

EKONOMICKÁ UNIVERZITA V BRATISLAVE
NÁRODOHOSPODÁRSKA FAKULTA

Evidenčné číslo: 101006/B/2022/36122167629074692

FINANČNÁ ANALÝZA SO ZAMERANÍM NA
RENTABILITU PODNIKATEĽSKÉHO SUBJEKTU

Bakalárska práca

2022

Viktória Dopiráková

EKONOMICKÁ UNIVERZITA V BRATISLAVE
NÁRODOHOSPODÁRSKA FAKULTA

FINANČNÁ ANALÝZA SO ZAMERANÍM NA
RENTABILITU PODNIKATEĽSKÉHO SUBJEKTU

Bakalárska práca

Študijný program: Financie, bankovníctvo a investovanie

Študijný odbor: Ekológia a manažment

Školiace pracovisko: Katedra financií

Vedúca záverečnej práce: Mgr. Ing. Kristína Jančovičová Bognárová, PhD.

Bratislava 2022

Viktória Dopiráková

Čestné vyhlásenie

Čestne vyhlasujem, že záverečnú prácu som vypracovala samostatne na základe odbornej literatúry uvedenej v zozname použitej literatúry.

Dátum:

.....

Viktória Dopiráková

Pod'akovanie

Touto formou by som chcela vysloviť vďaku vedúcej záverečnej práce **Mgr. Ing. Kristíne Jančovičovej Bognárovej, PhD.** za ochotný prístup a pomoc pri písaní mojej bakalárskej práce, za všetky pripomienky a cenné rady, ktoré mi odovzdala.

ABSTRAKT

DOPIRÁKOVÁ, Viktória: *Finančná analýza so zameraním na rentabilitu podnikateľského subjektu*. – Ekonomická univerzita v Bratislave. Národohospodárska fakulta; Katedra financií. – Mgr. Ing. Kristína Jančovičová Bognárová, PhD. – Bratislava: NHF, 2022, 45 strán

Cieľom záverečnej práce je zhodnotiť finančnú situáciu podnikateľského subjektu a analyzovať rentabilitu vybranej spoločnosti pomocou pomerových ukazovateľov. Práca je rozdelená do troch kapitol. Obsahuje 9 grafov a 13 tabuliek. Prvá kapitola je venovaná teoretickým východiskám skúmania danej problematiky, charakterizuje finančnú analýzu a jej užívateľov, rozdeľuje zdroje informácií pre finančnú analýzu a popisuje metódy finančnej analýzy. Druhá kapitola sa venuje cieľu, metódam skúmania a metodike práce. Tretia kapitola charakterizuje podnik Whirlpool Slovakia spol. s r. o., skúma horizontálnu a vertikálnu analýzu aktív, pasív a výsledku hospodárenia, analyzuje ukazovatele rentability. V závere tretej kapitoly sa zhrnú výsledky práce a zhodnotí sa finančná situácia podniku z hľadiska ziskovosti. Výsledkom riešenia danej problematiky je skutočnosť, že podnik Whirlpool Slovakia môžeme považovať za rentabilný. Na udržanie ziskovosti treba však zvážiť možnosti zníženia nákladov a zvýšenia tržieb.

Kľúčové slová:

finančná analýza, užívatelia finančnej analýzy, súvaha, výkaz ziskov a strát, cash flow, účtovná závierka, pomerové ukazovatele

ABSTRACT

DOPIRÁKOVÁ, Viktória: *Financial analysis focusing on the profitability of the company*. – University of Economics in Bratislava. Faculty of National Economy; Department of Finance. – Mgr. Ing. Kristína Jančovičová Bognárová, PhD. – Bratislava: NHF, 2022, 45 pages

The aim of bachelor thesis is to evaluate the financial situation of the company and analyze the profitability of the selected company by using ratios. The bachelor thesis is divided into three chapters. That includes 9 graphs and 13 tables. The first chapter is devoted to the theoretical basis of research on the issue, characterizes financial analysis and its users, distributes sources of information for analysis and describes methods of financial analysis. The second chapter deals with the goal, research methods and work methodology. The third chapter characterizes the company Whirlpool Slovakia spol. s r. o., examines horizontal and vertical analysis of assets, liabilities and profit, analyzes profitability ratios. At the end of the third chapter, the results of the work are summarized and the financial situation of the company is evaluated in terms of profitability. The result of solving the problem is the fact, that Whirlpool Slovakia spol. s r. o. can be considered profitable. In order to keep the profitability of the company it is necessary to considerar options of reducing costs and increasing sales.

Key words:

financial analysis, users of financial analysis, balance sheet, income statement, cash flow, financial statement, financial ratios

OBSAH

ÚVOD.....	8
1 Teoretické východiská skúmania danej problematiky doma a v zahraničí.....	9
1.1 Charakteristika a význam finančnej analýzy.....	9
1.2 Užívatelia finančnej analýzy	11
1.3 Zdroje informácií pre finančnú analýzu	12
1.3.1 Súvaha.....	12
1.3.2 Výkaz ziskov a strát.....	14
1.3.3 Výkaz cash flow.....	15
1.3.4 Poznámky k účtovnej závierke	16
1.4 Metódy finančnej analýzy	17
1.4.1 Analýza absolútnych (stavových) ukazovateľov	17
1.4.2 Analýza rozdielových ukazovateľov	18
1.4.3 Analýza pomerových ukazovateľov	19
1.5 Postup finančnej analýzy.....	23
2 Cieľ práce, metódy skúmania a metodika práce	25
3 Výsledky práce.....	26
3.1 Charakteristika podniku WHIRLPOOL SLOVAKIA spol. s r. o.....	26
3.2 Horizontálna analýza.....	27
3.3 Vertikálna analýza.....	32
3.4 Analýza rentability spoločnosti.....	35
3.4.1 Rentabilita celkových aktív	35
3.4.2 Rentabilita vlastného kapitálu.....	37
3.4.3 Rentabilita tržieb.....	38
3.4.4 Rentabilita nákladov	39
3.5 Zhodnotenie finančnej analýzy podniku	40
ZÁVER	42
ZOZNAM POUŽITEJ LITERATÚRY	43

ÚVOD

Finančná analýza slúži na posúdenie finančnej situácii, v ktorej sa spoločnosť nachádza. V našom prípade sme hodnotili finančné zdravie podniku Whirlpool Slovakia spol. s r. o.. Prostredníctvom pomerových ukazovateľov vieme vypočítať ziskovosť, platobnú schopnosť alebo zadlženosť podniku.

Cieľom práce je zhodnotiť finančnú situáciu podnikateľského subjektu a analyzovať rentabilitu vybranej spoločnosti pomocou pomerových ukazovateľov. Pod pojmom rentabilita sa chápe výnosnosť, inak povedané ziskovosť podniku. Je teda dôležité aby ukazovatele rentability boli kladné, pretože ak sa stanú zápornými, pre podnik to znamená nepriaznivý stav – stratu.

Bakalárska práca sa člení do troch kapitol. Prvá kapitola je zameraná hlavne na teoretické poznatky. Vysvetľuje, definuje a charakterizuje základné pojmy týkajúce sa finančnej analýzy. Bližšie sa špecifikuje význam finančnej analýzy, opisuje užívateľov a zdroje finančnej analýzy. Pozornosť sa kladie aj na metódy finančnej analýzy, hlavne na pomerové ukazovatele rentability, ktoré využijeme neskôr v praktickej časti.

V druhej kapitole je potrebné opísať hlavný a čiastkové ciele, ďalej nasledujú vedecké metódy, ktoré budú využité pri spracovaní bakalárskej práce.

V záverečnej kapitole sa aplikujú nadobudnuté teoretické poznatky na konkrétnej spoločnosti. Na úvod si predstavíme nami vybranú spoločnosť, vypracujeme horizontálnu a vertikálnu analýzu a analyzujeme výsledok hospodárenia. Ďalším krokom bude analýza pomerových ukazovateľov rentability. Na záver zhrnieme všetky dosiahnuté výsledky a navrhnú sa možné opatrenia, ktoré pomôžu k stabilnejšiemu finančnému zdraviu spoločnosti Whirlpool Slovakia.

1 Teoretické východiská skúmania danej problematiky doma a v zahraničí

Vznik finančnej analýzy má súvis so vznikom peňažných prostriedkov. Finančná analýza je moderná metóda, ktorá vznikla v Spojených štátoch amerických. Po roku 1989, keď sa na Slovensku začalo budovať trhové prostredie, sa začal tento pojem používať častejšie. Globalizácia kontinentálnej a svetovej ekonomiky má za dôsledok stúpajúce nároky na výkonnosť podnikov. Podnik dosiahne stabilné postavenie na trhu len ak jeho manažment je schopný čeliť narastajúcej konkurencii, prispôbovať sa meniacim cenám či riešiť ďalšie podniku ohrozujúce situácie ako napr. pokles odbytu alebo sťažený prístup k finančným zdrojom. Na to všetko slúži finančno-ekonomická analýza podniku.

1.1 Charakteristika a význam finančnej analýzy

Za dôležitý nástroj finančného riadenia podniku sa považuje jeho finančná analýza. Finančná analýza podniku hodnotí finančnú situáciu podniku pôsobiaceho v konkrétnom ekonomickom prostredí.

Finančná analýza zohráva veľmi dôležitú úlohu pri riadení podnikových financií, pri zabezpečovaní primeraného množstva finančných zdrojov, taktiež rozhoduje o štruktúre finančných zdrojov a ich použití.

Poskytuje komplexné informácie o finančnej situácii podniku, a to pomocou rozboru dát získaných prostredníctvom finančných výkazov. Získané údaje sa prostredníctvom finančnej analýzy triedia, zoskupujú, porovnávajú medzi sebou, ich vzájomné vzťahy sa kvantifikujú, hľadajú sa kauzálne súvislosti medzi nimi a stanovuje sa ich vývoj. Finančná analýza hodnotí výsledky dosiahnuté v minulosti, súčasnosti a predpokladá aj budúce výsledky. Snaží sa nájsť silné a slabé stránky podniku a má prehľad, či podnik naplnil stanovené ciele alebo prišlo k situácii, ktorej chcel podnik predísť.

Medzi ciele finančnej analýzy patrí:

- posúdenie vplyvu vonkajšieho a vnútorného prostredia na podnik,
- rozbor doterajšieho vývoja podniku,
- porovnávanie výsledkov analýzy v priestore,
- analýza súvislosti medzi ukazovateľmi,
- poskytnutie údajov pre zhodnocovanie do budúcnosti,

- analýza možností budúceho vývinu, voľba najvhodnejšieho variantu,
- interpretácia výsledkov vrátane návrhu na finančné plánovanie a riadenie podniku.

