukazovateľ návratnosti vlastného kapitálu určuje, ako efektívne môže spoločnosť generovať príjem zo svojej kapitálovej investície. Inými slovami, ukazuje, ako efektívne dokáže spoločnosť premeniť peniaze použité na nákup aktív na výnosy. Keďže všetky aktíva sú financované buď vlastným imanom, alebo dlhmi, niektorí investori sa snažia pri výpočte návratnosti ignorovať náklady na nadobudnutie aktív tým, že do vzorca pridajú úrokové

náklady. Pozitívna hodnota návratnosti aktív zvyčajne naznačuje stúpajúci trend príjmov. Návratnosť vlastného kapitálu ako charakteristika je najužitočnejšia na porovnávanie spoločností v rovnakom odvetví, pretože rôzne odvetvia využívajú aktíva odlišne (Savicka, 2019).

1.5.3 Ukazovatele aktivity

Ukazovatele aktivity nám preukazujú informácie o tom, aká je dynamika spoločnosti z hľadiska tržieb, čo znamená, ako sa prejavujú jednotlivé riadky súvahy (súvahové položky) na celkových tržbách spoločnosti. Ukazovatele aktivity môžeme vypočítať na základe nasledujúcich vzťahov (Zalai a kol., 2010):

- Ukazovateľ obratu aktív, ktorý nám udáva, koľkokrát za rok sa otočia celkové aktíva

$$\text{Obrat aktív (OA)} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktíva}}$$

- Ukazovateľ obratu zásob, ktorý nám udáva, koľkokrát za rok sa otočia zásoby

$$\text{Obrat zásob (OZ)} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}$$

- Ukazovateľ doby obratu zásob, ktorý nám udáva, koľko dní je potrebné predávať, aby sa splatili zásoby, čiže je to doba medzi predajom výrobkov a nákupom materiálu potrebného na výrobu týchto výrobkov

$$\text{Doba obratu zásob (DOZ)} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}} \times 365$$

- Ukazovateľ doby splatnosti pohľadávok, ktorý nám udáva, že za koľko dní v priemere odberatelia hradia vystavené faktúry. Pri tomto ukazovateľovi je najlepší výsledok rovný nule (Máče, 2006)

$$\text{Doba splatnosti pohľadávok (DSP)} = \frac{\text{pohľadávky}}{\text{tržby}} \times 365$$

- Ukazovateľ doby splatnosti záväzkov, ktorý nám poskytuje informácie, že ako rýchlo v priemer spoločnosť uhradza došlé faktúry

$$\text{Doba splatnosti záväzkov (DSZ)} = \frac{\text{záväzky}}{\text{tržby}} \times 365$$

1.5.4 Ukazovatele zadlženosti

Ukazovatele zadlženosti poskytujú informácie o zadlženosti podniku, respektíve vyjadrujú vzťah medzi cudzími zdrojmi spoločnosti a vlastnými zdrojmi spoločnosti. Preukazujú aj to, nakoľko je majetok spoločnosti krytý externými finančnými zdrojmi. Tieto ukazovatele môžeme vypočítať na základne nasledujúcich vzťahov (Zalai a kol., 2010):

- Ukazovateľ zadlženosti

$$\text{Ukazovateľ zadlženosti (UZ)} = \frac{\text{cudzie zdroje}}{\text{aktíva}}$$

- Ukazovateľ samofinancovania

$$\text{Ukazovateľ samofinancovania (USf)} = \frac{\text{vlastné imanie}}{\text{aktíva}}$$

- Ukazovateľ finančnej páky

$$\text{Finančná páka (FP)} = \frac{\text{cudzie zdroje}}{\text{vlastné imanie}}$$

Rozhodovanie o optimálnej zadlženosti patrí medzi komplikovanejšie procesy, nakoľko tu hrá rolu viacero faktorov, ktoré majú vplyv na rozhodovanie, predovšetkým ide o priemerné náklady na vlastný a cudzí kapitál, pričom je vhodnejšie si požičať cudzí kapitál, ak je lacnejší ako vlastný, ďalej pokiaľ môže spoločnosť využiť daňový štít, je tiež vhodné si požičovať viac, opakom je výška rizika, pričom čím vyššie je riziko, tým menej sa oplatí požičovať si a podnik by sa mal snažiť obmedzovať zadlženie. V neposlednom rade sú to ešte štruktúra majetku a dostupnosť kapitálu, kde nie je odporúčané zadlžovať sa podnikom, v ktorých prevažuje nehmotný majetok alebo nemajú majetkovú rezervu (Kotulič a kol., 2007).

1.6 Altmanov index ako indikátor finančného zdravia podniku

Altmanov model, respektíve Z score model, je model predpovedania bankrotu, ktorý prvýkrát predstavil americký ekonóm Edwart Altman v roku 1968. Altmanov model je funkciou ukazovateľov charakterizujúcich ekonomický potenciál podniku a výsledky jeho práce za posledné obdobie. V úvodnej štúdii sa pri konštrukcii indexu skúmalo 66 priemyselných podnikov, z ktorých polovica v rokoch 1946-1965 skrachovala a polovica úspešne fungovala a skúmalo sa 22 analytických koeficientov, ktoré by mohli byť užitočné

na predpovedanie možného bankrotu. Z týchto ukazovateľov sa vybralo 5 najvýznamnejších pre prognózu a zostrojila sa viacfaktorová regresná rovnica.

Altmanov index umožňuje posúdiť stupeň rizika bankrotu podniku, úroveň finančnej stability podniku, bezpečnostnú rezervu podniku, činnosť vedenia podniku, porovnávať s inými podnikmi bez ohľadu na ich veľkosť a odvetvovú príslušnosť. Vstavané váhy v indexe umožňujú zohľadniť viacsmernosť ukazovateľov ekonomickej efektívnosti podniku. Tento model sa vypočíta na základe nasledujúceho vzťahu (Šarp, 2015):

$$Z = 1,2 \times X1 + 1,4 \times X2 + 3,3 \times X3 + 0,6 \times X4 + 1,0 \times X5$$

Kde:

$$X1 = \frac{\text{obežné aktíva} - \text{krátkodobé záväzky}}{\text{celkové aktíva}}$$

$$X2 = \frac{\text{nerozdelený zisk}}{\text{celkové aktíva}}$$

$$X3 = \frac{\text{zisk pred zdanením a úrokmi}}{\text{celkové aktíva}}$$

$$X4 = \frac{\text{trhová hodnota vlastného kapitálu}}{\text{účtovná hodnota celkových dlhov}}$$

$$X5 = \frac{\text{celkový obrat}}{\text{celkové aktíva}}$$

Na základe vyššie uvedeného vzorca môžeme zhodnotiť výsledok podľa nasledujúcej tabuľky:

Tabuľka 4 Hodnotenie altmanovho modelu

Výsledná hodnota	Situácia v spoločnosti
$Z > 2,99$	Spoločnosť sa nachádza v dobrej situácii
$1,2 < Z < 2,99$	Nevyhrané výsledky
$Z < 1,2$	Veľmi pravdepodobný bankrot

Zdroj: Zalai a kol., 2010

2 Cieľ práce

Hlavným cieľom tejto diplomovej práce je na základe finančno-ekonomickej analýzy navrhnúť možnosti zlepšenia finančného zdravia vybraného podniku. Pre efektívnejšie splnenie hlavného cieľa sme sa rozhodli tento cieľ rozdeliť na nasledujúce parciálne ciele:

- Na základe vedeckých poznatkov teoretický vymedziť problematiku finančnej analýzy,
- Charakterizovať vybraný podnik a jeho najväčšieho konkurenta,
- Vykonať vertikálnu a horizontálnu analýzu účtovnej závierky spoločnosti Bizlink,
- Vykonať analýzu pomerových ukazovateľov spoločnosti Bizlink a porovnať ju s výsledkami analýzy pomerových ukazovateľov jej konkurenta,
- Spracovať Altmanov model pre obidve spoločnosti a zhodnotiť ich finančné zdravie a riziko bankrotu,
- Vypracovať návrhy na zlepšenie finančnej situácie spoločnosti Bizlink.

3 Metodika práce a metódy skúmania

V tejto kapitole sa budeme zameriavať na definíciu a sumarizáciu metód, ktoré sa v tejto diplomovej práci použijú. Taktiež definujeme objekt skúmania, čiže vybranú spoločnosť.

3.1 Použité metódy

V praktickej časti tejto diplomovej práce sa budeme zameriavať na analýzu aktív, pasív a výkazu ziskov a strát, respektíve účtovnej závierky spoločnosti Bizlink. Na základe tejto analýzy následne sa budeme zameriavať na analýzu pomerových finančných ukazovateľov a altmanovho modelu. Preto na splnenie primárneho a taktiež aj všetkých čiastkových cieľov sme použili nasledujúce metódy:

- Grafické a tabuľkové zobrazenie – pre lepšie čítanie finančných informácií a taktiež aj výsledkov analýzy pomerových ukazovateľov sme použili tabuľky a grafy, na základe ktorých sme popísali vývoj jednotlivých finančných ukazovateľov a konkrétnych súvahových položiek,
- Metódy finančnej analýzy – pre zhodnotenie finančného zdravia spoločnosti Bizlink sme použili analýzu absolútnych ukazovateľov, analýzu pomerových ukazovateľov a altmanov model,
- Metóda analýzy – na základe tejto metódy sme skúmali zmeny v položkách účtovnej závierky,
- Metóda klasifikácie - táto metóda je založená na triedení prvkov súboru podľa vybraných kritérií do logicky utriedeného systému. Danú metódu sme aplikovali v analytickej časti našej bakalárskej práce, najmä pri ukazovateľoch aktivity.

3.2 Charakteristika spoločnosti

V rámci tejto záverečnej práce sme sa zamerali na analýzu finančného zdravia spoločnosti Bizlink, plný názov ktorej je Bizlink Technology (Slovakia) s.r.o. Nižšie sú uvedené základné informácie o tejto spoločnosti:

- Sídlo – 1356 Trenčianska Teplá,

- Právna forma – spoločnosť s ručením obmedzeným,
- Predmet činnosti – nižšie sú uvedené hlavné činnosti podniku:
 - vývoj káblov a káblových zväzkov pre elektrotechnický priemysel,
 - výroba káblových zväzkov pre elektrotechnický priemysel,
 - konfekcionovanie káblov a systémov pre elektrotechnický priemysel

Bizlink Techonology (Slovakia) s.r.o. je súčasťou medzinárodnej spoločnosti Bizlink Group, ktorá bola založená v roku 1996. Je to spoločnosť vyrábajúca silové a špeciálne káble a elektrické prípojné šnúry (elektrospotrebiče, profesionálne náradie apod.), na Slovensku pôsobí od roku 1992. Spoločnosť patrí od mája 2017 do skupiny BizLink Group, ktorá sa zaoberá výrobou zariadení pre prenos dát a elektriny pre finálne produkty ako sú automobily, IT technika, zdravotnícka technika a zariadenia pre obnoviteľné zdroje energie. V súčasnosti zamestnáva viac ako 200 zamestnancov.

Hlavným konkurentom spoločnosti Bizlink je spoločnosť LEONI Slovakia, spol. s r.o., ktorá pôsobí v rovnakom odvetví a poskytuje rovnaké produkty svojim zákazníkom.

4 Výsledky práce

V tejto kapitole sa budeme zameriavať na vertikálnu a horizontálnu analýzu aktív, pasív a výkazu ziskov a strát spoločnosti Bizlink. Následne vykonáme analýzu pomerových ukazovateľov rentability, likvidity, aktivity a zadlženosti nielen pre spoločnosť Bizlink ale aj pre jej najväčšieho konkurenta Leoni, aby sme lepšie zhodnotili výsledky tejto analýzy. Následne sa budeme venovať analýze altmanovho modelu.

4.1 Analýza aktív spoločnosti

V tejto podkapitole budeme sa zameriavať na vertikálnu analýzu aktív spoločnosti Bizlink a horizontálnu analýzu aktív tohto podniku.

Tabuľka 5 Vertikálna analýza aktív spoločnosti Bizlink

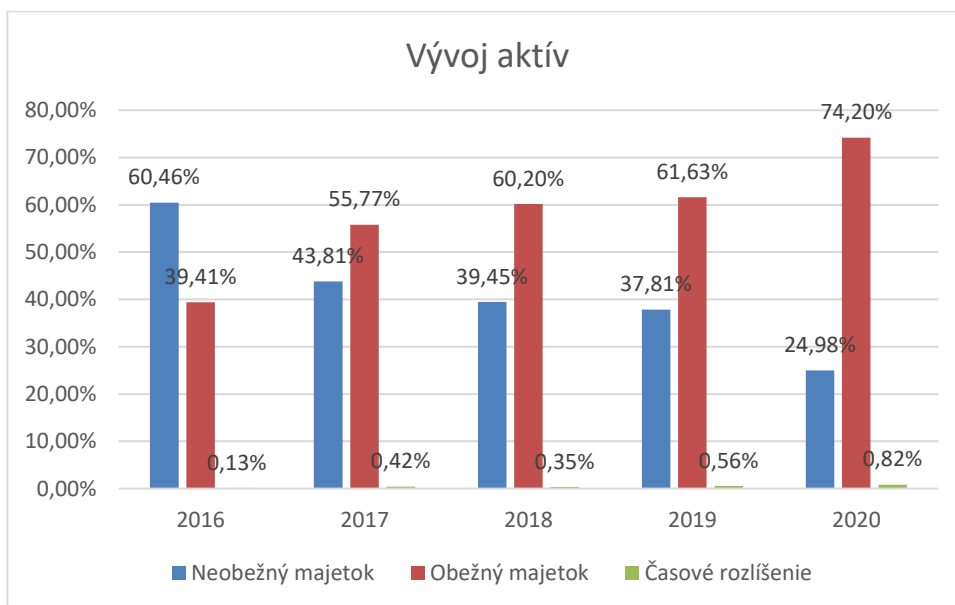
Strana Aktív	2016	2017	2018	2019	2020
SPOLU MAJETOK	100%	100%	100%	100%	100%
<i>Neobežný majetok</i>	60,46%	43,81%	39,45%	37,81%	24,98%
<i>Dlhodobý nehmotný majetok</i>	42,86%	26,44%	17,06%	1,83%	1,22%
<i>Dlhodobý hmotný majetok</i>	15,65%	13,38%	17,98%	28,51%	23,76%
<i>Dlhodobý finančný majetok</i>	1,95%	4,00%	4,41%	7,47%	0,00%
Obežný majetok	39,41%	55,77%	60,20%	61,63%	74,20%
<i>Zásoby</i>	17,28%	20,64%	23,52%	24,82%	25,78%
<i>Dlhodobé pohľadávky</i>	0,00%	0,12%	0,00%	0,00%	0,00%
<i>Krátkodobé pohľadávky</i>	22,12%	24,72%	30,19%	24,87%	40,08%
<i>Finančné účty</i>	0,35%	0,01%	10,29%	6,48%	11,94%
Časové rozlíšenie	0,13%	0,42%	0,35%	0,56%	0,82%

Zdroj: Vlastné spracovanie na základe registeruz.sk

Vo vyššie uvedenej tabuľke môžeme vidieť vertikálnu analýzu aktív spoločnosti Bizlink. Ako si môžeme všimnúť, obežný majetok spoločnosti v poslednom roku predstavuje 74,20% podiel na celkových aktívach a v jednotlivých rokoch 2016 až 2020 sa pohyboval v rozmedzí od 39,41% do 74,20%, pričom najväčší podiel bol dosiahnutý práve

v poslednom roku. Najvýznamnejšou položkou obežného majetku spoločnosti sú krátkodobé pohľadávky, ktoré sa v týchto rokoch pohybovali v rozmedzí od 22,12% do 40,08% z celkových aktív. Ako vidíme podľa tejto tabuľky, najvyššiu hodnotu krátkodobé pohľadávky dosiahli v roku 2020, pričom od začiatku sledovaných rokov vývoj krátkodobých pohľadávok mal skôr negatívny trend, keďže vo väčšine prípadov to znamená, že odberatelia neuhrádzajú faktúry v dostatočnom predstihu. Druhou významnou časťou obežného majetku sú zásoby, čo je typické pre výrobný podnik. V sledovaných rokoch sa zásoby pohybovali v intervale od 17,28% do 25,75%.

Neobežný majetok spoločnosti Bizlink v poslednom sledovanom roku predstavoval 24,98% podiel na celkových aktívach a celkovo za sledovane obdobie pohyboval v rozmedzí od 24,98% do 60,46%, pričom najväčší percentuálny podiel bol v roku 2016. Keďže ide o výrobný podnik, významnou položkou neobežného majetku, hlavne v poslednom roku, je dlhodobý hmotný majetok, ktorý pozostáva hlavne z výrobných haly a strojov. Ako si môžeme všimnúť, na začiatku sledovaného obdobia najväčšou položkou bol dlhodobý nehmotný majetok, hodnota ktorého však ku koncu sledovaného obdobia znížila z hodnoty 42,86% v roku 2016 na hodnotu 1,22% z celkových aktív. Hlavným dôvodom tohto zníženia je to, že v roku 2015 spoločnosť vykazovala Goodwill v hodnote 17 705 678 eur, ktorý postupne amortizovala a od roku 2017/2018 táto spoločnosť bola odkúpená materskou spoločnosťou Bizlink group a Goodwill už zanikol.



Graf 1 Vývoj štruktúry aktív spoločnosti Bizlink

Zdroj: Vlastné spracovanie na základe registeruz.sk

Na grafe 1 môžeme sledovať vývoj štruktúry aktív spoločnosti Bizlink v jednotlivých rokoch. Ako už bolo spomínané vyššie pri tabuľke, tu môžeme detailnejšie vidieť ako sa v týchto rokoch zmenila štruktúra majetku spoločnosti. Na začiatku sledovaného obdobia najväčšou kategóriou bol neobežný majetok s percentuálnym podielom na celkových aktívach v hodnote 60,46% a obežný majetok predstavoval len 39,41% z celkových aktív. Na konci sledovaného obdobia sa to významne zmenilo a obežný majetok predstavuje až 74,20% z hodnoty celkových aktív, pričom neobežný majetok predstavoval už len 24,98% aktív.

Tabuľka 6 Horizontálna analýza aktív spoločnosti Bizlink

Strana Aktív	2016/2017	2017/2018	2018/2019	2019/2020
SPOLU MAJETOK	-19,53%	-9,24%	-41,01%	19,28%
<i>Neobežný majetok</i>	-41,69%	-18,27%	-43,46%	-21,21%
<i>Dlhodobý nehmotný majetok</i>	-50,36%	-41,42%	-93,66%	-20,64%
<i>Dlhodobý hmotný majetok</i>	-31,23%	22,02%	-6,48%	-0,59%
<i>Dlhodobý finančný majetok</i>	64,80%	0,00%	0,00%	-100,00%
Obežný majetok	13,88%	-2,04%	-39,60%	43,60%
<i>Zásoby</i>	-3,87%	3,41%	-37,76%	23,89%
<i>Dlhodobé pohľadávky</i>	0,00%	-100,00%	0,00%	0,00%
<i>Krátkodobé pohľadávky</i>	-10,09%	10,88%	-51,41%	92,24%
<i>Finančné účty</i>	116170,89%	-42,83%	8,68%	-16,71%
Časové rozlíšenie	161,83%	-24,34%	-5,65%	75,57%

Zdroj: Vlastné spracovanie na základe registeruz.sk

V tejto tabuľke môžeme sledovať zmenu jednotlivých súvahových položiek strany aktív spoločnosti Bizlink v rokoch 2016 až 2020. Ako prvé vidíme, že celkový majetok spoločnosti v rokoch 2016 až 2019 mal klesajúcu tendenciu a v roku 2017 klesol o 19,53% oproti roku 2016. V nasledujúcom roku taktiež došlo k poklesu celkových aktív a to o 9,24%. V roku 2019 nastal významný pokles celkových aktív spoločnosti Bizlink oproti roku 2018 a to o 41,01%. Hlavným dôvodom tohto poklesu bolo vyradenie goodwillu a zníženie celkových zásob. Tak od začiatku sledovaného obdobia celkový pokles majetku

spoločnosti predstavoval 56,92%. V poslednom roku však došlo k miernemu nárastu majetku a to o 19,28% oproti roku 2019. Hlavným dôvodom tohto nárastu boli väčšie zásoby spoločnosti, vtedy keď neobežný majetok spoločnosti pokračoval v klesajúcom trende, hlavne kvôli odpisom.

Ako si môžeme všimnúť, neobežný majetok počas sledovaných rokov mal stále klesajúcu tendenciu, čo môže znamenať, že spoločnosť takmer neinvestovala do výroby, respektíve do rozšírenia výrobných kapacít. Investíciu do dlhodobého hmotného majetku vidíme len v roku 2018, kedy dlhodobý hmotný majetok vzrástol o 22,02% oproti predchádzajúcemu obdobiu. Celkovo neobežný majetok klesol o 78,77% na konci sledovaného obdobia v porovnaní na prvý rok sledovaného obdobia, čiže v porovnaní s rokom 2016.

Napriek klesajúcemu trendu pri celkovom majetku a pri neobežnom majetku môžeme vidieť, že obežný majetok mal síce aj poklesy ale aj nárasty. Tak v roku 2017 došlo k 13,88% nárastu oproti predchádzajúcemu roku, pričom hlavným dôvodom nárastu bola súvahová položka finančné účty, čiže peniaze. V nasledujúcom roku došlo k miernemu zníženiu zásob a to o 2,04% oproti roku 2017. Významný pokles bol zaznamenaný v roku 2019 a to 39,60% oproti predchádzajúcemu roku. Tento pokles bol ovplyvnený ako znížením zásob tak aj znížením krátkodobých pohľadávok na konci roka. V poslednom roku bol zaznamenaný významný nárast obežného majetku, a to o 43,60% v porovnaní s rokom 2018. Hlavným dôvodom tohto nárastu sa stali krátkodobé pohľadávky, hodnota ktorých sa zvýšila o 92,24% v porovnaní s predchádzajúcim rokom.

4.2 Analýza pasív spoločnosti

V tejto podkapitole sa budeme zameriavať na vertikálnu analýzu a horizontálnu analýzu strany pasív spoločnosti Bizlink.