(Sedláček, 2007, s. 4)

Finančná analýza plní šesť primárnych funkcií:

1. analytická a hodnotiaca – adekvátnymi nástrojmi a postupmi hodnotí a analyzuje finančnú situáciu podniku,
2. kvantifikačná – numerické vyjadrenie javov a procesov, ktoré umožňuje určiť objem, úroveň, odchýlky skúmaných javov,
3. poznávací – za pomoci výsledkov analýz a hodnotení je možné spoznať finančnú situáciu podniku,
4. informačná – pokladá sa za zdroj informácií pre vedenie spoločnosti, zamestnancov, veriteľov, investorov a pod.,
5. kontrolná – poskytuje hodnotné informácie na vykonávanie kontroly,
6. stimulujúca (rozvojová) – pôsobí motivačne na zefektívnenie podnikovej činnosti a procesov. (Kotulič – Király – Rajčániová, 2018, s. 15)

Existujú dve skupiny činiteľov, ktoré sa podieľajú na formovaní finančnej situácie podniku. Finančná analýza orientovaná na poznanie činiteľov umožňuje odhaliť silné a slabé stránky podniku. Slabé stránky by v budúcnosti mohli spôsobiť problémy aj keď sa ešte v súčasnosti neprejavili, zatiaľ čo silné stránky môže podnik do budúcnosti využiť v svoj prospech.

Prvú skupinu tvoria externé činitele pôsobiace z okolia podniku:

- stav konjunktúry,
- rozpočtová politika štátu,
- stav meny a monetárna politika,
- vývoj miery inflácie.

Druhú skupinu predstavujú interné činitele, ktoré sa delia na:

1. kvantitatívne – objem podnikovej činnosti, objem výnosov a tržieb,
2. kvalitatívne – úroveň transformácie vstupov na výstupy v podniku.

(Sivák – Belanová – Jančovičová-Bognárová, 2018, s. 217)

1.2 Užívatelia finančnej analýzy

Podľa E. Kislingerovej a kol. sú informácie súvisiace s finančným stavom podniku predmetom záujmu nielen manažmentu podniku, ale aj ďalších jednotlivcov, ktorí s podnikom prichádzajú do kontaktu. (Kislingerová a kol., 2004, s. 22-24)

Používatelia finančných analýz sa v súlade s prostredím, v ktorom sa nachádzajú delia na:

- a) externých používateľov (investori, bankové inštitúcie a iní veritelia, obchodní partneri podniku ako zákazníci a dodávatelia, štát spolu s jeho orgánmi, konkurencia a pod.),
- b) interných používateľov (manažéri, zamestnanci, odborári).

Investori a akcionári poskytujú podniku kapitál. Majú prehľad o informáciách týkajúcich sa finančnej výkonnosti, a to z dvoch dôvodov. Prvým dôvodom je nadobudnutie postačujúceho množstva informácií na rozhodovanie o eventúálnych investíciách v podniku. Druhým dôvodom je získanie informácií o tom, ako sa využívajú zdroje poskytnuté podniku od investorov a informácie o výnosnosti týchto poskytnutých prostriedkov.

Bankám a iným veriteľom pomáhajú informácie z finančnej analýzy pre závery o finančnom stave konkrétneho podniku ako potenciálneho alebo už existujúceho dlžníka. Veritelia majú oprávnenie rozhodovať o tom, komu a za akých podmienok poskytnú úver.

Obchodných partnerov podniku tvoria dodávatelia a odberatelia. Dodávateľov zaujíma schopnosť včas uhradiť faktúry za dodané tovary a služby, ako aj stabilita dlhotrvajúcich obchodných vzťahov. Odberateľov zaujíma kvalita a presnosť dodávok či finančná stabilita ich dodávateľov.

Štátu a jeho orgánom slúžia informácie o finančnej analýze na skontrolovanie daňových povinností, na kontroly podnikov so štátnou majetkovou účasťou, pri rozhodovaní o štátnych dotáciách alebo štátnych zákazkách.

Konkurencia porovnáva svoj podnik s analyzovaným podnikom v širokej škále možných ukazovateľov – ziskovosť, aktivita, a pod.

Manažéri využívajú analýzu najmä na operatívne a strategické finančné riadenie podniku. Vďaka prístupu k informáciám, ktoré nie sú bežne dostupné externým záujemcom majú manažéri podniku najlepšie schopnosti na spracovanie finančnej analýzy.

Zamestnanci a odborári sa zaujímajú hlavne o stabilitu podniku z hľadiska ich zamestnania a ziskovosť z hľadiska možného rastu miezd. Sledujú prosperitu, hospodársku a finančnú stabilitu z hľadiska vlastného podniku.

1.3 Zdroje informácií pre finančnú analýzu

Úspešnosť finančnej analýzy závisí od kvality informácií, preto sa musí klásť veľký dôraz na výber informačných zdrojov finančnej analýzy. Pri finančnej analýze sa používa veľké množstvo dát pochádzajúcich z rôznych informačných zdrojov.

D. Kovanicová vo svojej knihe Finanční účetnictví, světový koncept rozdeľuje informácie, z ktorých vychádza finančná analýza na:

- a) finančné informácie – účtovné výkazy finančného účtovníctva včítane príloh, výročné správy podniku, prognózy od finančných analytikov, hospodárske správy informačných médií atď.,
- b) nefinančné informácie – obsahujú zrejmé alebo prípadné finančné dôsledky, patria tu správy z hospodárskeho života, politického života, vedeckého života, právnej sféry či z oblasti techniky. (Kovanicová, 2005, s. 445-446)

Zdroje sa podľa prostredia, z ktorého pochádzajú členia na:

- a) **Interné zdroje informácií** pochádzajúce z vnútropodnikovej údajovej bázy ako manažérske účtovníctvo, finančné účtovníctvo, prehľad o stave a počte zamestnancov a pod.
- b) **Externé zdroje informácií** plynúce z mimopodnikových zdrojov (legislatívne normy, prognózy, odvetvové štatistiky a iné).

1.3.1 Súvaha

„Súvaha je formalizovaný prehľad majetku v členení na druhy majetku (strana aktív) a zdroje majetku (strana pasív) účtovnej jednotky v peňažnom vyjadrení ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka.“ (Šlosárová a kol., 2016, s. 243)

Súvaha (Balance Sheet) predstavuje súpis majetku podniku a zdrojov jeho krytia prehľadne usporiadaných v peňažnom vyjadrení k určitému dátumu. Majetok je v súvahe označovaný pojmom aktíva, pričom jeho zdroje krytia sa nazývajú pasíva. Zásadné pravidlo

platiace v súvahe je bilančný princíp vychádzajúci z princípu účtovania v podvojnóm účtovníctve. Z toho vyplýva, že aktíva sa musia rovnať pasívam.

Tabuľka č. 1 Štruktúra súvahy

Súvaha k 31.12.20xx	
Strana aktív	Strana pasív
A. Neobežný majetok	A. Vlastné imanie
Dlhodobý nehmotný majetok	Základné imanie
Dlhodobý hmotný majetok	Kapitálové fondy
Dlhodobý finančný majetok	Fondy zo zisku
	Výsledok hospodárenia minulých rokov
	Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení
B. Obežný majetok	B. Záväzky
Zásoby	Rezervy
Dlhodobé pohľadávky	Dlhodobé záväzky
Krátkodobé pohľadávky	Krátkodobé záväzky
Finančné účty	Krátkodobé finančné výpomoci
	Bankové úvery
C. Časové rozlíšenie spolu	C. Časové rozlíšenie spolu
Aktíva = Pasíva	

Zdroj: *vlastné spracovanie podľa Kotulič – Király – Rajčániová, 2018, s. 30*

Podľa D. Kovanicovej sa v praxi ustálili dve základné podoby súvahy:

- horizontálna forma – výkaz v podobe dvojstrannej tabuľky vyjadrujúcej základnú bilančnú rovnicu, aktíva sú uvedené vľavo a pasíva vpravo, suma majetku oceneného v peniazoch sa musí rovnať sume zdrojov, z ktorých bol majetok obstaraný alebo financovaný,
- vertikálna forma – položky výkazu sú usporiadané v stĺpcoch, pasíva sa uvádzajú za aktívami, pri vertikálnej forme súvahy sa vychádza z modifikovanej bilančnej rovnice: majetok – záväzky = vlastné imanie. (Kovanicová, 2005, s. 343-344)

Súvaha nepatrí medzi dokonalé zdroje finančnej analýzy. Má svoje slabé stránky,

a to:

- nepresné zobrazovanie súčasnej hodnoty podniku,
- používanie odhadov na určenie reálnej hodnoty niektorých súvahových položiek,
- súvahové položky nezohľadňujú tzv. vnútorné bohatstvo podniku.

1.3.2 Výkaz ziskov a strát

Výkaz ziskov a strát zahŕňa prehľadné usporiadanie výnosov a nákladov účtovnej jednotky za účtovné obdobie v peňažnom vyjadrení. Vypovedá o tom, z akých výnosov a nákladov vznikol výsledok hospodárenia za účtovné obdobie. Základnou úlohou výkazu ziskov a strát je objasniť tvorbu výsledku hospodárenia v podniku za určité obdobie.

Výnosové a nákladové položky môžu byť usporiadané rovnakým spôsobom ako položky súvahy (v horizontálnej alebo vertikálnej forme). V Slovenskej republike sa používa stupňovité usporiadanie výkazu ziskov a strát. Výnosy, náklady a výsledok hospodárenia rozlišujú hospodársku činnosť a finančnú činnosť podniku.

Podľa § 2 ods. 4 písm. c) zákona č. 431/2002 Z. z. o účtovníctve sa výnosom rozumie zvýšenie ekonomických úžitkov účtovnej jednotky v účtovnom období, ktoré sa dá spoľahlivo oceniť. Nákladom sa podľa § 2 ods. 4 písm. e) zákona č. 431/2002 Z. z. o účtovníctve rozumie zníženie ekonomických úžitkov účtovnej jednotky v účtovnom období, ktoré sa dá spoľahlivo oceniť a výsledkom hospodárenia podľa zákona o účtovníctve je ocenený výsledný efekt činnosti účtovnej jednotky dosiahnutý v účtovnom období. Výsledok hospodárenia predstavuje rozdiel medzi výnosmi a nákladmi. Ak je výsledok hospodárenia kladný ide o zisk, no ak je výsledok hospodárenia záporný, ide o stratu.

Tabuľka č. 2 Zjednodušená štruktúra výkazu ziskov a strát

Výkaz ziskov a strát	
*	Čistý obrat
**	Výnosy z hospodárskej činnosti
**	Náklady na hospodársku činnosť
***	Výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti
*	Pridaná hodnota
**	Výnosy z finančnej činnosti
**	Náklady na finančnú činnosť
***	Výsledok hospodárenia z finančnej činnosti
****	Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie pred zdanením
****	Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení

Zdroj: vlastné spracovanie podľa Šlosárová a kol., 2016, s. 249

1.3.3 Výkaz cash flow

Výkaz peňažných tokov (Cash Flow statement) je v Slovenskej republike súčasťou poznámok k účtovnej závierke. Jeho úlohou je podať informáciu o kladných peňažných tokoch (príjmy peňažných prostriedkov) mieriacich do účtovnej jednotky a záporných peňažných tokoch (výdavky peňažných prostriedkov) z účtovnej jednotky realizovaných počas jedného účtovného obdobia. Výsledok tvorí zmenu stavu peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov na konci obdobia oproti stavu na začiatku účtovného obdobia.

Prehľad peňažných tokov komplexne a prehľadne zaznamenáva hospodárske a finančné transakcie podniku. Sleduje zmeny z prevádzkovej, investičnej a finančnej činnosti. Peňažné toky z prevádzkovej činnosti majú súvis s predmetom podnikania. Peňažné toky z investičnej činnosti sa spájajú s obstaraním alebo vyradením dlhodobého majetku, zatiaľ čo peňažné toky z finančnej činnosti majú za následok zmenu v hodnote a štruktúre vlastného imania a zmeny dlhodobých a krátkodobých záväzkov.

Tabuľka č. 3 Zjednodušená štruktúra prehľadu peňažných tokov

A	Čisté peňažné toky z prevádzkovej činnosti	(+/-)
B	Čisté peňažné toky z investičnej činnosti	(+/-)
C	Čisté peňažné toky z finančnej činnosti	(+/-)
D = A + B + C	Čisté zvýšenie alebo čisté zníženie peňažných prostriedkov	(+/-)
E	Stav peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov na začiatku účtovného obdobia	(+/-)
F	Stav peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov na konci účtovného obdobia pred zohľadnením kurzových rozdielov vyčíslených ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka	(+/-)
G	Kurzové rozdiely vyčíslené k peňažným prostriedkom a peňažným ekvivalentom ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka	(+/-)
H	Zostatok peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov na konci účtovného obdobia, upravený o kurzové rozdiely vyčíslené ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka	(+/-)

Zdroj: vlastné spracovanie podľa Šlosárová a kol., 2016, s. 253

1.3.4 Poznámky k účtovnej závierke

Poznámky k účtovnej závierke poskytujú informácie, ktoré dopĺňajú údaje v súvahe a vo výkaze ziskov a strát. Poznámky obsahujú informácie o:

- účtovnej jednotke – obchodné meno, sídlo, dátum založenia a vzniku účtovnej jednotky, počet zamestnancov, ku dňu, ku ktorému sa vyhotovuje účtovná závierka a ďalšie,
- členoch štatutárnych orgánov, dozorných orgánov a iných orgánov účtovnej jednotky – ich mená a priezviská, obchodné mená a označenie iných orgánov účtovnej jednotky, štruktúru akcionárov a spoločníkov,
- informácie nevyhnutné na identifikáciu konsolidovanej účtovnej závierky – ak je účtovná jednotka súčasťou konsolidovaného celku,
- informácie o použitých účtovných zásadách a účtovných metódach,
- doplnujúce informácie k jednotlivým položkám súvahy, výkazu ziskov a strát,
- údajoch na podsúvahových účtoch, iných aktívach a iných pasívach,

- spriaznených osobách,
- skutočnostiach, ktoré nastali medzi dňom, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka a dňom jej zostavenia,
- prehľade zmien vlastného imania a prehľade peňažných tokov.

1.4 Metódy finančnej analýzy

Analyzovať finančnú situáciu podniku možno s využitím vhodných nástrojov. Medzi základné nástroje finančnej analýzy patria ukazovatele. Vďaka logickému zoskupeniu ukazovateľov vznikajú kategórie logicky prepojených ukazovateľov a sústavy ukazovateľov prepojené matematickými väzbami. Metódy, prostriedky či výstupy použitých metód spolu úzko súvisia.

Medzi základné metódy finančnej analýzy patria najmä:

- pomerová analýza,
- analýza vyváženosti,
- štruktúrna analýza,
- časová analýza,
- a iné.

1.4.1 Analýza absolútnych (stavových) ukazovateľov

Medzi základné metódy finančnej analýzy sa považuje analýza absolútnych (stavových) ukazovateľov, ktoré porovnávajú vývoj jednotlivých položiek výkazov v časových radách a sledujú ich percentuálne zastúpenie na určitej báze. Táto analýza zahŕňa najmä horizontálnu a vertikálnu analýzu.

Horizontálna analýza, inak nazývaná aj ako analýza trendov porovnáva zmenu položiek jednotlivých účtovných výkazov v absolútnej a percentuálnej výške oproti predchádzajúcemu obdobiu. Výpočet horizontálnej analýzy:

$$\text{absolútna zmena} = \text{ukazovateľ}_t - \text{ukazovateľ}_{t-1}$$

$$\% \text{ zmena} = (\text{absolútna zmena} \times 100) / \text{ukazovateľ}_{t-1} \text{ (Knápková a kol., 2017, s. 71)}$$

Vertikálna analýza (percentuálna analýza) skúma vnútornú štruktúru absolútnych ukazovateľov. Vertikálna analýza sa vykonáva zo súvahy, kde sa zisťujú percentuálne podiely jednotlivých položiek aktív (pasív) na celkových aktívach (pasívach). Takisto sa

môže vykonávať aj z výkazu ziskov a strát, z ktorého poskytuje informácie o percentuálnom podiele nákladov, výnosov a výsledku hospodárenia z finančnej, prevádzkovej alebo mimoriadnej činnosti. Dôležitým údajom pri analýze výkazu ziskov a strát je veľkosť tržieb a pri súvahe výška celkových aktív. Medzi výhody vertikálnej analýzy sa považuje porovnávanie výsledkov z rôznych rokov alebo porovnávanie veľkých podnikov.

1.4.2 Analýza rozdielových ukazovateľov

Rozdielové ukazovatele sa používajú na analýzu a riadenie finančnej situácie podniku, pričom sú zamerané na likviditu podniku. Vypočítajú sa ako rozdiel určitej položky aktív a určitej položky pasív.

Čistý pracovný kapitál (ČPK) patrí medzi najpoužívanejší rozdielový ukazovateľ analýzy. Určuje, ktorá časť obežného majetku je v podniku k dispozícii nad rámec krátkodobých záväzkov a slúži ako určitá rezerva. Vyjadruje aj, akú časť obežného majetku financuje podnik krátkodobými záväzkami a akú časť dlhodobými zdrojmi. Čistý pracovný kapitál sa vypočíta ako:

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

Ak je čistý pracovný kapitál veľmi nízky, trvale viazaná časť obežných aktív je krytá krátkodobými záväzkami. Mínusová hodnota predstavuje kritický stav, kedy sú krátkodobé záväzky vyššie ako obežný majetok. Podnik tým pádom nie je schopný uhradiť svoje krátkodobé záväzky.

Čisté pohotové prostriedky (ČPP) boli vytvorené ako vhodnejší fond finančných prostriedkov, ktorý do pohotových prostriedkov zahrňuje iba hotovosť a peniaze na bežných účtoch. Počítajú sa nasledovne:

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

Za strednú cestu ukazovateľov sa považuje **čistý peňažný majetok (ČPM)**. Ten zahrňuje nielen pohotové prostriedky do obežných aktív, ale aj krátkodobé pohľadávky. Výpočet čistého peňažného majetku má tvar:

$$\text{ČPM} = \text{pohotové peňažné prostriedky} + \text{pohľadávky} - \text{krátkodobé záväzky}$$

1.4.3 Analýza pomerových ukazovateľov

Ako na Slovensku tak aj vo svete sú pomerové ukazovatele najčastejšie používanou metódou finančnej analýzy. Získavajú dynamickú a nenákladnú predstavu o základných finančných charakteristikách podniku. Vo veľkej miere ich využívajú manažéri, veritelia či investori. Medzi dôvody častého využívania pomerových ukazovateľov zaradujeme skutočnosti, že:

- porovnávajú podniky rôznych veľkostí,
- uskutočňujú analýzy časového vývoja finančnej situácie podniku,
- môžu sa používať ako vstupné údaje matematických modelov, ktoré opisujú závislosti medzi javmi, klasifikujú stavy, posudzujú riziká a predpovedajú budúci vývoj.

Počas dlhodobého používania vzniklo veľké množstvo ukazovateľov pre finančnú analýzu, v literatúre sa uvádzajú tieto základné skupiny ukazovateľov, a to:

- ukazovatele rentability,
- ukazovatele likvidity,
- ukazovatele aktivity,
- ukazovatele zadlženosti.

Ukazovatele rentability vyjadrujú ziskovosť podniku. Ich úlohou je zhodnotiť vo všeobecnosti ako efektívne sa využíva vložený kapitál do podnikateľskej činnosti bez ohľadu na jeho zdroj. Ukazovatele rentability sa nazývajú aj ako medzivýkazové z dôvodu využívania údajov z dvoch účtovných výkazov, súvahy a výkazu ziskov a strát. Všeobecne sa rentabilita vyjadruje pomerom zisku k čiastke vloženého kapitálu. Tieto ukazovatele pracujú s nasledovnými kategóriami zisku:

- EBIT (Earnings Before Interest and Taxes) – zisk pred úrokmi a zdanením – časť zárobku vytvorená využívaním celého majetku, pričom sa neberie ohľad na štruktúru použitých zdrojov a daňovú sadzbu z príjmu
- EBT (Earnings Before Taxes) – zisk pred zdanením – hospodársky výsledok pred odpočítaním dane z príjmov
- EAT (Earnings After Taxes) – zisk po zdanení – čistý zisk, ktorý sa delí na zisk k rozdeleniu a zisk nerozdelený

Rentabilita celkových aktív (Return on Assets – ROA) vyjadruje celkovú efektívnosť a produkčnú schopnosť podniku. Hodnotí výnosnosť celkového majetku (aktív)

bez ohľadu na to, z akých zdrojov je financovaný. Spoločnosti používajú tento ukazovateľ na určenie toho, ako efektívne využívajú svoje aktíva na vytváranie zisku.