Tabuľka 7 Vertikálna analýza pasív spoločnosti Bizlink

Strana Pasív	2016	2017	2018	2019	2020
SPOLU VLASTNÉ IMANIE A ZÁVÄZKY	100%	100%	100%	100%	100%
Vlastné imanie	50,39%	28,04%	54,69%	56,22%	48,01%
Základné imanie	54,04%	67,15%	119,99%	203,40%	170,53%

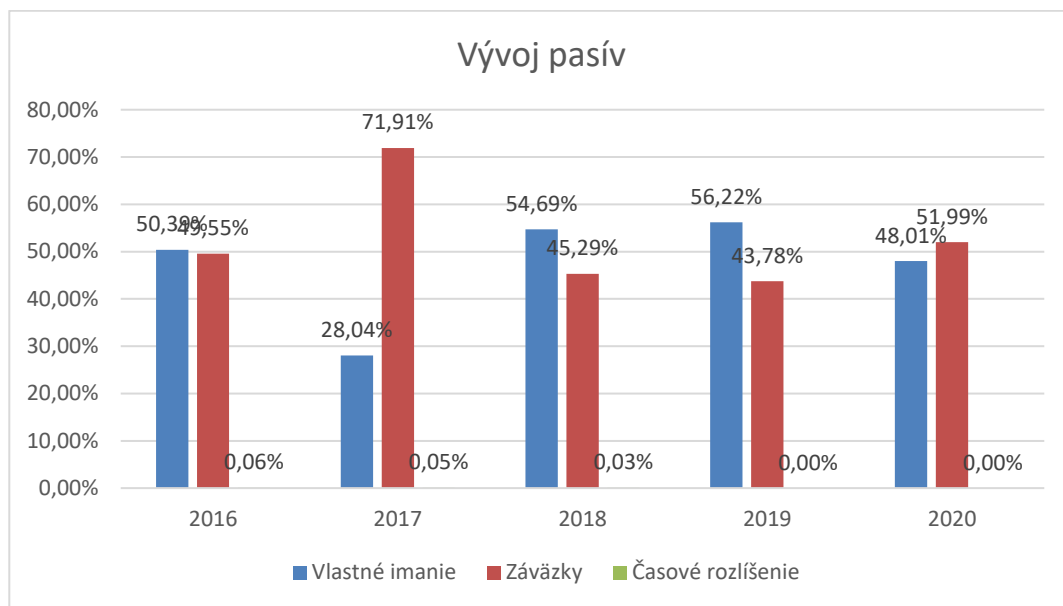
<i>Výsledok hospodárenia minulých rokov</i>	-0,05%	-4,53%	-43,09%	-137,54%	-123,39%
<i>Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení</i>	-3,60%	-34,58%	-22,21%	-9,64%	0,88%
<i>Záväzky</i>	49,55%	71,91%	45,29%	43,78%	51,99%
<i>Dlhodobé záväzky</i>	0,89%	0,02%	0,00%	0,02%	0,02%
<i>Dlhodobé rezervy</i>	0,12%	0,14%	0,16%	0,27%	0,22%
<i>Krátkodobé záväzky</i>	47,29%	70,37%	42,94%	39,09%	32,21%
<i>Krátkodobé rezervy</i>	1,26%	1,37%	2,19%	4,40%	2,19%
<i>Bežné bankové úvery</i>	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	17,34%
<i>Časové rozlíšenie</i>	0,06%	0,05%	0,03%	0,00%	0,00%

Zdroj: Vlastné spracovanie na základe registeruz.sk

Vo vyššie uvedenej tabuľke pozorujeme štruktúru kapitálu spoločnosti Bizlink v období od 2016 do 2020. Ako si môžeme všimnúť, najväčšou kategóriou strany pasív tejto spoločnosti sú záväzky, ktoré sa pohybovali v rozmedzí od 43,78% do 71,91% podľa jednotlivých rokov. Tak najnižší percentuálny podiel na pasívach záväzky dosiahli v roku 2019 a najväčší podiel bol preukázaný v roku 2017. V poslednom roku podiel záväzkov na pasívach spoločnosti Bizlink predstavoval 51,99%. Najvýznamnejšou položkou tejto kategórie sú krátkodobé záväzky, ktoré v poslednom roku tvorili až 32,21% z celkových pasív, pričom v jednotlivých rokoch sa pohybovali v intervale od 32,21% do 70,37%. Druhou významnou položkou záväzkov v poslednom roku bola súvahová položka bežné bankové úvery s percentuálnym podiel 17,34%, pričom je to zároveň jediný rok, kedy sa spoločnosť rozhodla o požičaní peňazí z banky, respektíve na konci roka vykázala krátkodobý bankový úver.

Po záväzkoch najvyššou kategóriou je vlastné imanie spoločnosti, ktoré sa pohybovalo v jednotlivých rokoch v rozmedzí od 28,04% do 56,22%, pričom najvyšší percentuálny podiel bol dosiahnutý v roku 2019 a najnižší v roku 2017. Ako si môžeme všimnúť, základné imanie spoločnosti sa pohybovalo v intervale od 54,04% do 203,40%. V roku 2019 táto súvahová položka dosiahla svoj maximum, minimum bol dosiahnutý v roku 2016. Taktiež si môžeme všimnúť, že táto spoločnosť v týchto rokoch bola stratová, keďže v každom zo sledovaných rokov dosiahla stratu.

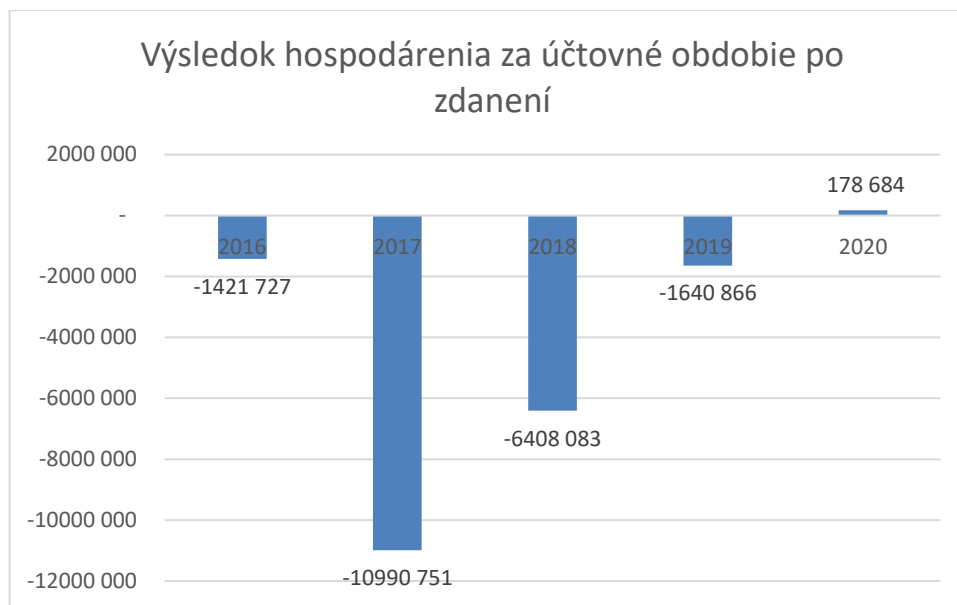
Tretou kategóriou strany pasív spoločnosti Bizlink je časové rozlíšenie, ktoré však v posledných rokoch mala nulové hodnoty a na začiatku sledovaného obdobia predstavovala menej ako 1% z celkových pasív.



Graf 2 Vývoj štruktúry pasív spoločnosti Bizlink

Zdroj: Vlastné spracovanie na základe registeruz.sk

Na grafe 2 prehľadnejšie vidíme vývoj štruktúry pasív spoločnosti Bizlink. Ako už bolo spomínané vyššie, časové rozlíšenie malo nulové hodnoty v posledných dvoch rokoch. Závazky boli najväčšou kategóriou pasív len v rokoch 2017 a 2020, kedy predstavovali 71,91% a 51,99% percentuálny podiel na pasívach. Naopak Vlastné imanie spoločnosti predstavovalo najvýznamnejšiu položkou pasív v rokoch 2016, 2018 a 2019, kedy jej percentuálny podiel bol viac ako 50%.



Graf 3 Vývoj výsledku hospodárenia spoločnosti Bizlink

Zdroj: Vlastné spracovanie na základe registeruz.sk

Na vyššie uvedenom grafe vidíme vývoj výsledku hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení v rokoch 2016 až 2017. Ako už bolo spomínané vyššie, spoločnosť v týchto rokoch bola stratová, s výnimkou roku 2020, kedy prvýkrát za päť rokov vykázala zisk. Tak v roku 2016 spoločnosť vykázala stratu v hodnote 1 421 727 eur a hneď v ďalšom roku vykázala najväčšiu stratu v hodnote 10 990 751 eur. Začínajúc rokom 2018 spoločnosť síce dosahovala stratu ešte ďalšie dva roky, avšak malo to už pozitívnejší trend a strata sa zmenšovala. Tak výsledok hospodárenia za účtovné obdobie v roku 2018 predstavoval stratu v hodnote 6 408 083 eur a v roku 2019 už len 1 640 866 eur. V poslednom roku bol dosiahnutý zisk v hodnote 178 684 eur.

Tabuľka 8 Horizontálna analýza pasív spoločnosti Bizlink

Strana Pasív	2016/2017	2017/2018	2018/2019	2019/2020
SPOLU VLASTNÉ IMANIE A ZÁVÄZKY	-19,53%	-9,24%	-41,01%	19,28%
<i>Vlastné imanie</i>	-55,22%	76,99%	-39,35%	1,87%
<i>Základné imanie</i>	0,00%	62,17%	0,00%	0,00%
<i>Výsledok hospodárenia minulých rokov</i>	7220,19%	762,50%	88,28%	7,01%

<i>Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení</i>	673,06%	-41,70%	-74,39%	-110,89%
Záväzky	16,78%	-42,84%	-42,97%	41,63%
<i>Dlhodobé záväzky</i>	-98,40%	-100,00%	0,00%	-20,84%
<i>Dlhodobé rezervy</i>	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<i>Krátkodobé záväzky</i>	19,74%	-44,63%	-46,30%	-1,70%
<i>Krátkodobé rezervy</i>	-12,02%	44,82%	18,36%	-40,62%
<i>Bežné bankové úvery</i>	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Časové rozlíšenie	-33,86%	-51,18%	-100,00%	0,00%

Zdroj: Vlastné spracovanie na základe registeruz.sk

V tejto tabuľke môžeme sledovať horizontálnu analýzu pasív spoločnosti Bizlink v rokoch 2016 až 2020. Ako si môžeme všimnúť, vlastné imanie spoločnosti sa v roku 2017 znížilo o 55,22% oproti predchádzajúcemu roku. Hneď v ďalšom roku sa táto súvahová položka zvýšila o 76,99% oproti minulému obdobiu a to z dôvodu nárastu základného imania o 62,17% v percentuálnom vyjadrení a o 13 270 932 euro v absolútnom vyjadrení. V roku 2019 zase došlo k zníženiu vlastného imania a to o 39,35% v porovnaní s rokom 2018. Hlavným dôvodom týchto znížení bola strata dosiahnutá za účtovné obdobie. V poslednom roku došlo k malému nárastu vlastného imania a to z dôvodu dosiahnutého zisku v hodnote 178 684 eur v absolútnom vyjadrení. V percentuálnom vyjadrení došlo k 1,87% nárastu oproti roku 2019.

V rámci záväzkov v roku 2017 došlo k nárastu o 16,78% v porovnaní s predchádzajúcim rokom, čo bolo spôsobené hlavne rastom krátkodobých záväzkov, presnejšie ostatných záväzkov z obchodného styku, čiže záväzkov voči externým dodávateľom. V nasledujúcom roku došlo k významnému poklesu záväzkov a to o 42,84% v percentuálnom vyjadrení oproti roku 2017. Ako v predchádzajúcom roku, tak aj v tomto hlavným dôvodom tejto zmeny sa stali záväzky voči dodávateľom, teraz však z pozitívneho hľadiska. V roku 2019 pokračoval klesajúci trend a v tomto roku došlo k 42,97% poklesu oproti predchádzajúcemu obdobiu. V tomto roku bol však iný dôvod pre pokles záväzkov – klesli ostatné záväzky voči prepojeným účtovným jednotkám, čiže voči svojej materskej, respektíve sesterskej spoločnosti. V poslednom roku však sledujeme nárast záväzkov o 41,63% v porovnaní s rokom 2019. Hlavným dôvodom pre tento nárast stalo rozhodnutie

spoločnosti o požičanie si peňazí od banky, čiže vznik a rast súvahovej položky bežné bankové úvery.

Pri časovom rozlíšení tiež došlo k medziročným zmenám, avšak v absolútnom vyjadrení sú tieto zmeny nevýznamne, keďže v roku 2016 časové rozlíšenie v absolútnom vyjadrení predstavovalo len 31 361 eur.

4.3 Analýza výkazu ziskov a strát

V tejto kapitole budeme sa zameriavať na vertikálnu a horizontálnu analýzu výkazu ziskov a strát spoločnosti Bizlink. Pre prehľadnosť sme vybrali len najvýznamnejšie položky výkazu ziskov a strát tejto spoločnosti.