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{celkové aktíva}}$$

Rentabilita celkového kapitálu (Return on Investments – ROI) vyjadruje výnosnosť celkového vloženého kapitálu do podnikateľskej činnosti v danom období. Používa sa na meranie dosahovania zisku z investície.

$$ROI = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{celkový kapitál}}$$

Rentabilita vlastného kapitálu (Return on Equity – ROE) predstavuje výnosnosť vlastného kapitálu vloženého akcionármi do podniku. Tento ukazovateľ signalizuje, či je investícia do podniku vhodnou voľbou ako zhodnotiť kapitál investora. Investor má za úlohu zhodnotiť vlastný kapitál lepšie ako na trhu kde prevláda bezriziková úroková miera.

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

Rentabilita tržieb (Return on Sales – ROS) vyjadruje trhovú úspešnosť podniku za určité časové obdobie. Do pomeru sa dáva zisk v rôznych podobách a tržby, ktoré predstavujú hlavné príjmy podniku. Rastúce ROS vypovedá o zlepšujúcej sa efektívnosti spoločnosti, zatiaľ čo klesajúce ROS signalizuje možné finančné problémy. Ukazovateľ je meradlom toho ako sa spoločnosti darí premieňať tržby na zisky.

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

Rentabilita nákladov (Return on Costs - ROC) sa uvádza ako doplnkový ukazovateľ k ukazovateľu rentability tržieb. Vypočíta sa ako podiel nákladov a tržieb. Čím nižšia je hodnota ukazovateľa, tým je 1 euro tržieb vytvorené s menšími nákladmi. Ukazovateľ rentability tržieb slúži na porovnanie výkonnosti podobných činností podniku.

$$ROC = 1 - \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}} = \frac{\text{tržby} - \text{zisk}}{\text{tržby}}$$

Ukazovatele likvidity poskytujú informácie o platobnej schopnosti podniku uhradiť svoje záväzky. Na začiatok je dôležité vysvetliť si nasledujúce pojmy, ktoré sú navzájom prepojené no ich význam je odlišný:

- **Likvidita** – viaže sa na dlhšie obdobie a znamená to schopnosť podniku uhrádzať svoje záväzky,
- **Likvidnosť** – schopnosť jednotlivých aktív (majetku) premeniť sa na peňažné prostriedky,

- **Solventnosť** – schopnosť podniku hradiť záväzky včas, v požadovanej výške na požadovanom mieste, opakom solventnosti je insolventnosť.

Najviac používanými ukazovateľmi likvidity sú pohotová, bežná a celková likvidita.

Pohotová likvidita (Cash Ratio) je známa ako likvidita 1. stupňa. Predstavuje okamžitú schopnosť podniku hradiť splatné záväzky. Zahŕňa najlikvidnejšie položky majetku ako sú pokladničná hotovosť, peňažné prostriedky na bežných účtoch, šeky alebo voľne obchodovateľné cenné papiere. Akceptovateľná hodnota pohotovej likvidity je v intervale 0,2 až 0,8. Vzorec pre výpočet:

$$L_1 = \frac{\text{peňažné prostriedky} + \text{ekvivalenty}}{\text{krátkodobé záväzky}}$$

Bežná likvidita (Quick Ratio) sa označuje ako likvidita 2. stupňa. V čitateli sú zahrnuté peňažné prostriedky, krátkodobé cenné papiere a krátkodobé pohľadávky (okrem ťažko vymáhateľných). Hodnota ukazovateľa by sa mala nachádzať v intervale 1,0 až 1,5.

$$L_2 = \frac{\text{obežné aktíva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé záväzky}}$$

Celková likvidita (Current Ratio) predstavuje likviditu 3. stupňa, ktorá ukazuje koľkokrát pokrývajú obežné aktíva krátkodobé záväzky. Vyjadruje teda schopnosť podniku uhrádzať svoje záväzky krátkodobým majetkom. Odporúčaná hodnota ukazovateľa by mala byť od 1,5 do 2,5. Ak ukazovateľ klesne pod 1 znamená to, že podnik je nelikvidný. Vyššia hodnota znamená menšie riziko platobnej neschopnosti a naopak.

$$L_3 = \frac{\text{obežné aktíva}}{\text{krátkodobé záväzky}}$$

Ukazovatele aktivity vysvetľujú, ako efektívne podnik využíva svoj vlastný majetok. Podnik by mal svoj majetok využívať primerane. Pri nedostatočnom využívaní je majetku priveľa, čo spôsobuje nadpriemerné náklady ako ochrana alebo udržiavanie majetku, jeho značná časť je krytá úverom a vysoký stav majetku si požaduje vysoký úver. Príliš málo majetku zas predstavuje pre podnik nedostačujúci stav zásob, ktorý má za následok nízky objem výroby a podnik prichádza o tržby.

Obrat celkových aktív (Total Assets Turnover Ratio) vyjadruje, koľkokrát sa aktíva obrátia za daný časový interval, zvyčajne za rok. Odporúčaná hodnota ukazovateľa obratu celkových aktív je 1.

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

Obrat zásob (Inventory Turnover Ratio) udáva, koľkokrát sa položka zásob predá a znova uskladní. Za nevýhodu tohto ukazovateľa sa považuje to, že tržby sa uvádzajú

v trhovej hodnote a zásoby v obstarávacích cenách, preto ukazovateľ nadhodnocuje reálnu obrátku.

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}$$

Doba obratu zásob (Inventory Turnover Ratio) je ukazovateľ vyjadrujúci priemerný počet dní, v rámci ktorých sú zásoby viazané v podniku do doby ich spotreby alebo do doby ich predaja.

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{priemerný stav zásob}}{\text{priemerné denné tržby}}$$

Doba inkasa pohľadávok z obchodného styku (Debtor Days Ratio) meria dobu, za ktorú podnik vyberie v priemere svoje pohľadávky. Ak je ukazovateľ doby inkasa pohľadávok z obchodného styku nižší, tým menej zdrojov na financovanie pohľadávok podnik potrebuje a naopak.

$$\text{Doba inkasa pohľadávok z obchodného styku} = \frac{\text{priemerný stav pohľadávok}}{\text{priemerné denné tržby}}$$

Doba obratu záväzkov (Payables Turnover Ratio) vyjadruje priemernú dobu od vzniku záväzku (dodanie tovaru alebo služby) po jeho zaplatenie. Oproti dobe inkasa pohľadávok sa jedná o obchodný úver, ktorý je poskytnutý zo strany dodávateľa. Vypovedá o tom, koľko dní v priemere trvá, kým od realizácie dôjde k zaplateniu.

$$\text{Doba obratu záväzkov} = \frac{\text{priemerný stav záväzkov}}{\text{priemerné denné tržby}}$$

Ukazovatele zadlženosti dôkladne kontrolujú štruktúru finančných zdrojov podniku. Podiel vlastných a cudzích zdrojov pôsobí na finančnú stabilitu podniku. Stabilita podniku sa zabezpečí vysokým podielom vlastných zdrojov. Čím vyššiu zadlženosť podnik dosahuje, tým väčšie riziko podnikania mu hrozí, ťažšie sa mu budú získať aj cudzie zdroje financovania (napr. získanie úveru z banky). Preto je dôležité určiť správny pomer vlastných a cudzích zdrojov.

Celková zadlženosť (Debt Ratio) vyjadruje pomer cudzieho kapitálu k celkovým aktívam podniku.

$$\text{Celková zadlženosť} = \frac{\text{cudzí kapitál}}{\text{celkové aktíva}}$$

Stupeň samofinancovania (Equity Ratio) je doplnkový ukazovateľ k celkovej zadlženosti a ich súčtom by mali dosahovať hodnotu 1. Vyjadruje pomer, pri ktorom sú aktíva spoločnosti financované vlastnými zdrojmi. Prevrátená hodnota tohto ukazovateľa vyjadruje finančnú páku.

$$\text{Stupeň samofinancovania} = \frac{\text{vlastný kapitál}}{\text{celkové aktíva}}$$

Stupeň zadlženosti (Debt to Equity Ratio) vyjadruje pomer cudzieho kapitálu k vlastnému kapitálu a vzniká pomerom predchádzajúcich dvoch ukazovateľov. Ak je majetok podniku financovaný lízingom, treba tieto splátky pripočítať k cudziemu kapitálu, pretože majú rovnaký charakter ako splátky úveru.

$$\text{Stupeň zadlženosti} = \frac{\text{cudzí kapitál}}{\text{vlastný kapitál}}$$

Ukazovateľ úrokového krytia (Interest Coverage Ratio) je zhotovený tak, aby podnik zistil, či je preňho dlhové zaťaženie ešte znesiteľné. Označuje, koľkokrát prevyšuje zisk hodnotu úrokov, ktoré musí podnik splatiť. Úrokové krytie podniku musí byť minimálne na úrovni 1, inak nemá dostatok zisku na splácanie úrokov. Odporúča sa interval 3 až 5.

$$\text{Úrokové krytie} = \frac{\text{EBIT}}{\text{nákladové úroky}}$$

Dlhodobá zadlženosť predstavuje, ktorá časť aktív sa financuje z dlhodobých dlhov. Medzi dlhodobé cudzie zdroje spadajú dlhodobé obchodné záväzky, rezervy a úvery.

$$\text{Dlhodobá zadlženosť} = \frac{\text{dlhodobý cudzí kapitál}}{\text{celkové aktíva}}$$

Bežná zadlženosť dáva do pomeru krátkodobý cudzí kapitál s celkovými aktívami. Do krátkodobého cudzieho kapitálu sa zaraďujú krátkodobé záväzky, bežné bankové úvery a dohadné položky.

$$\text{Bežná zadlženosť} = \frac{\text{krátkodobý cudzí kapitál}}{\text{celkové aktíva}}$$

Pri **celkovej úverovej zadlženosti** ide o pomer stavu všetkých úverov k vlastným zdrojom. Posudzovanie tohto ukazovateľa berie do úvahy jeho vývoj v čase.

$$\text{Celková úverová zaťaženosť} = \frac{\text{bankové úvery a výpomoci}}{\text{vlastné zdroje}}$$

1.5 Postup finančnej analýzy

Pri spracovaní finančnej analýzy môže jej postup závisieť od zámeru, stratégie či situácie. Vo všeobecnosti sa postup uskutočňovania finančnej analýzy rozdeľuje do nasledujúcich troch bodov, a to:

1. príprava finančnej analýzy,
2. vykonanie samotnej finančnej analýzy,
3. využitie výstupov z uskutočnenej finančnej analýzy.