Tabuľka 9 Vertikálna analýza výkazu ziskov a strát spoločnosti Bizlink

Výkaz ziskov a strát	2016	2017	2018	2019	2020
Čistý obrat	100%	100%	100%	100%	100%
Výnosy z hospodárskej činnosti	108,93%	115,38%	108,65%	114,52%	112,02%
<i>Tržby z predaja vlastných výrobkov</i>	99,96%	99,99%	99,97%	97,04%	94,57%
Náklady na hospodársku činnosť	112,15%	138,80%	123,38%	118,99%	111,33%
<i>Spotreba materiálu, energie a ostatných neskladovateľných dodávok</i>	74,00%	73,52%	72,93%	71,97%	75,26%
<i>Služby</i>	16,50%	18,63%	20,27%	15,13%	9,17%
<i>Osobné náklady</i>	14,76%	13,43%	14,36%	13,63%	14,49%
<i>Odpisy</i>	4,48%	20,51%	11,13%	2,01%	2,65%
<i>Zostatková cena predaného dlhodobého majetku a predaného materiálu</i>	2,30%	11,64%	4,08%	12,60%	4,84%
Pridaná hodnota	13,10%	7,58%	6,55%	6,05%	11,62%
Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie pred zdanením	-3,44%	-23,62%	-14,84%	-4,69%	0,61%

Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení	-3,29%	-22,84%	-14,93%	-4,69%	0,61%
--	--------	---------	---------	--------	-------

Zdroj: Vlastné spracovanie na základe registeruz.sk

V hore uvedenej tabuľke môžeme vidieť vertikálnu analýzu výnosov a nákladov spoločnosti Bizlink, pričom vychádzame z čistého obratu spoločnosti. Čistý obrat podľa zákona o účtovníctve predstavuje výnosy dosahované z predaja výrobkov, tovarov a služieb po odpočítaní zliav. Do čistého obratu sa môžu zahŕňať aj iné výnosy po odpočítaní zliav tej účtovnej jednotky, ktorej predmetom činnosti je dosahovanie iných výnosov ako sú výnosy z predaja výrobkov, tovarov a služieb.

Na základe tejto tabuľky, ako prvé môžeme tvrdiť, že ide o výrobný podnik, keďže výnosy z hospodárskej činnosti pozostávajú takmer výlučne z tržieb z predaja vlastných výrobkov. Keby išlo o iný než výrobný podnik, výnosy z hospodárskej činnosti by pozostávali z tržieb zo služieb, respektíve tržieb z predaného tovaru. Ako si môžeme všimnúť, tržby z predaja vlastných výrobkov predstavujú 94,57% z čistého obratu spoločnosti v roku 2020. Celkovo za sledované obdobie podiel výnosov z predaja vlastných výrobkov pohyboval v intervale od 94,57% do 99,99%, pričom najvyšší podiel bol dosiahnutý v roku 2017.

Taktiež, ako vidíme podľa vyššie uvedenej tabuľky, náklady na hospodársku činnosť predstavovali podiel na čistom obrate pohybujúci sa v rozmedzí od 111,33% do 138,80%, pričom najnižšie náklady boli dosiahnuté v poslednom roku a najvyššie náklady boli preukázané v roku 2017. Hlavnou položkou nákladov na hospodársku činnosť v každom zo sledovaných rokov bola spotreba materiálu, energie a ostatných neskladovateľných dodávok, čo je aj logické, keďže ide o výrobný podnik. Tak spotreba materiálu sa pohybovala v rozmedzí od 71,97% do 75,26% v jednotlivých rokoch. Najnižšia spotreba materiálu bola preukázaná v roku 2019 a hneď v nasledujúcom roku bola preukázaná najvyššia hodnota tejto položky. Druhou významnou položkou nákladov sú osobné náklady, ktoré zahŕňajú mzdové náklady, náklady na sociálne poistenie a sociálne náklady. Tieto náklady závisiac od konkrétného roku predstavovali podiel, ktorý sa pohyboval v intervale od 13,43% do 14,76%. Náklady na mzdy v poslednom roku predstavovali 14,49% z čistého obratu. Treťou významnou položkou nákladov na hospodársku činnosť sú náklady na služby. Tieto náklady sa pohybovali v rozmedzí od 9,17% do 20,27% v jednotlivých rokoch, pričom najnižší percentuálny podiel tejto položky bol preukázaný v poslednom roku. Vo svojej výrobnej činnosti táto spoločnosť využíva zároveň aj externých zamestnancov, čiže

vysoký podiel nákladov na služieb tvorili práve spoločnosti, ktoré poskytovali externé výrobné služby. Preto na základe vyššie uvedenej tabuľky môžeme tvrdiť, že v posledných rokoch sa spoločnosť snažila zmenšiť nutnosť externých zamestnancov vo výrobnom procese.

Tabuľka 10 Horizontálna analýza výkazu ziskov a strát spoločnosti Bizlink

Výkaz ziskov a strát	2016/2017	2017/2018	2018/2019	2019/2020
Čistý obrat	11,21%	-10,81%	-18,51%	-16,47%
Výnosy z hospodárskej činnosti	17,80%	-16,01%	-14,11%	-18,29%
<i>Tržby z predaja vlastných výrobkov</i>	11,24%	-10,83%	-20,89%	-18,60%
Náklady na hospodársku činnosť	37,64%	-20,72%	-21,41%	-21,85%
<i>Spotreba materiálu, energie a ostatných neskladovateľných dodávok</i>	10,49%	-11,53%	-19,57%	-12,66%
<i>Služby</i>	25,61%	-2,96%	-39,18%	-49,35%
<i>Osobné náklady</i>	1,16%	-4,61%	-22,65%	-11,23%
<i>Odpisy</i>	409,24%	-51,57%	-85,27%	9,95%
<i>Zostatková cena predaného dlhodobého majetku a predaného materiálu</i>	462,73%	-68,73%	151,80%	-67,95%
Pridaná hodnota	-35,65%	-22,90%	-24,69%	60,28%
Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie pred zdanením	664,27%	-43,97%	-74,24%	-110,89%
Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení	673,06%	-41,70%	-74,39%	-110,89%

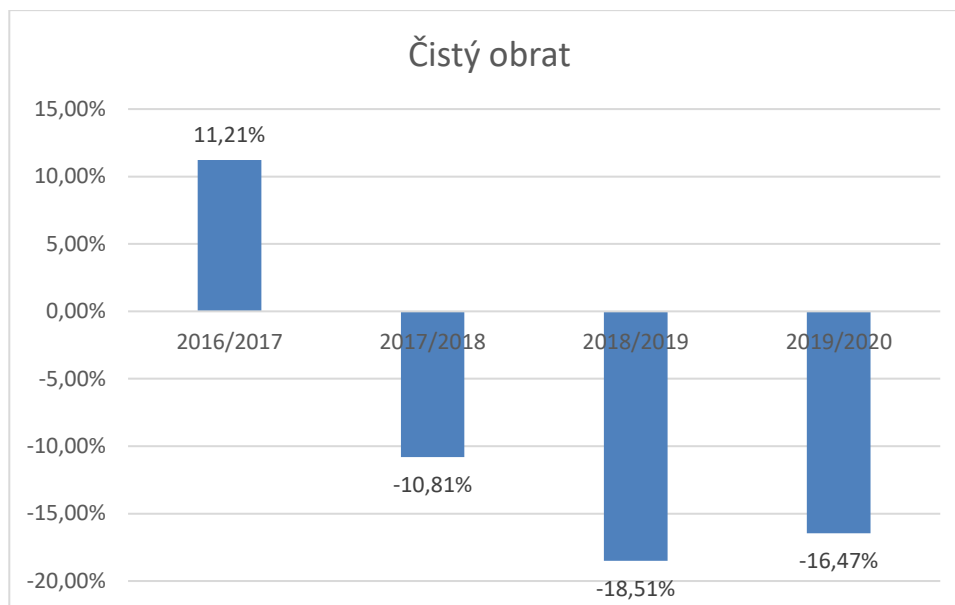
Zdroj: Vlastné spracovanie na základe registeruz.sk

V tejto tabuľke vidíme horizontálnu analýzu výkazu ziskov a strát spoločnosti Bizlink. Ako si môžeme všimnúť, výnosy z hospodárskej činnosti v posledných troch rokoch preukázali klesajúcu tendenciu. Tak v roku 2017 došlo k nárastu týchto výnosov v porovnaní s rokom 2016 o 17,80% v percentuálnom vyjadrení, respektíve o 8 391 185 eur v absolútnom vyjadrení. V nasledujúcom roku došlo k poklesu výnosov z hospodárskej

činnosti o 16,01% v porovnaní s predchádzajúcim rokom. Taktiež aj v ďalšom roku došlo k poklesu o 14,11% v percentuálnom vyjadrení oproti roku 2018. Ako v predchádzajúcich dvoch rokoch, tak aj v poslednom klesajúci trend pokračoval a výnosy z hospodárskej činnosti sa znížili o 18,29% v porovnaní s predchádzajúcim rokom. Celkovo za sledované obdobie došlo k 31% poklesu výnosov z hospodárskej činnosti, v absolútnom vyjadrení ide o pokles z hodnoty 47 136 800 eur v roku 2016 na hodnotu 32 730 588 eur v roku 2020.

Z hľadiska celkových nákladov na hospodársku činnosť v roku 2017 došlo k nárastu týchto nákladov o 37,64% v porovnaní s predchádzajúcim rokom. Hlavným dôvodom väčších nákladov bol rast odpisov o 409,24% a rast nákladov na predaný materiál a dlhodobý majetok o 462,73%. Začínajúc rokom 2018 náklady na hospodársku činnosť začali klesať. Tak v roku 2018 došlo k 20,72% poklesu v porovnaní s predchádzajúcim obdobím, pričom tento pokles najviac ovplyvnili zníženie spotreby materiálu, zníženie odpisov a zníženie nákladov na predaný materiál. V roku 2019 došlo k 21,41% poklesu v porovnaní s rokom 2018 a v roku 2020 došlo k 21,85% zníženiu v porovnaní s predchádzajúcim rokom.

Zvlášť si môžeme všimnúť zmeny v riadkoch služby a osobné náklady. Náklady na služby v posledných troch rokoch mali klesajúcu tendenciu, pričom v roku 2018 pokles bol minimálny a to len 2,96% oproti roku 2017. V roku 2019 došlo k významnému poklesu o 39,18% oproti predchádzajúcemu roku a v roku 2020 bol zaznamenaný najväčší pokles nákladov na služby a to pokles o 49,35%. Tento pokles bol spojený jednak s pandemickou situáciou vo svete a jednak so snahou spoločnosti o zlepšenie výrobného procesu s cieľom čo najmenej využívať externých zamestnancov. Čo potvrdzuje aj riadok týkajúci sa nákladov na mzdy, čiže osobné náklady. Ten v poslednom roku klesol len o 11,23% v porovnaní s predchádzajúcim rokom.



Graf 4 Dynamika vývoja čistého obratu spoločnosti Bizlink

Zdroj: Vlastné spracovanie na základe registeruz.sk

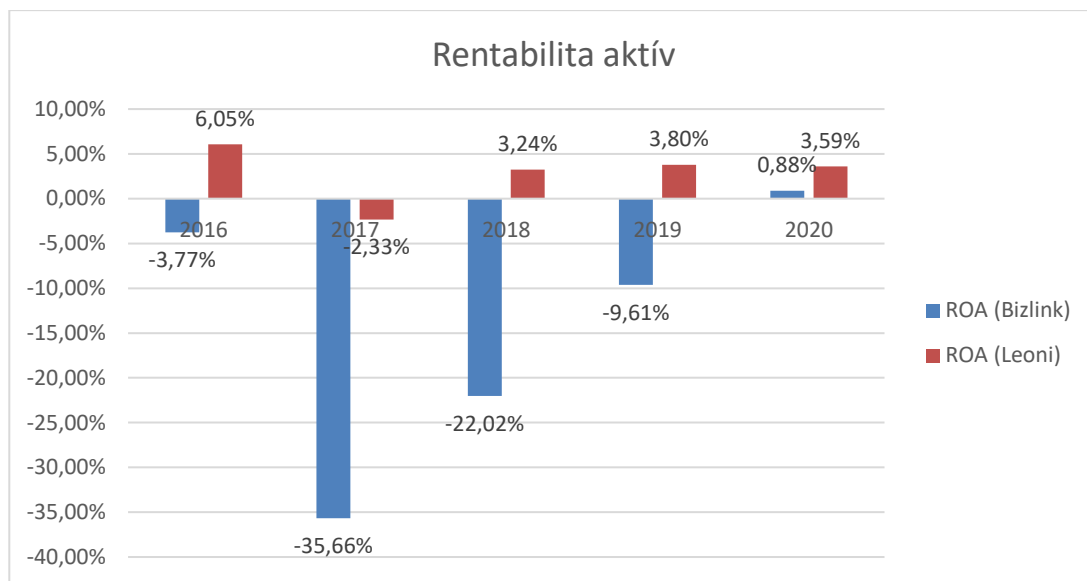
Na grafe 4 vidíme zmeny v čistom obrate v jednotlivých rokoch. Ako si môžeme všimnúť, v roku 2017 došlo k 11,21% zvýšeniu čistého obratu v porovnaní s rokom 2016, čo znamená, že v tomto roku došlo k zvýšeniu celkových výnosov spoločnosti Bizlink. Avšak začínajúc rokom 2018 až po rok 2020 spoločnosť preukázala negatívny trend a to pokles čistého obratu. Tak v roku 2018 došlo k zníženiu čistého obratu o 10,81% v porovnaní s predchádzajúcim obdobím. V nasledujúcom roku došlo k 18,51% poklesu čistého obratu oproti roku 2018. V poslednom roku bol zaznamenaný pokles vo výške 16,47% v percentuálnom vyjadrení.

4.4 Pomerové ukazovatele

V tejto podkapitole sa zameriame na analýzu pomerových ukazovateľov spoločnosti Bizlink a zároveň porovnáme výsledky týchto ukazovateľov s najväčším konkurentom tejto spoločnosti – Leoni. V rámci pomerových ukazovateľov sa zameriame na ukazovatele rentability, aktivity, likvidity a zadlženosti.

4.4.1 Ukazovatele rentability

Na nasledujúcom grafe môžeme vidieť výsledné hodnoty ukazovateľa rentability aktív za spoločnosť Bizlink a spoločnosť Leoni v rokoch 2016 až 2020.

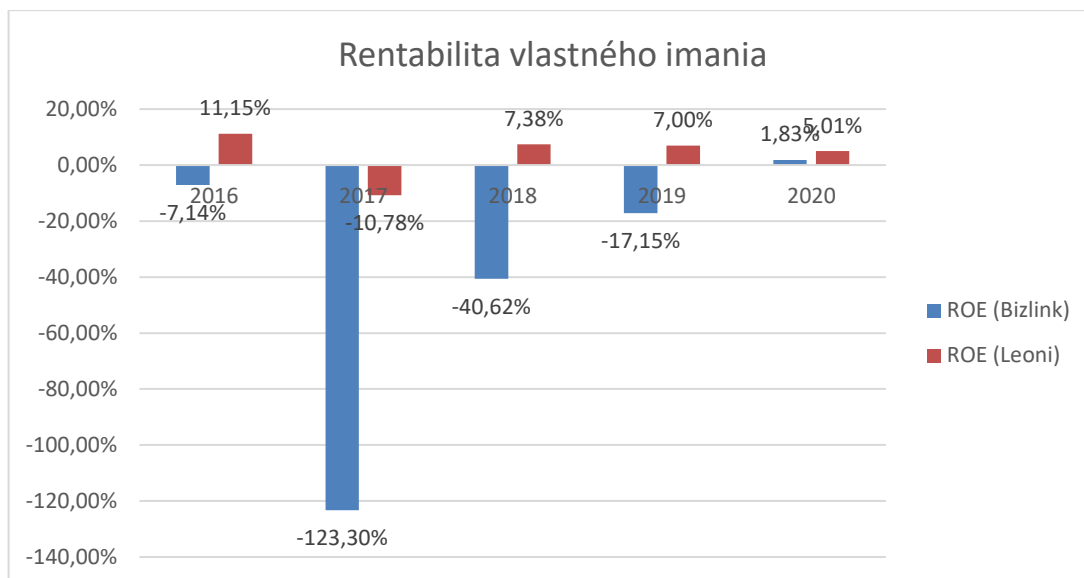


Graf 5 Porovnanie rentability aktív

Zdroj: Vlastné spracovanie na základe registeruz.sk

Ako si môžeme všimnúť, v rokoch 2016 až 2019 spoločnosť Bizlink vykazovala záporné výsledky tohto ukazovateľa. Samotný ukazovateľ nám hovorí, že koľko zisku bolo vygenerované z investovaného kapitálu, inak povedané z celkových aktív. Tak v roku 2016 spoločnosť Bizlink dosiahla hodnotu tohto ukazovateľa na úrovni -3,77%, hneď v nasledujúcom roku tento ukazovateľ klesol na svoju najnižšiu úroveň za celé sledované obdobie a to -35,66%. Začínajúc rokom 2018 môžeme sledovať postupné zlepšenie tohto ukazovateľa, aj keď síce v roku 2018 a 2019 stále boli dosiahnuté záporné hodnoty a to -22,02% a -9,61%. V poslednom roku bol zaznamenaný prvý kladný výsledok tohto ukazovateľa, ktorý je spojený zároveň aj s prvým dosiahnutým ziskom. Hodnota tohto ukazovateľa dosiahla úroveň 0,88%.

Keď sa pozrieť na najväčšieho konkurenta Leoni, tak tento podnik takmer vo všetkých rokoch, s výnimkou roku 2017, pri tomto ukazovateľovi dosahoval kladné výsledky. Tak v roku 2016 rentabilita aktív spoločnosti Leoni bola na úrovni 6,05%, v roku 2018 bola na úrovni 3,24% a v rokoch 2019 a 2020 dosahovala hodnotu 3,80% a 3,59%. V roku 2017 bola dosiahnutá záporná hodnota tohto ukazovateľa a to hodnota -2,33%.

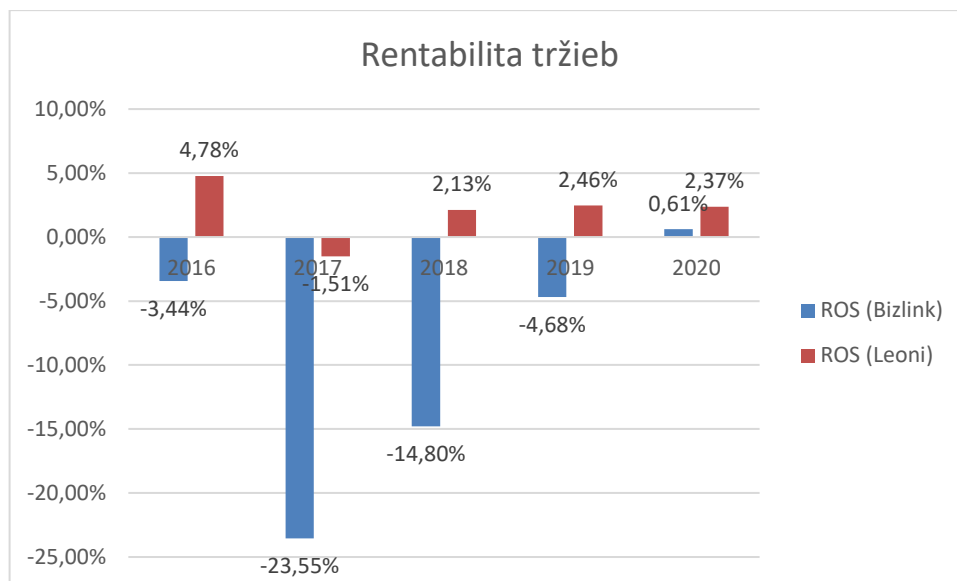


Graf 6 Porovnanie rentability vlastného imania

Zdroj: Vlastné spracovanie na základe registeruz.sk

Na vyššie uvedenom grafe môžeme vidieť porovnanie výsledkov ukazovateľa rentability vlastného imania za spoločnosti Bizlink a Leoni. Samotný ukazovateľ vyjadruje výnosnosť vlastného imania. Tak za spoločnosť Bizlink tento ukazovateľ, rovnako ako aj rentabilita aktív, dosahoval záporné hodnoty v rokoch 2016 až 2019. Tak v roku 2016 rentabilita vlastného imania predstavovala hodnotu na úrovni -7,14%. V nasledujúcom roku spoločnosť zaznamenala najnižšiu úroveň tohto ukazovateľa a to -123,30%. Rovnako ako pri rentabilite aktív, začínajúc rokom 2018 sa spoločnosť začala postupne zlepšovať v rámci tohto ukazovateľa. Tak v roku 2018 bola dosiahnutá úroveň -40,62%, v roku 2019 úroveň -17,15% a v poslednom roku, čiže roku 2020 prvýkrát bola dosiahnutá kladná úroveň tohto ukazovateľa a to 1,83%.

Z pohľadu spoločnosti Leoni, tak táto spoločnosť dosahovala celkom príjemne výsledky takmer vo všetkých rokoch. Tak v roku 2016 hodnota ukazovateľa rentability vlastného imania bola na úrovni 11,15%. V nasledujúcom roku hodnota tohto ukazovateľa preukázala záporný výsledok a to -10,78%. Začínajúc rokom 2018 až po posledný sledovaný rok, spoločnosť vykazovala iba kladné výsledky pri tomto ukazovatele. Tak v roku 2018 bol dosiahnutý výsledok na úrovni 7,38%, v roku 2019 spoločnosť dosiahla presne 7% a v poslednom roku bol dosiahnutý výsledok na úrovni 5,01%.



Graf 7 Porovnanie rentability tržieb

Zdroj: Vlastné spracovanie na základe registeruz.sk

Na vyššie uvedenom grafe môžeme sledovať vývoj rentability tržieb za spoločnosť Bizlink a jej najväčšieho konkurenta spoločnosť Leoni. Keď sa pozrieme na výsledné hodnoty tohto ukazovateľa za spoločnosť Bizlink, tak vidíme, rovnako ako aj pri ostatných ukazovateľoch rentability, že spoločnosť v prvých 4 rokoch sledovaného obdobia dosahovala záporné hodnoty pri tomto ukazovateli. Tak v roku 2016 tento ukazovateľ dosiahol úroveň -3,44%. Najnižšia hodnota tohto ukazovateľa bola dosiahnutá hneď v nasledujúcom roku a to na úrovni -23,55%. V roku 2018 bola dosiahnutá hodnota rentability tržieb na úrovni -14,80% a v roku 2019 na úrovni -4,68%. V poslednom roku bol prvýkrát dosiahnutý kladný výsledok rentability tržieb a to 0,61%. Z toho vyplýva, že iba v poslednom roku spoločnosť zarábala na každom eure tržieb, a to zarábala len 0,0061 centov.

Z hľadiska jej konkurenta Leoni, tak spoločnosť Leoni v porovnaní s Bizlinkom bola na prijateľnej úrovni v takmer každom roku. V roku 2016 táto spoločnosť na každom eure tržieb zarábala 0,0478 centov. V roku 2017, keď Leoni vykázali stratu, hodnota tohto ukazovateľa sa nachádzala na zápornej úrovni a to -1,51%. V roku 2018 výsledná hodnota rentability tržieb tejto spoločnosti bola na úrovni 2,13% a v roku 2019 dosiahla hodnotu 2,46%. V poslednom roku Leoni vykázala výslednú hodnotu návratnosti tržieb na úrovni 2,37%, čo znamená, že na jednom euro tržieb vtedy zarábala 0,0237 centov.

4.4.2 Ukazovatele likvidity

V rámci likvidity sme sa rozhodli porovnať spoločnosť Bizlink a spoločnosť Leoni len v rokoch 2018 až 2020.