Ako prvý, dôležitý krok pri príprave finančnej analýzy je výber zámeru – dôvodu a cieľa finančnej analýzy. Zámer môže vzniknúť buď z nepriaznivých alebo naopak z priaznivých výsledkov podniku. Pri tomto kroku sa kladú otázky prečo vykonať finančnú analýzu a čo sa ňou chce dosiahnuť. Na tieto otázky sa následne hľadajú odpovede. Nasledujúcim krokom je určiť predmet, rozsah a možnosti finančnej analýzy. Je dôležité poznať množstvo vlastných finančných prostriedkov a náklady súvisiace s procesom finančnej analýzy. Personálne zastúpenie predstavuje tretí krok, v ktorom sa vyberajú ľudia so skúsenosťami, vedomosťami a schopnosťami. Vybraní ľudia budú musieť niesť zodpovednosť za vykonávanie finančnej analýzy. Vyhodenie časového harmonogramu predstavuje ďalší krok, v ktorom sa odpovedá na otázku za ako dlho a kedy sa finančná analýza uskutoční. Predposledným krokom je získavanie a príprava kvalitných, relevantných a neredundantných údajov pre finančnú analýzu. Úplne posledným krokom je výber vhodných metód a prostriedkov na vykonanie finančnej analýzy.

Postup pri vykonaní samotnej finančnej analýzy závisí od rôznych podmienok vybraného podniku. K. Zalai a kol. považuje za štandardný postup finančnej analýzy tento:

1. vyrátanie pomerových ukazovateľov finančnej analýzy,
 2. porovnávanie podnikových ukazovateľov s priemernými ukazovateľmi za oprávnený odbor podnikania,
 3. skúmanie vývoja podnikových ukazovateľov v čase,
 4. porovnávanie vzájomných vzťahov medzi pomerovými finančnými ukazovateľmi.
- (Zalai a kol., 2002, s. 50)

Po úspešnom vykonaní finančnej analýzy sa prechádza k využitiu výstupov z uskutočnenej finančnej analýzy, kde sa prijímajú návrhy, opatrenia, vyhotovujú sa plány a predpovede do budúcnosti.

2 Cieľ práce, metódy skúmania a metodika práce

Hlavným cieľom bakalárskej práce je zhodnotiť finančnú situáciu podnikateľského subjektu a analyzovať rentabilitu vybranej spoločnosti pomocou pomerových ukazovateľov.

Na splnenie tohto hlavného cieľa sme si stanovili aj niekoľko čiastkových cieľov. Prvým čiastkovým cieľom bolo definovať finančnú analýzu vo všeobecnosti. Ďalším krokom bolo nájsť adekvátny podnikateľský subjekt, ktorý sme na úvod charakterizovali a predstavili sme si základnú činnosť jeho podnikania. Následne sme na tomto podniku aplikovali všetky teoretické poznatky, ktoré sme sa naučili v teoretickej časti bakalárskej práce. Uskutočnili sme horizontálnu a vertikálnu analýzu, kde sme pozorovali vývoj jednotlivých položiek sa sledované obdobie. Postupne sme prešli k analýze rentability spoločnosti s použitím pomerových ukazovateľov rentability. Posledným čiastkovým cieľom bolo vyhodnotiť dosiahnuté výsledky a finančný stav, v ktorom sa spoločnosť nachádzala.

V práci bolo použitých zopár metód skúmania. Metóda selekcie nám poslúžila pri výbere vhodných zdrojov a literatúry. Pomocou metódy analýzy sme mohli bližšie špecifikovať pomerové ukazovatele rentability. Na porovnanie údajov za sledované obdobie 2017 až 2020 nám pomohla metóda komparácie a na záver sme využili metódu selekcie, ktorá interpretovala všetky dosiahnuté výsledky.

Pri spracovaní teoretickej časti sme použili domácu a zahraničnú knižnú literatúru, zahraničné internetové články a Zákon č. 431/2002 Z. z. o účtovníctve. V praktickej časti pri aplikácii teoretických poznatkov na vybranú spoločnosť sme vychádzali z informácií zverejnených na stránke www.finstat.sk.

3 Výsledky práce

3.1 Charakteristika podniku WHIRLPOOL SLOVAKIA spol. s r. o.

Písal sa rok 1991, kedy v novembri v Poprade bola podpísaná zmluva medzi bývalým československým podnikom Tatramatom a celosvetovou korporáciou Whirlpool. Táto zmluva sa týkala spoločného budúceho založenia podniku na výrobu práčok s názvom Whirlpool Tatramat, ktorý začal fungovať 12. mája 1992. Rok 1996 bol zlomový a to z dôvodu, že spoločnosť Whirlpool sa stala 100% vlastníkom podniku. Názov spoločnosti sa zmenil na WHIRLPOOL SLOVAKIA spol. s r. o. so sídlom v Bratislave. Pod týmto názvom funguje dodnes, no s menším rozdielom – sídli v Poprade.

Podľa výročnej správy 2019 sa za hlavný predmet činnosti spoločnosti považuje:

- výroba automatických práčok a náhradných dielov k automatickým práčkam,
- výroba strojov na obrábanie kovov a dreva,
- kovoobrábanie a nástrojárstvo,
- výroba výrobkov a dielcov z plastov,
- rozvoj technológie, výskum a vývoj k predmetu činnosti,
- informatívne testovanie, meranie, analýzy a kontroly.

Tabuľka č. 4 Základné informácie o spoločnosti

Názov spoločnosti	WHIRLPOOL SLOVAKIA spol. s r.o.
Právna forma	spoločnosť s ručeným obmedzením
Sídlo	Hlavná 5039/1A 058 01 Poprad
Deň vzniku	piatok, 29. septembra 2000
SK NACE	27510 Výroba elektrických zariadení pre domácnosti
Druh vlastníctva	zahraničné

Zdroj: vlastné spracovanie podľa <https://www.finstat.sk/35796570#viac-informacii>

Na slovenskom trhu sa počas pôsobenia spoločnosti Whirlpool Slovakia Home Appliances predalo viac ako 2 milióny spotrebičov. Tieto spotrebiče sú výnimočné vďaka technológii 6.ZMYSEL™. Táto unikátna technológia, ktorá šetrí zdroje a čas je aplikovaná v segmente voľne stojacich práčok, sušičiek, chladničiek, mikrovlnných rúr či umývačiek riadu.

Môžeme povedať, že spoločnosť Whirlpool patrí medzi najväčších zamestnávateľov na Slovensku a považuje sa za jednotku vo výrobe bielej techniky na Slovensku. Závod Whirlpool Slovakia v Poprade sa zameriava hlavne na výrobu spredu a zhora plnených práčok, vo svojom portfóliu má viac než 900 modelov a hotová práčka opustí podnik každých 7 sekúnd. Na svojom konte má spoločnosť Whirlpool mnoho ocenení ako napríklad „Best in Europe“ v súťaži Trade Partners Satisfaction, ďalej jej patrí titul „Najlepší exportér“, „Dodávateľ roka“ udeľované obchodným združením Euronics a iné.

Konateľom a riaditeľom výrobného závodu je Ing. Michal Major, PhD, ktorý má pod sebou tím špičkových ľudí. Tím nie je vytvorený len v organizačnej štruktúre podniku ale v celej fabrike. Projektové tímy sa zameriavajú na riešenie pracovných úloh, ďalej sú vytvorené inovačné tímy, samoriadiace tímy, tímy v rámci oddelení alebo cross-funkčné tímy.

Partnermi výrobného závodu Whirlpool Slovakia sú spoločnosti a inštitúcie, ktoré okrem podpory poskytujú aj benefity pre zamestnancov pracujúcich vo výrobnom závode Whirlpool Poprad. Medzi partnerov patrí:

- Aquapark Poprad s.r.o.,
- LUNYS, s.r.o.,
- Slovak Telekom, a. s.,
- OKTAN, a.s.,
- Hokejový klub Poprad, a. s.,
- Rysy Group, s.r.o.

3.2 Horizontálna analýza

Horizontálna analýza súvahy nám umožňuje nájsť vzťah medzi majetkom a zdrojmi krytia. Vďaka horizontálnej analýze si ukážeme, ako sa menili jednotlivé položky súvahy a výkazu ziskov a strát spoločnosti Whirlpool Slovakia. Informácie sme čerpali za obdobie 2017 až 2020.

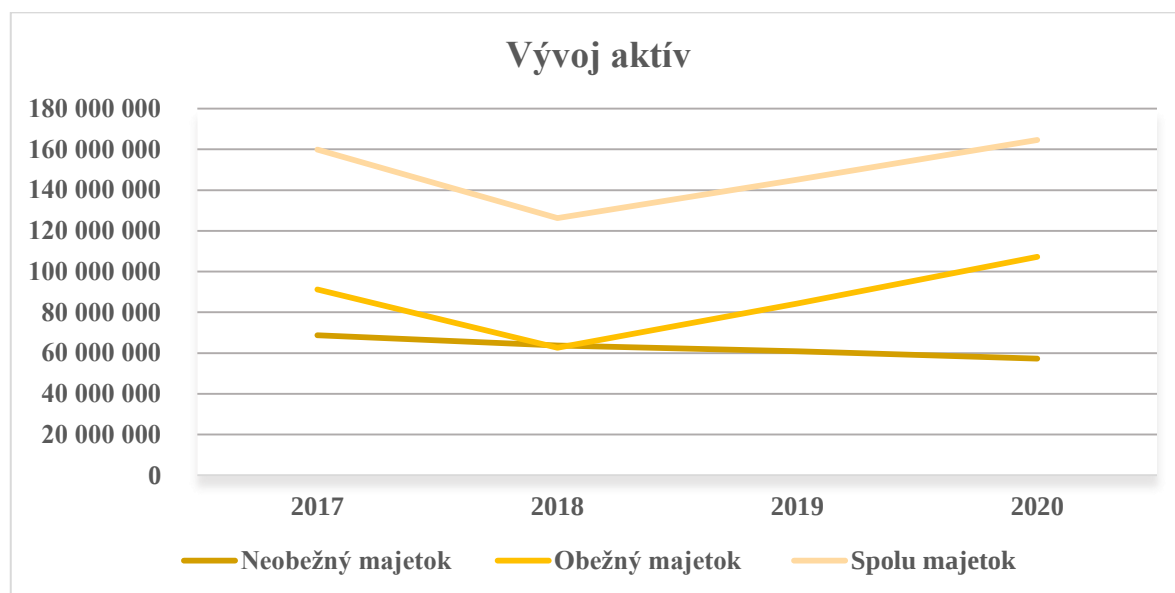
Tabuľka č. 5 Štruktúra aktív v období 2017 – 2020