Tabuľka 11 Porovnanie ukazovateľov likvidity

Likvidita	2018		2019		2020	
Spoločnosť	Bizlink	Leoni	Bizlink	Leoni	Bizlink	Leoni
Likvidita I. stupňa	0,15	0,00	0,31	0,00	0,17	0,11
Likvidita II. stupňa	0,85	0,62	0,94	0,59	0,98	1,26
Likvidita III. stupňa	1,40	1,10	1,58	1,17	1,50	2,48

Zdroj: Vlastné spracovanie na základe registeruz.sk

Z pohľadu spoločnosti Bizlink na likviditu prvého stupňa môžeme tvrdiť, že v rokoch 2018 a 2020 dosahovala hodnoty 0,15 v roku 2018 a 0,17 v roku 2020. Odporúčané hodnoty pre okamžitú likviditu podľa odborníkov by však mali pohybovať v rozmedzí od 0,2 do 0,5, čo znamená, že v týchto rokoch spoločnosť Bizlink nedosahovala odporúčané hodnoty. Iba v roku 2019 hodnota likvidity prvého stupňa spoločnosti Bizlink sa nachádzala v odporúčanom intervale a to na úrovni 0,31. Z hľadiska pohotovvej likvidity tak tento podnik ani v jednom roku nedosiahol odporúčaný interval od 1,0 do 1,5. V prvom sledovanom roku, čiže roku 2018 hodnota likvidity druhého stupňa za spoločnosť Bizlink bola na úrovni 0,85. V nasledujúcom roku bola dosiahnutá úroveň 0,94. Najbližšie k odporúčanému intervalu pri pohotovvej likvidite spoločnosť Bizlink bola v poslednom sledovanom roku. V roku 2020 dosiahla hodnotu 0,98. Pri bežnej likvidite, čiže likvidite tretieho stupňa, spoločnosť Bizlink vykazovala prijateľne výsledky takmer vo všetkých sledovaných rokoch. Iba v roku 2018 hodnota tohto ukazovateľa bola tesne pod odporúčaným intervalom od 1,5 do 2,5 a to na úrovni 1,4. V roku 2019 tento ukazovateľ dosiahol hodnotu 1,58 a v poslednom sledovanom roku bol presne na spodnej hranici a to 1,50.

Spoločnosť Leoni z hľadiska okamžitej likvidity dosahovala nižšie hodnoty ako Bizlink. Tak v roku 2018 a v roku 2019 výsledné hodnoty likvidity prvého stupňa boli na nulovej úrovni. Iba v poslednom roku sa to zmenilo a to na úroveň 0,11, čo však stále nedosahuje odporúčaný interval 0,2 až 0,5. Pri pohotovvej likvidite táto spoločnosť iba v jednom roku dosiahla odporúčaný interval, a to práve v poslednom roku. V roku 2020

hodnota likvidity druhého stupňa spoločnosti Leoni bola na úrovni 1,26. V roku 2018 tento ukazovateľ dosiahol úroveň iba 0,62 a v roku 2019 dosiahol ešte horší výsledok a to 0,59. Pri bežnej likvidite spoločnosť Leoni v roku 2018 dosiahla hodnotu 1,10, čo znamená, že nedosiahla spodnú hranicu odporúčaného intervalu 1,5 – 2,5. V nasledujúcom roku sa spoločnosti tiež nepodarilo dosiahnuť spodnú hranicu a zostala na úrovni 1,17. Iba v roku 2020 Leoni dosiahli odporúčané hodnoty a vykázali likviditu tretieho stupňa na úrovni 2,48.

4.4.3 Ukazovatele aktivity

V rámci ukazovateľov aktivity sa budeme zameriavať na dobu obratu zásob, dobu inkasa pohľadávok a obrat aktív za spoločnosti Bizlink a Leoni. Pre lepšie porovnanie sme sa rozhodli zobrať do úvahy vývoj týchto ukazovateľov v rokoch 2018 až 2020.

Tabuľka 12 Porovnanie ukazovateľov aktivity

Ukazovatele aktivity	2018		2019		2020	
<i>Spoločnosť</i>	Bizlink	Leoni	Bizlink	Leoni	Bizlink	Leoni
Doba obratu zásob	56,92	51,11	43,48	53,31	64,51	51,70
Doba inkasa pohľadávok	69,72	55,60	38,55	45,62	95,57	42,24
Obrat aktív	1,56	1,59	2,32	1,59	1,51	1,56

Zdroj: Vlastné spracovanie na základe registeruz.sk

Ako už bolo spomínane, ukazovateľ doby obratu zásob nám hovorí, ako rýchlo, respektíve za akú dobu je spoločnosť schopná predat' svoje zásoby. Inak povedané, je to doba medzi predajom svojho výrobku a nákupom materiálu na jeho produkciu. Pri tomto ukazovateli spoločnosť Bizlink v roku 2018 bola schopná predat' svoje zásoby v priemere za 57 dní, vtedy keď spoločnosť Leoni v rovnakom roku to dokázala za takmer 52 dní. V nasledujúcom roku pri spoločnosti Bizlink došlo k zlepšeniu tohto ukazovateľa a tak táto spoločnosť dokázala predat' svoje zásoby v priemere za 44 dní, vtedy keď spoločnosť Leoni to vedela spraviť len za 54 dní. Avšak v poslednom roku, čiže v roku 2020 došlo k výraznému zhoršeniu tohto ukazovateľa pri spoločnosti Bizlink. Vtedy keď najväčší konkurent Bizlinku Leoni v sledovaných rokoch udržiaval hodnotu tohto ukazovateľa viac menej na rovnakej úrovni, spoločnosť Bizlink v poslednom roku sa zhoršila. Tak v roku 2020 Bizlink bol schopný predat' svoje výrobky v priemere za 65 dní, vtedy keď konkurenčný podnik to vedel predat' za 52 dní.

Ukazovateľ doby inkasa pohľadávok nám hovorí, jednoduchšie povedané, ako rýchlo odberatelia uhrádzajú vystavené faktúry. Tak z pohľadu Bizlinku tento ukazovateľ má veľmi kolísavý charakter. V prvom sledovanom roku tento ukazovateľ dosiahol hodnotu 70 dní. V nasledujúcom roku, čiže v roku 2019 došlo k významnému zlepšeniu tohto ukazovateľa a tak výsledná hodnota v sledovanom roku bola 39 dní, čo znamená, že odberatelia uhrádzali faktúry za kúpený tovar v priemere za 39 dní. V poslednom roku došlo naopak k významnému zhoršeniu tohto ukazovateľa, čo bolo spôsobené hlavne pandemickou situáciou vo svete. Tak v roku 2020 spoločnosť Bizlink čakala na úhrady od odberateľov v priemer 96 dní od dňa, kedy výrobky boli predané. Z hľadiska jej najväčšieho konkurenta Leoni, tak tento podnik práveže preukazuje pozitívnu tendenciu pri tomto ukazovatele. Tak v roku 2018 spoločnosť Leoni čakala na úhrady odberateľských faktúr v priemere 56 dní. V nasledujúcom roku došlo k zlepšeniu tohto ukazovateľa a už odberatelia uhrádzali faktúry skôr a to v priemere za 46 dní. V poslednom sledovanom roku pri spoločnosti Leoni taktiež došlo k zlepšeniu tohto ukazovateľa a tak v roku 2020 doba inkasa pohľadávok predstavovala už len 43 dní.

Obrat aktív nám hovorí o tom, koľkokrát sa celkové aktíva obrátia za sledované obdobie. Taktiež vyjadruje efektívnosť využívania celkových aktív. Pri tomto ukazovatele obidve spoločnosti v sledovaných rokoch dosahovali približne rovnaké výsledky, s výnimkou roku 2019. Tak v roku 2018 spoločnosť Bizlink dokázala obrátiť svoje celkové aktíva 1,56 krát za rok, vtedy keď spoločnosť Leoni to dokázala obrátiť 1,59 krát. V roku 2019 spoločnosť Bizlink ešte lepšie využívala svoje celkové aktíva a dokázala ich obrátiť až 2,32 krát za rok, vtedy keď Leoni zostal pri rovnakej úrovni tohto ukazovateľa. V poslednom roku Bizlink obrátil svoje aktíva 1,51 krát za rok a Leoni 1,56 krát za rok.

4.4.4 Ukazovatele zadlženosti

V rámci ukazovateľov zadlženosti sa budeme zameriavať na celkovú zadlženosť podniku, finančnú páku a finančnú samostatnosť. Sledovať to budeme v rokoch 2018 až 2020 a zároveň porovnáme spoločnosť Bizlink a spoločnosť Leoni.

Tabuľka 13 Porovnanie ukazovateľov zadlženosti

Ukazovatele zadlženosti	2018		2019		2020	
<i>Spoločnosť</i>	Bizlink	Leoni	Bizlink	Leoni	Bizlink	Leoni

Celková zadlženosť podniku	45,31%	63,57%	43,78%	59,23%	51,99%	56,64%
Finančná páka	183%	274%	178%	245%	208%	231%
Finančná samostatnosť	54,69%	36,43%	56,22%	40,77%	48,01%	43,36%

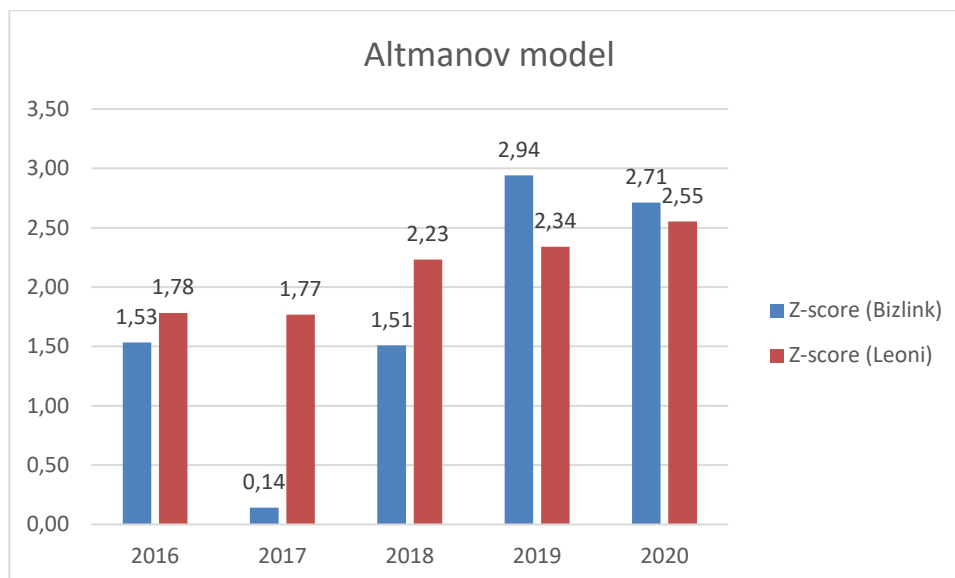
Zdroj: Vlastné spracovanie na základe registeruz.sk

Celková zadlženosť podniku nám hovorí o tom, koľko percent celkových aktív spoločnosti je financovaný na dlh. Spoločnosť Bizlink v roku 2018 bola zadlžená len na 45,31% a vlastný kapitál predstavoval hodnotu 54,69%, vtedy keď pri spoločnosti Leoni cudzí kapitál predstavoval 63,57% a finančná samostatnosť bola na úrovni 36,43%. V nasledujúcom roku pri spoločnosti Bizlink podiel cudzieho kapitálu na celkovom kapitáli sa znížil o takmer dve percenta a to na úroveň 43,78% a ukazovateľ finančnej samostatnosti predstavoval hodnotu 56,22%. V tom istom roku spoločnosť Leoni tiež znížila svoju celkovú zadlženosť a dosiahla podiel cudzieho kapitálu na celkovom kapitáli v hodnote 59,23% pri finančnej samostatnosti na úrovni 40,77%. V poslednom sledovanom roku, čiže roku 2020, podiel vlastného kapitálu na celkovom kapitáli spoločnosti Bizlink bol na úrovni 48,01%, čo znamená, že cudzí kapitál tvoril 51,99% celkových aktív spoločnosti. Leoni dosiahla úroveň 43,36% finančnej samostatnosti a 56,65% celkovej zadlženosti podniku.