Položky	€						
	2020	Index 20/19	2019	Index 19/18	2018	Index 18/17	2017
Spolu majetok	164 548 000 €	1,13	145 160 000 €	1,15	126 274 000 €	0,79	159 886 000 €
Neobežný majetok	57 242 000 €	0,94	60 845 000 €	0,95	63 713 000 €	0,93	68 705 000 €
Dlhodobý nehmotný majetok	847 000 €	0,97	875 000 €	1,09	803 000 €	4,14	194 000 €
Dlhodobý hmotný majetok	48 010 000 €	0,93	51 585 000 €	0,95	54 525 000 €	0,91	60 114 000 €
Dlhodobý finančný majetok	8 385 000 €	1,00	8 385 000 €	1,00	8 385 000 €	1,00	8 397 000 €
Obežný majetok	107 306 000 €	1,27	84 315 000 €	1,35	62 561 000 €	0,69	91 182 000 €
Zásoby	10 278 000 €	1,04	9 850 000 €	1,55	6 336 000 €	0,86	7 329 000 €
Dlhodobé pohľadávky	12 658 000 €	0,87	14 524 000 €	0,99	14 616 000 €	1,00	14 616 000 €
Krátkodobé pohľadávky	81 332 000 €	1,39	58 512 000 €	1,41	41 545 000 €	0,60	69 223 000 €
Finančné účty	3 038 000 €	2,13	1 429 000 €	22,33	64 000 €	4,57	14 000 €

Zdroj: vlastné spracovanie podľa <https://www.finstat.sk/35796570/suvaha?as=2014>

Z tabuľky č. 5 môžeme vyčítať, že celková výška aktív sa pohybuje v rozmedzí 120-170 mil. eur. V roku 2018 bola však celková suma aktív najnižšia v porovnaní s ostatnými rokmi. Najvýznamnejšou položkou neobežného majetku predstavuje dlhodobý hmotný majetok, pod ktorý sa zaraďujú pozemky, stavby, samostatne hnuteľné veci a súbory hnuteľných vecí. V roku 2020 bola celková hodnota majetku vo výške 164 548 000 €, čo je zároveň aj najvyššia hodnota celkového majetku. V porovnaní s rokom 2019 to znamenalo nárast o 13%. Pomerne stabilnou položkou boli dlhodobé pohľadávky, ktoré sa výrazne nemenili. Ak však zoberieme do úvahy finančné účty, tie sa každým rokom rapídne zvyšovali.

Graf č. 1 Vývoj aktív – horizontálna analýza



Zdroj: vlastné spracovanie podľa údajov z tabuľky č. 5

Graf č. 1 poukazuje na vývoj aktív v rokoch 2017 až 2020. Z grafu môžeme vidieť, že neobežný majetok každým rokom mierne klesá. Rok 2018 je zlomovým, pretože v tomto roku obežný majetok klesol a následne začal každým rokom rapídne rásť.

Tabuľka č. 6 Štruktúra pasív v období 2017 -2020

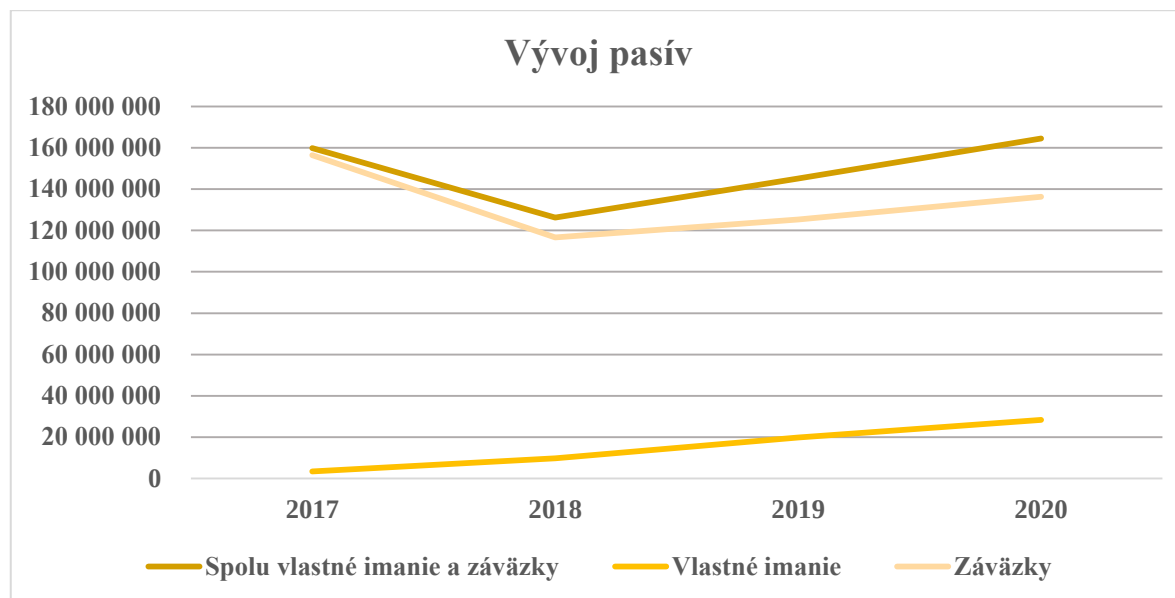
Položky	€						2017
	2020	Index 20/19	2019	Index 19/18	2018	Index 18/17	
Spolu vlastné imanie a záväzky	164 548 000 €	1,13	145 160 000 €	1,15	126 274 000 €	0,79	159 886 000 €
Vlastné imanie	28 287 000 €	1,42	19 878 000 €	2,05	9 695 000 €	2,85	3 397 000 €
Záväzky	136 261 000 €	1,09	125 282 000 €	1,07	116 579 000 €	0,74	156 489 000 €
Dlhodobé záväzky	28 000 €	0,07	395 000 €	4,11	96 000 €	2,23	43 000 €
Dlhodobé rezervy	2 206 000 €	1,08	2 037 000 €	1,95	1 042 000 €	0,92	1 134 000 €
Krátkodobé záväzky	133 892 000 €	1,09	122 721 000 €	1,19	102 845 000 €	0,84	122 603 000 €
Krátkodobé rezervy	135 000 €	1,05	129 000 €	1,59	81 000 €	0,99	82 000 €

Zdroj: vlastné spracovanie podľa <https://www.finstat.sk/35796570/suvaha?as=2014>

Ako sme si mohli všimnúť, celková hodnota vlastného imania spolu so záväzkami predstavuje rovnakú sumu ako celkový majetok uvedený v tabuľke č. 5. Vlastné imanie sa

vypočítalo ako rozdiel majetku a záväzkov. V našom prípade vlastné imanie každým rokom rástlo a v roku 2020 dosahovalo hodnotu 28 287 000 €. Z roku 2019 na rok 2020 dlhodobé záväzky klesli až o 93%.

Graf č. 2 Vývoj pasív – horizontálna analýza



Zdroj: vlastné spracovanie podľa údajov z tabuľky č. 6

Graf vývoja pasív poukazuje na to, že vlastné imanie má rastúci kladný trend. Záväzky majú od roku 2018 taktiež rastúcu tendenciu. Vlastné imanie spolu so záväzkami narástlo v roku 2020 o 1,13 krát oproti predošlému roku.

Pomocou výkazu ziskov a strát ma spoločnosť Whirlpool Slovakia prehľad o výnosoch, nákladoch a výsledku hospodárenia. Zachytáva pohyb výnosov a nákladov. Naším cieľom bolo zistiť, aký vplyv mali jednotlivé položky výkazu ziskov a strát na výsledok hospodárenia firmy.

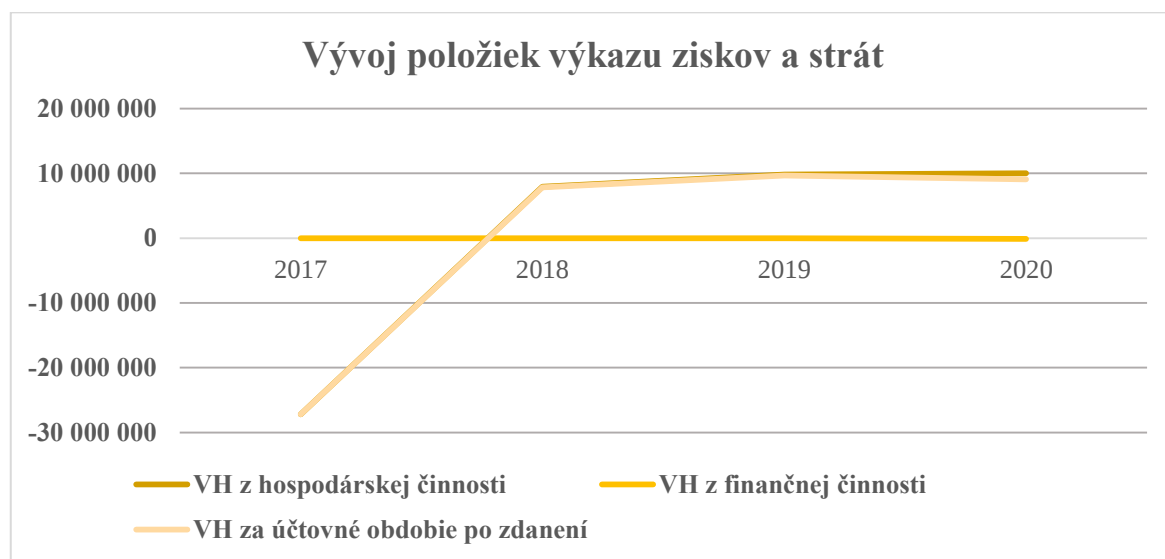
Tabuľka č. 7 Jednotlivé položky výkazu ziskov a strát v období 2017 – 2020

Položky	€						
	2020	Index 20/19	2019	Index 19/18	2018	Index 18/17	2017
VH z hospodárskej činnosti	10 030 000 €	1,02	9 846 000 €	1,24	7 952 000 €	-0,29	-27 192 000 €
VH z finančnej činnosti	-90 000 €	-12,86	7 000 €	-1,40	-5 000 €	0,16	-32 000 €
VH za účtovné obdobie pred zdanením	9 940 000 €	1,01	9 853 000 €	1,24	7 947 000 €	-0,29	-27 224 000 €
VH za účtovné obdobie po zdanení	9 082 000 €	0,94	9 687 000 €	1,24	7 833 000 €	-0,29	-27 227 000 €

Zdroj: vlastné spracovanie podľa https://www.finstat.sk/35796570/vykaz_ziskov_strat?as=2014

Spoločnosť Whirlpool Slovakia dosiahla v roku 2018, 2019 a 2020 kladný výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti, a teda výnosy prevyšovali náklady. Z tabuľky môžeme vidieť, že výsledok hospodárenia z finančnej činnosti v rokoch 2017, 2018 a 2020 mal záporné hodnoty, podnik sa teda sústreďoval skôr na bežnú činnosť, než na finančnú. Najväčšiu stratu z hospodárskej činnosti mala spoločnosť v roku 2017, naopak najväčší zisk z hospodárskej činnosti bol dosiahnutý v roku 2020 v hodnote 10 030 000 €. Spoločnosť dosahovala zisky hlavne z predaja hotových výrobkov a služieb, kde sa zaraďujú inteligentné a energeticky úsporné spotrebiče. Najnákladnejšou položkou za sledované obdobie boli náklady na zamestnanecké pôžičky, ktoré pozostávali zo mzdových nákladov, nákladov na sociálne a iné zabezpečenie a ostatných nákladov na zamestnancov.

Graf č. 3 Vývoj jednotlivých položiek výkazu ziskov a strát v období 2017 – 2020



Zdroj: vlastné spracovanie podľa údajov z tabuľky č. 7

3.3 Vertikálna analýza

Vertikálna analýza slúži na zistenie percentuálnych podielov jednotlivých položiek súvahy na celkových aktívach, resp. pasívach. V tabuľke č. 8 sú znázornené výsledky vertikálnej analýzy spoločnosti Whirlpool Slovakia v období rokov 2017 – 2020.

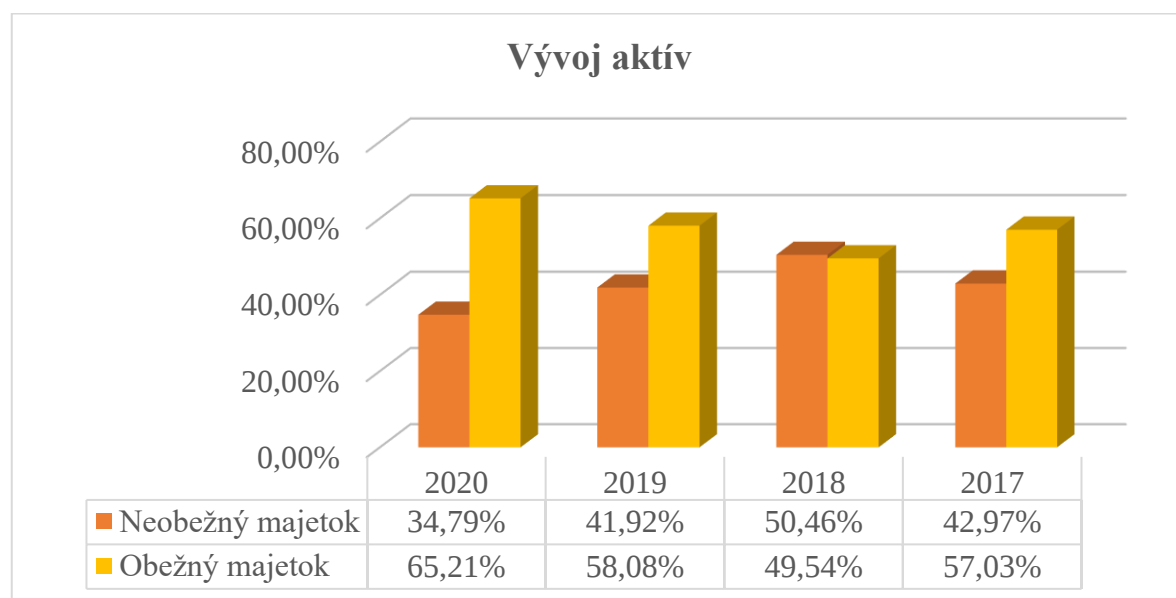
Tabuľka č. 8 Štruktúra aktív v období 2017 – 2020

Položky	%			
	2020	2019	2018	2017
Spolu majetok	100%	100%	100%	100%
Neobežný majetok	34,79%	41,92%	50,46%	42,97%
Dlhodobý nehmotný majetok	0,51%	0,60%	0,64%	0,12%
Dlhodobý hmotný majetok	29,18%	35,54%	43,18%	37,60%
Dlhodobý finančný majetok	5,10%	5,78%	6,64%	5,25%
Obežný majetok	65,21%	58,08%	49,54%	57,03%
Zásoby	6,25%	6,79%	5,02%	4,58%
Dlhodobé pohľadávky	7,69%	10,01%	11,57%	9,14%
Krátkodobé pohľadávky	49,43%	40,31%	32,90%	43,30%
Finančné účty	1,85%	0,98%	0,05%	0,01%

Zdroj: vlastné výpočty autora podľa <https://www.finstat.sk/35796570/suvaha?as=2014>

V roku 2020 bol podiel neobežného majetku na celkovom majetku 34,79%, čo predstavuje najnižší podiel za sledované obdobie. Naopak, najvyšší podiel neobežného majetku na celkovom majetku podniku bol v roku 2018. Čo sa týka roku 2019, neobežný majetok predstavoval o 1,05% nižší podiel na celkových aktívach než v roku 2017. Podiel dlhodobého finančného majetku sa výrazne nemení a pohybuje sa od 5 do 6,6%. V prípade obežného majetku, jeho podiel na celkových aktívach ma rastúci charakter. Výnimkou však je rok 2018, kedy podiel obežného majetku klesol o 7,49% oproti roku 2017. V rámci sledovaného obdobia tvorili krátkodobé pohľadávky viac ako polovicu obežného majetku. Zásoby spolu s finančnými účtami mali počas štyroch rokov mierne rastúcu tendenciu.

Graf č. 4 Vývoj aktív – vertikálna analýza



Zdroj: vlastné spracovanie podľa údajov z tabuľky č. 8

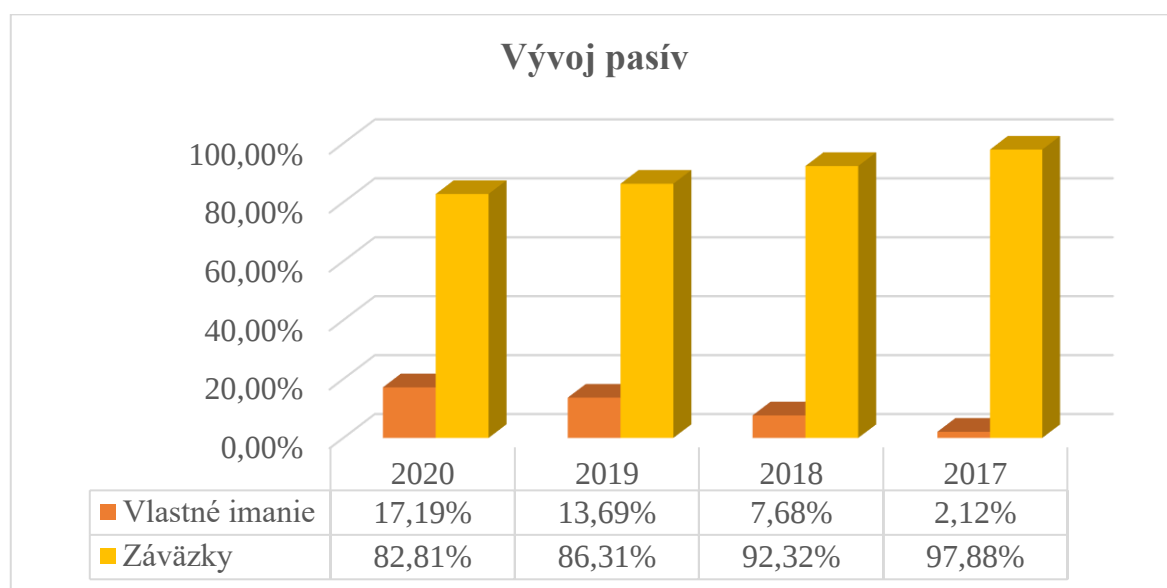
Tabuľka č. 9 Štruktúra pasív v období 2017 – 2020

Položky	%			
	2020	2019	2018	2017
Spolu vlastné imanie a záväzky	100%	100%	100%	100%
Vlastné imanie	17,19%	13,69%	7,68%	2,12%
Záväzky	82,81%	86,31%	92,32%	97,88%
Dlhodobé záväzky	0,02%	0,27%	0,08%	0,03%
Dlhodobé rezervy	1,34%	1,40%	0,83%	0,71%
Krátkodobé záväzky	81,37%	84,54%	81,45%	76,68%
Krátkodobé rezervy	0,08%	0,09%	0,06%	0,05%

Zdroj: vlastné výpočty autora podľa <https://www.finstat.sk/35796570/suvaha?as=2014>

Tabuľka č. 9 nám poskytuje údaje o percentuálnom podiele jednotlivých položiek na celkových pasívach. Ako sme si mohli všimnúť, záväzky prevyšujú vlastné imanie. Pre spoločnosť to predstavuje vysokú zadlženosť. V roku 2017 predstavovali záväzky najväčší percentuálny podiel na celkových pasívach. Môžeme povedať, že záväzky tvorili najväčšiu časť zdrojov financovania majetku spoločnosti. Krátkodobé záväzky mali v rámci záväzkov za celé sledované obdobie najväčší podiel na celkových pasívach. Z hľadiska financovania je pre podnik Whirlpool Slovakia výhodnejšie využívať krátkodobé cudzie zdroje, ktoré sú oproti dlhodobým zdrojom o niečo lacnejšie. Ak berieme do úvahy rizikovosť, krátkodobé cudzie zdroje sú rizikovejšie než tie dlhodobé. Podľa tabuľky nemôžeme povedať, žeby majetok podniku bol financovaný z vlastných zdrojov. Vlastné imanie má mierne rastúcu tendenciu, od začiatku sledovaného obdobia vzrástlo o 15,07%.