Z hľadiska finančnej páky podnik Bizlink v roku 2018 dosiahol hodnotu tohto ukazovateľa na úrovni 183%, vtedy keď jej najväčší konkurent spoločnosť Leoni dosiahla úroveň tohto ukazovateľa vo výške 274%. V nasledujúcom roku pri oboch spoločnostiach sa tento ukazovateľ zlepšil, tak Bizlink dosiahol úroveň 178% a Leoni 245%. V poslednom sledovanom roku sa tento ukazovateľ pri spoločnosti Bizlink zhoršil a to na úroveň 208%. Pri spoločnosti Leoni vývoj tohto ukazovateľa pokračoval v pozitívnom trende a tak sa zlepšil na úroveň 231%, čo však stále znamená, že z hľadiska tohto ukazovateľa spoločnosť Bizlink je lepšia.

4.5 Altmanov model

V tejto podkapitole sa budeme zameriavať na finančné zdravie podniku Bizlink a jeho najväčšieho konkurenta spoločnosť Leoni. Finančné zdravie týchto podnikov budeme merať pomocou altmanovho modelu.



Graf 8 Porovnanie altmanovho modelu

Zdroj: Vlastné spracovanie na základe registeruz.sk

Na vyššie uvedenom grafe môžeme vidieť výsledok výpočtu Z-score pre obidve spoločnosti. Tak v roku 2016 spoločnosť Bizlink dosiahla hodnotu Z-score na úrovni 1,53 a spoločnosť Leoni na úrovni 1,78. Keďže tieto výsledky sa nachádzajú v rozmedzí od 1,2 do 2,99 tak podľa Altmanovho modelu sa tieto dve spoločnosti zaraďujú do kategórie nevyhranené výsledky, čo znamená, že riziko bankrotu je pri nich nejednoznačné. V roku 2017 Z-score pri spoločnosti Bizlink dosiahol veľmi nízku hodnotu a to 0,14 vtedy keď spoločnosť Leoni zostala takmer na rovnakej úrovni ako v predchádzajúcom období. To znamená, že v tomto roku spoločnosť Bizlink spadla do kategórie veľmi pravdepodobný bankrot a práve v tomto roku táto spoločnosť bola odkúpená už terajšou materskou spoločnosťou Bizlink Group. V roku 2018 sa spoločnosť Bizlink takmer vrátila na rovnakú hodnotu ako v roku 2016 a spoločnosť Leoni zlepšila svoje finančné zdravie a index Z-score predstavoval hodnotu 2,23. V nasledujúcom roku sa Bizlinku podarilo významne zlepšiť svoje finančné zdravie a práve v tomto roku dosiahla svoju najvyššiu hodnotu tohto indexu a to úroveň 2,94, čo je však stále bráne za nejednoznačný výsledok. V poslednom roku spoločnosť Bizlink dosiahla hodnotu 2,71 a jej konkurent dosiahol hodnotu 2,55.

5 Diskusia

V tejto kapitole budeme sa zameriavať na komplexne zhodnotenie finančného zdravia spoločnosti Bizlink na základe vypočítaných ukazovateľov a Altmanovho modelu. Taktiež uvedieme naše návrhy a odporúčania pre zlepšenie finančnej situácie tohto podniku.

5.1 Zhodnotenie finančnej analýzy spoločnosti Bizlink

V tejto podkapitole zhodnotíme výsledky uskutočnenej finančnej analýzy spoločnosti Bizlink na základe praktickej časti tejto diplomovej práce.

V rámci analýzy aktív spoločnosti sme zistili, že najväčšou kategóriou majetku spoločnosti je obežný majetok, ktorý v poslednom roku predstavoval 74,20% podiel na celkových aktívach a hlavnou položkou ktorého sú krátkodobé pohľadávky. Druhou kategóriou aktív je neobežný majetok s percentuálnym podielom v poslednom sledovanom roku vo výške 24,98%, podstatu ktorého tvorí hlavne dlhodobý hmotný majetok, ktorý pozostáva hlavne z výrobných strojov. Následne sme vykonali horizontálnu analýzu aktív, aby sme zistili zmeny jednotlivých súvahových položiek počas sledovaného obdobia. Na základe vykonanej analýzy môžeme tvrdiť, že v rokoch 2016 až 2019 sa spoločnosti nedarilo a jej celkové aktíva poklesli takmer o 56,92% za tieto roky. V poslednom sledovanom roku spoločnosť Bizlink dokázala zlomiť negatívny trend a preukázala nárast celkových aktív o 19,28% v porovnaní s rokom 2019, čo však stále nedosahuje jej pôvodne hodnoty ale môže znamenať začínajúci sa pozitívny trend v obchodnej činnosti tohto podniku.

Následne sme vykonali vertikálnu analýzu pasív spoločnosti Bizlink, vďaka ktorej sme zistili, že najväčšou kategóriou strany pasív v poslednom sledovanom roku boli záväzky (spolu krátkodobé a dlhodobé záväzky), pričom najväčšou položkou záväzkov sú krátkodobé záväzky, hlavne záväzky voči tretím stranám. Taktiež sme zistili, že začínajúc rokom 2020 spoločnosť začala využívať krátkodobé bankové úvery pre financovanie svojej obchodnej činnosti. Okrem toho na základe tejto analýzy môžeme tvrdiť, že spoločnosť vykazuje podstatne vysoký negatívny výsledok hospodárenia minulých rokov, pričom v roku 2017 dosiahla svoju najvyššiu stratu v hodnote 10 990 751 eur. Taktiež sme si všimli, že kvôli dosiahnutým stratám vedenie spoločnosti investovalo do základného imania v roku 2018 významnú sumu a to 13 270 932 eur.

Ďalším našim krokom bolo vykonanie horizontálnej a vertikálnej analýzy výkazu ziskov a strát, kde sme zistili štruktúru výnosov a nákladov spoločnosti a taktiež aj zmeny v tejto štruktúre počas sledovaného obdobia. Na základe vykonanej analýzy môžeme konštatovať, že absolútny objem výnosov spoločnosti pochádza z tržieb za vlastné výrobky. Taktiež môžeme zhodnotiť, že najväčšiu položku nákladov tvorí spotreba materiálu, čo je aj typické pre výrobný podnik. Druhou najväčšou položkou nákladov sú osobné náklady, ktoré zahŕňajú mzdové náklady, náklady na sociálne poistenie a sociálne náklady. Vďaka horizontálnej analýze výkazu ziskov a strát sme zistili, že čistý obrat spoločnosti začínajúc od roku 2018 má negatívnu tendenciu a preukazuje neustály pokles. Tak v roku 2020 spoločnosť dosiahla o 41% nižší čistý obrat ako v roku 2017.

Po vertikálnej a horizontálnej analýze aktív, pasív a výkazu ziskov a strát spoločnosti Bizlink sme sa zamerali na analýzu pomerových ukazovateľov, a to ukazovateľov rentability, aktivity, likvidity a zadlženosti. Pre lepšie zobrazenie dosiahnutých výsledkov a spracovanie návrhov a odporúčaní sme sa rozhodli v rámci týchto ukazovateľov porovnať výsledky spoločnosti Bizlink s výsledkami jej najväčšieho konkurenta spoločnosťou Leoni. Z hľadiska ukazovateľov rentability sme zistili, že v prvých štyroch rokoch sledovaného obdobia spoločnosť Bizlink dosahovala negatívne výsledky pri všetkých troch ukazovateľov a to rentability aktív, rentability vlastného imania a rentability tržieb, vtedy keď jej konkurent Leoni dosahoval kladné výsledky s výnimkou roku 2017. Je to opodstatnené tým, že práve v týchto rokoch naša skúmaná spoločnosť bola stratová a iba v poslednom roku sa jej podarilo vykázať zisk vo výške 178 684 eur. Aj napriek dosiahnutému zisku v poslednom roku, pri porovnaní s konkurenciou môžeme zhodnotiť, že v rámci ukazovateľov rentability spoločnosť nedosahuje prijateľne výsledky a by sa mala zlepšiť v tomto smere.

Z hľadiska ukazovateľov likvidity môžeme zhodnotiť, že pri likvidite prvého stupňa spoločnosť Bizlink dosahuje lepšie výsledky ako jej konkurent Leoni, avšak stále je to mimo odporúčaného intervalu 0,2 až 0,5. Pri pohotovej likvidite Bizlink dosahuje horšie výsledky ako Leoni, tak Bizlink v poslednom roku dosiahol hodnotu tohto ukazovateľa na úrovni 0,98 čo je zároveň tesne pod dolnou hranicou odporúčaného intervalu, vtedy keď Leoni dosiahla hodnotu 1,26 a spadla pod odporúčaný interval. V rámci bežnej likvidity aj spoločnosť Bizlink aj spoločnosť Leoni dosiahli také hodnoty, ktoré spadajú do odporúčaného intervalu od 1,5 do 2,5, pričom Bizlink dosiahol hodnotu presne 1,5 a Leoni hodnotu 2,48. Z hľadiska likvidity by sa spoločnosť Bizlink mala zlepšiť.

V rámci ukazovateľov aktivity sme analyzovali také ukazovatele ako doba obratu zásob, doba inkasa pohľadávok a obrat aktív. Z hľadiska všetkých troch ukazovateľov môžeme zhodnotiť, že konkurenčný podnik dosahuje lepšie výsledky a spoločnosť Bizlink by sa mala zlepšiť hlavne pri dobe obratu zásob a dobe inkasa pohľadávok.

Ako poslednú skupinu pomerových ukazovateľov sme analyzovali ukazovatele zadlženosti, na základe ktorých sme zistili, že spoločnosť Bizlink má menšiu celkovú zadlženosť ako jej najväčší konkurent a zároveň je viac finančne samostatná. Avšak nie vo všetkých situáciách môže to byť dobrý výsledok. Spoločnosť by sa mala zamyslieť, či by nevedela získať dodatočný cudzí kapitál, ktorý by mohol byť lacnejší ako jej vlastný. Taktiež z hľadiska ukazovateľa finančnej páky spoločnosť Bizlink vykazuje lepšie hodnoty ako spoločnosť Leoni.

Poslednou vykonanou analýzou bol altmanov model, na základe ktorého sme zistili finančné zdravie podniku a či existuje riziko bankrotu. Tento model sme aplikovali pre obidve spoločnosti. Na základe výsledkov tohto modelu môžeme zhodnotiť, že obidva podniky sa nachádzajú v tzv. kategórii neuhrazené výsledky, čo znamená, že sa nachádzajú v nejednoznačnej situácii, avšak ich výsledky sa približujú ku hranici, kedy ich bankrot neohrozuje.

5.2 Návrhy a odporúčania

Pre vytvorenie stabilnej finančnej situácie podniku a pre jeho efektívne fungovanie je potrebné vykonať množstvo opatrení, ktoré pomôžu podniku vyriešiť ťažkosti pri niektorých finančných ukazovateľoch. V prvom rade by sme odporučili spoločnosti uskutočniť nasledovne opatrenia:

- Prispôbiť sa zmenám vo svetovej ekonomike a manažment spoločnosti musí rozvíjať nové aspekty svojej činnosti, pričom musí venovať pozornosť globálnym trendom,
- Vývoj nových alebo zlepšenie a optimalizácia existujúcich produktov s cieľom prilákať nové a udržať existujúce publikum spotrebiteľov,
- Na pravidelnej báze vykonávať finančnú analýzu spoločnosti a porovnávať so stanovenými cieľmi,

- Zaviesť oddelenie controllingu, ktoré by malo zabezpečovať optimálnu likviditu, riadenie záväzkov, pohľadávok a zároveň aj platobnú schopnosť spoločnosti,
 - Zväčšiť pozornosť na ukazovatele likvidity, hlavne okamžitej likvidity a pohotovej likvidity a zabezpečiť splnenie odporúčaných intervalov,
 - Zamerať sa na zlepšenie ukazovateľov rentability. Aj napriek tomu, že sa v tejto spoločnosti zmenil vlastník v roku 2017 a je vidieť, že sa spoločnosť postupne dostáva na lepšiu úroveň, stále potrebuje to vynaloženie veľkého úsilia všetkých oddelení spoločnosti na zabezpečenie čo najlepších výsledkov rentability v porovnaní s konkurenciou,
 - Keďže spoločnosť má dlhodobo stálych odberateľov, s ktorými spolupracuje na základe vopred dohodnutých zmlúv, navrhujeme prehodnotiť určité podmienky pri týchto zmluvách s cieľom zlepšiť dobu inkasa pohľadávok na prijateľnejšiu úroveň,
- Taktiež okrem spolupráce s týmito zákazníkmi odporúčame spoločnosti hľadať na okolitých trhoch Rakúska, Česka, Poľská a Maďarská nových zákazníkov s cieľom zníženia doby obratu zásob a zvyšovania tržieb,
- Keďže spoločnosť má celkom vysokú finančnú samostatnosť odporúčame taktiež prehodnotiť podiel vlastných a cudzích zdrojov na celkovom kapitáli s cieľom zistiť, či by nebolo výhodnejšie investovať do rozšírenia výroby cudzí kapitál.

V rámci zavedenia controllingového oddelenia by náklady spoločnosti zvýšili nasledovne:

Tabuľka 14 Náklady na prijatie zamestnanca

Text	Jeden zamestnanec	Dvaja zamestnanci
<i>Priemerná mzda v okrese Trenčín</i>	1036 EUR/osoba	1036 EUR/osoba
<i>Ponúkaná hrubá mzda</i>	1450 EUR	2800 EUR

<i>Odvody</i>	508,95 EUR	985,6 EUR
<i>Vstupné a pravidelné školenia</i>	100 EUR/mesiac	150 EUR/mesiac
<i>Vedľajšie náklady spojené s novým zamestnancom</i>	500 EUR/osoba	500 EUR/osoba
Náklady spolu	2 708,95 EUR/mesiac	4 735,6 EUR/mesiac

Zdroj: Vlastné spracovanie

Vo vyššie uvedenej tabuľke je znázornený prepočet očakávaných mesačných nákladov spojených s prijatím jedného, respektíve dvoch zamestnancov na controllingové oddelenie. Pri ponúkanej hrubej mzde vychádzame z priemernej hrubej mzdy za rok 2017 pre okres Trenčín (podľa mesta Trenčín). Vyššia ponúkaná mzda ako je priemerná mzda v regióne je spojené s tým, že na túto pozíciu spoločnosť potrebuje zamestnanca s ukončeným vysokoškolským vzdelaním druhého stupňa, primárne ekonomického smeru. Keďže okrem hrubej mzdy spoločnosti vznikajú aj povinné náklady na odvody, tie tiež sme zahrnuli do celkových nákladov. Okrem toho nového spoločnosť potrebuje zaškoliť nového zamestnanca (BOZP, úvodné školenia a podobne), kde vznikajú ďalšie náklady.

Po zohľadnení všetkých nákladov sme dospeli k sume 2 708,95 EUR na mesiac, ak spoločnosť sa rozhodne prijať jedného zamestnanca. V prípade prijatia dvoch zamestnancov by mesačné náklady stanovili 4 735,6 EUR na mesiac. Vzhľadom na veľkosť spoločnosti a počet zákazníkov odporúčame spoločnosť najprv prijať jedného zamestnanca, ktorý by pod vedením finančného manažéra sledoval dobu splatnosti pohľadávok, dobu splatnosti záväzkov, dodržanie odporúčaných intervalov pre likviditu a samotný peňažný tok spoločnosti. Okrem toho by sledoval aj ukazovatele rentability.

Po spracovaní a uplatnení vyššie uvedených návrhov by spoločnosť mala zlepšiť svoju finančnú situáciu a vyrovnať sa s konkurenciou.

Záver

Hlavným cieľom tejto záverečnej práce bolo na základe finančno-ekonomickej analýzy vybraného podniku zhodnotiť jeho finančné zdravie a navrhnúť možné opatrenia na zlepšenie jeho finančnej situácie. Pre efektívnejšie splnenie tohto cieľa sme tento cieľ rozdelili na parciálne ciele.

V prvej kapitole sme sa venovali teoretickému vymedzeniu problematiky finančno-ekonomickej analýzy a zhodnoteniu finančného zdravia podniku. Charakterizovali sme samotnú finančnú analýzu, uviedli sme zdroj pre jej vykonanie a kto sú hlavní používatelia finančnej analýzy. Následne sme detailnejšie charakterizovali druhy, ciele a metódy finančno-ekonomickej analýzy. Okrem toho sme vymedzili jej hlavné smery a princípy. Taktiež sme definovali a preukázali vzťahy na výpočet pomerových finančných ukazovateľov, ako sú ukazovatele likvidity, aktivity, rentability a zadlženosti. Na konci kapitoly sme sa venovali altmanovmu indexu.

V druhej a tretej kapitole sme definovali hlavný cieľ a čiastkové ciele pre jeho lepšie naplnenie. Uviedli sme použité metódy a charakterizovali vybraný podnik Bizlink Technology (Slovakia) s.r.o.

V štvrtej kapitole sme sa venovali praktickej časti našej diplomovej práce. Na začiatku sme vykonali vertikálnu a horizontálnu analýzu aktív spoločnosti Bizlink, vertikálnu a horizontálnu analýzu strany pasív a vertikálnu a horizontálnu analýzu výkazu ziskov a strát, na základe ktorých sme zistili konkrétne významné položky účtovnej závierky spoločnosti. Následne sme sa zamerali na analýzu pomerových finančných ukazovateľov. V rámci ukazovateľov rentability sme analyzovali rentabilitu tržieb, rentabilitu aktív a rentabilitu vlastného imania. Z hľadiska ukazovateľov aktivity sme sa zamerali na ukazovatele doby obratu zásob, doby inkasa pohľadávok a obratu aktív. Pri ukazovateľoch zadlženosti sme analyzovali celkovú zadlženosť podniku, finančnú páku a finančnú samostatnosť.

V poslednej kapitole sme zhodnotili výsledky vykonanej finančno-ekonomickej analýzy a poskytli spoločnosti návrhy a odporúčania pre zlepšenie jej finančného zdravia.

Bibliografické zdroje

1. AHMAD, N.: The pecking Order Theory and Startup Financing of Small and Medium Enterprises: Insight into Available Literature in the Libyan Context. Sumy: ARMG Publishing, 2018. 8 s. Dostupné na internete < [http://doi.org/10.21272/fmir.2\(4\).5-12.2018](http://doi.org/10.21272/fmir.2(4).5-12.2018) >
2. AKSIUK, J.: Metodyčni pidchody do vyznačenňa rezultatyvnosti upravlinna marketinhovoho pidsystemoju ahropererobnoho pidpryjemstva. Poltava, 2019. 7 s. Dostupné na internete < <https://doi.org/10.36887/2415-8453-2019-4-12> >
3. AWUJOLA, A.: Examination Of The Relationship Between Oil Price Shock And Macroeconomic Variables in Nigeria. Nigeria, 2020. Dostupné na internete < [http://doi.org/10.21272/sec.4\(1\).102-110.2020](http://doi.org/10.21272/sec.4(1).102-110.2020) >
4. BALAS, A.: The Global Economic Crisis And Retailers Security Concerns: The Trends. Sumy, ARMG Publishing, 2019. Dostupné na internete < [http://doi.org/10.21272/sec.3\(2\).5-14.2019](http://doi.org/10.21272/sec.3(2).5-14.2019) >
5. BERŽANIR, I.: Diahnostyka pokaznykiv likvidnosti pidpryjemstva. FOP Zhovtiy, Uman, 2015. 156 s. Dostupné na internete < <https://dspace.udpu.edu.ua/handle/6789/5578> >
6. BREALEY, R.: Principles of CORPORATE FINANCE: seventh edition. Moskva: Olymp biznes, 2008. 1012 s. ISBN: 978-596-300-89-7
7. ČAJKA, T.: Rozrachunok koeficientiv likvidnosti za balansom, urachuvannya finansovych i vyrobničych osoblivostej pidpryjemstva pid čas zdijsnenňa koeficientoho analizu likvidnosti. Mukačevo, 2018. 9s. Dostupné na internete < http://economyandsociety.in.ua/journals/15_ukr/139.pdf >
8. HRABOVECKIY, B.: Ekonomičnij analiz: navčalnij posibnyk. Vinnycja, 2013, 85 s. Dostupné na internete < <http://xn--e1ajqk.kiev.ua/wp-content/uploads/2019/12/Ekonomichnij-analiz-B.-.-Graboveczkij.pdf> >
9. HVAŠTOVÁ, J.: Účtovná a daňová legislatíva slovenskej republiky v kontexte IAS/IFRS. Bratislava: Ekonóm, 2011. ISBN: 978-80-225-3238-9
10. JACUCH, O.: Finansovij stan pidpryjemstva ta metodyka joho ocinky. Kyiv, TNU, 2018. 180 s. Dostupné na internete < http://econ.vernadskyjournals.in.ua/journals/2018/29_68_3/35.pdf >
11. KOVALENKO, L.: Finansovyj menezment. Lviv: Mahnolija, 2014. 344 s. ISBN: 978-617-574-100-9

12. KOVALEV, V. Finansovyj analiz. Upravlenie deneznymi potokami, pribilju i rentabelnostju. Moskva: Prospekt, 2015. 336 s. ISBN: 978-5-392-16682-4
13. KOTULIČ R. a kol. 2007. Finančná analýza podniku. Bratislava : Iura Edition, 2007. 206 s. ISBN 978-80-8078-117-0
14. KRAMARENKO, H.: Finansovij analiz. Kyiv: Centr uchbovoji literatury, 2008. 387 s. ISBN: 978-966-364-698-5
15. KUPKOVIČ, M. a kol. 2003. Podnikové hospodárstvo. Bratislava : Sprint, 2003. ISBN 80-88848-71-7
16. LUČKO, M.: Finansoviy analiz – navčalnij posibnyk. Ternopol, TNEU, 2016. 304 s. Dostupné na internete < <http://dspace.wunu.edu.ua/handle/316497/19240> >
17. MANOVÁ a kol.: Podvojné účtovníctvo podnikateľských subjektov. Príprava na štátnu skúšku. Bratislava: Ekonóm. ISBN: 978-80-225-4361-3
18. MÁČE, M. 2006. Finančí analýza obchodných a štátných organizácií. Praha : Grada, 2006. 156 s. ISBN 80-247-1558-9
19. MEDVEDEVA, N.: Ocinnuvannya rezultatyvnosti procesu Vnutrišnij audyt system menežmentu. Standartyzacija. Sertyfikacija. Jakist'. Kyiv: NBUV, 2020. 75 s.
20. MNICH, E.: Finansoviy analiy. Kyiv, 2014. 536 s. ISBN: 978-966-629-673-6
21. OTENKO, I: Finansoviy analiz. Kharkiv: CHNEU, 2015. ISBN: 978-966-676-601-7
22. SAVYCKA, O.: Efektyvnist' dijalnosti ta upravlinnya pidprijemstvom: osoblyvosti vykorystannya teoriji, metodolohiji ta rezultatyvnosti analityčnych doslidžeň. Efektyvna ekonomika, 2019. 12 s. Dostupné na internete < <http://www.economy.nayka.com.ua/?op=1&z=7126> >
23. SHARP, U.: Investicii. Moskva: Infra-M, 2015. 1028 s. ISBN 978-5-16-002595-7
24. SOKOLSKA, R.: Finansoviy analiz. Č.2 Specialni metody finansovoho analizu. Dnypro: NMetAU, 2016. 76 s. Dostupné na internete: < https://nmetau.edu.ua/file/fin-analiz_lbr_navch-posibnik-ch2_rbr_-2016.pdf >
25. ZALAI, K a kol. 2010. Finančno-ekonomická analýza podniku. Bratislava : Sprint, 2010. ISBN 978-80-89393-15-2