Graf č. 5 Vývoj pasív – vertikálna analýza



Zdroj: vlastné spracovanie podľa údajov z tabuľky č. 9

3.4 Analýza rentability spoločnosti

Vďaka pomerovým ukazovateľom rentability môžeme zistiť a vyhodnotiť finančnú situáciu spoločnosti Whirlpool Slovakia. Vyjadríme si ziskovosť a výnosnosť podniku. Netreba zabúdať, že hodnoty ukazovateľov rentability by mali byť čo najvyššie – kladné. Vtedy si môžeme povedať, že spoločnosť je rentabilná a zisková. Záporné hodnoty ukazovateľov rentability vypovedajú o tom, že spoločnosť sa nachádza v strate, a teda svoje zdroje nevyužíva efektívne. Pracovali sme s informáciami získanými z účtovných výkazov spoločnosti a poslúžili nám aj údaje získané z horizontálnej a vertikálnej analýzy aktív a pasív a horizontálnej analýzy výkazu ziskov a strát.

3.4.1 Rentabilita celkových aktív

Rentabilita celkových aktív nazývaná aj ako rentabilita majetku vyjadruje akú výnosnosť má celkový majetok spoločnosti Whirlpool Slovakia. Inak povedané, koľko zisku je spoločnosť Whirlpool Slovakia schopná vytvoriť používaním svojho majetku (koľko eur zisku pripadá na euro majetku). Čím vyššia je hodnota rentability celkových aktív, tým je to pre spoločnosť výhodnejšie.

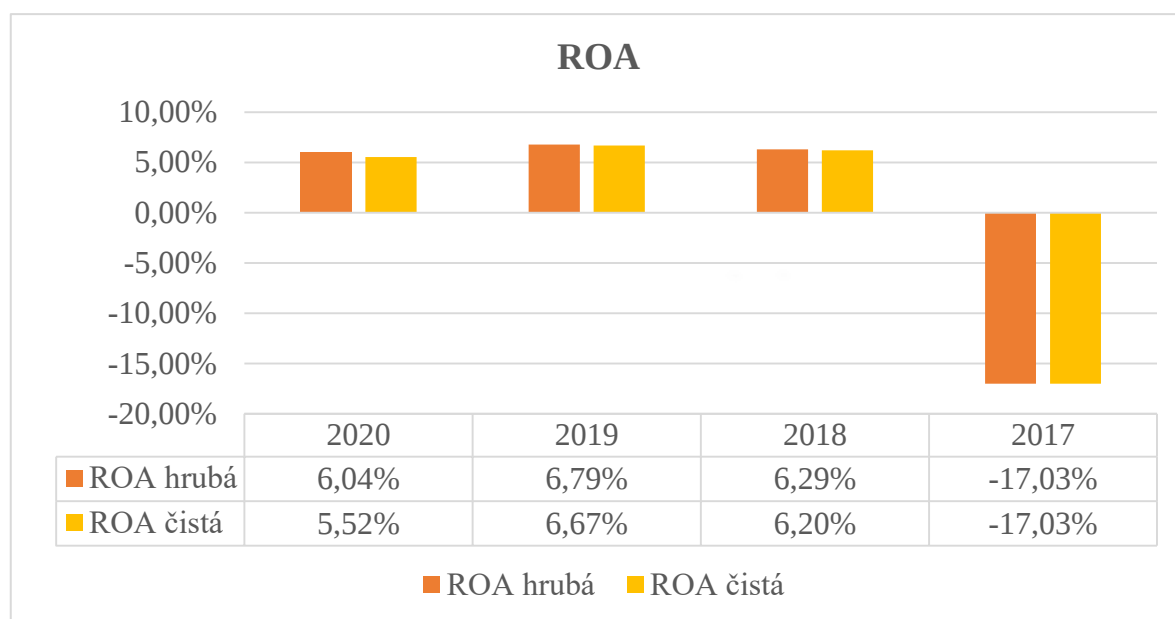
Tabuľka č. 10 Rentabilita celkových aktív spoločnosti

	2020	2019	2018	2017
ROA hrubá	6,04%	6,79%	6,29%	-17,03%
ROA čistá	5,52%	6,67%	6,20%	-17,03%

Zdroj: vlastné výpočty autora podľa údajov získaných na stránke <https://www.finstat.sk/>

Za sledované obdobie môžeme vidieť, že oba typy ukazovateľov rentability celkových aktív majú pomerne rovnaké hodnoty. Najvyššie hodnoty dosiahli v roku 2019, kedy nezdanená ROA predstavovala 6,79% a zdanená ROA dosiahla úroveň 6,67%. Rok 2017 bol pre spoločnosť Whirlpool Slovakia výrazne stratový. V tomto roku sa nepodarilo spoločnosti dosiahnuť zisk, a preto tu vidíme záporné hodnoty. Príčinou bolo to, že náklady podniku prevyšovali výnosy. Za ďalšie faktory, ktoré majú za následok tieto negatívne hodnoty v roku 2017 sa považuje investícia do dcérskej spoločnosti a prudký pokles tržieb v tomto roku. Teda predpokladáme, že spoločnosti sa veľmi nedarilo s predajom.

Graf č. 6 Rentabilita celkových aktív spoločnosti



Zdroj: vlastné spracovanie podľa údajov z tabuľky č. 10

3.4.2 Rentabilita vlastného kapitálu

Tento ukazovateľ nám vyjadruje výnosnosť vlastného kapitálu, ktorý bol vložený do podniku. Inak interpretované, koľko čistého zisku pripadá na 1 euro investovaného kapitálu.

Tabuľka č. 11 Rentabilita vlastného kapitálu spoločnosti

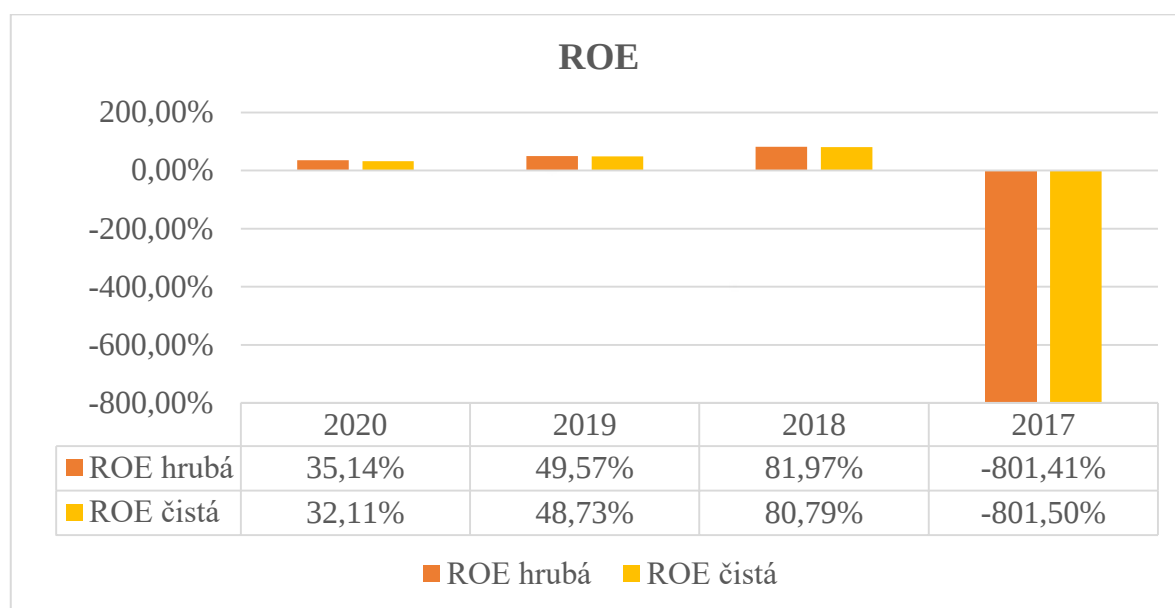
	2020	2019	2018	2017
ROE hrubá	35,14%	49,57%	81,97%	-801,41%
ROE čistá	32,11%	48,73%	80,79%	-801,50%

Zdroj: vlastné výpočty autora podľa údajov získaných na stránke <https://www.finstat.sk/>

ROE zdanená mala najvyššiu hodnotu v roku 2018 vo výške 80,79%, čo hovorí o tom, že 1 € vlastného kapitálu prinieslo spoločnosti 80,79 € čistého zisku. Od roku 2018 má ukazovateľ ROE klesajúcu tendenciu z dôvodu rastu vlastného imania. Rok 2017 nie je pre firmu ziskový, o čom hovoria záporne hodnoty ukazovateľov. V literatúre je napísané, že ak hodnota ukazovateľa je nad 15% znamená to dobrý výsledok pre investorov, a teda Whirlpool Slovakia môžeme označiť za rastovú spoločnosť.

Porovnaním ROE a ROA môžeme prísť nato, či spoločnosť využíva cudzie zdroje vo svoj prospech. V našom prípade platí, že $ROE > ROA$. Znamená to, že cudzí kapitál si na seba zarobil a navyše prispel k zvýšeniu hodnoty vlastného kapitálu a úroková sadzba cudzieho kapitálu je nižšia ako ROA. K tomuto tvrdeniu nám poslúžili aj údaje z vertikálnej analýzy, kde môžeme vidieť že podiel cudzích zdrojov na celkovom kapitáli sa pohybuje v rozmedzí 82 – 97%, zatiaľ čo podiel vlastných zdrojov na celkovom kapitáli je výrazne nižší.

Graf č. 7 Rentabilita vlastného kapitálu spoločnosti



Zdroj: vlastné spracovanie podľa údajov z tabuľky č. 11

3.4.3 Rentabilita tržieb

Ukazovateľ ROS nám charakterizuje trhovú úspešnosť spoločnosti. Pomocou neho vieme odpovedať na otázku, koľko eur zisku prinieslo podniku 1 euro tržieb. Bolo by vhodné aby hodnoty tohto ukazovateľa boli kladné a čo najvyššie. Spoločnosť Whirlpool Slovakia má tržby z predaja hotových výrobkov a služieb a tržby z predaja komponentov.

Tabuľka č. 12 Rentabilita tržieb spoločnosti

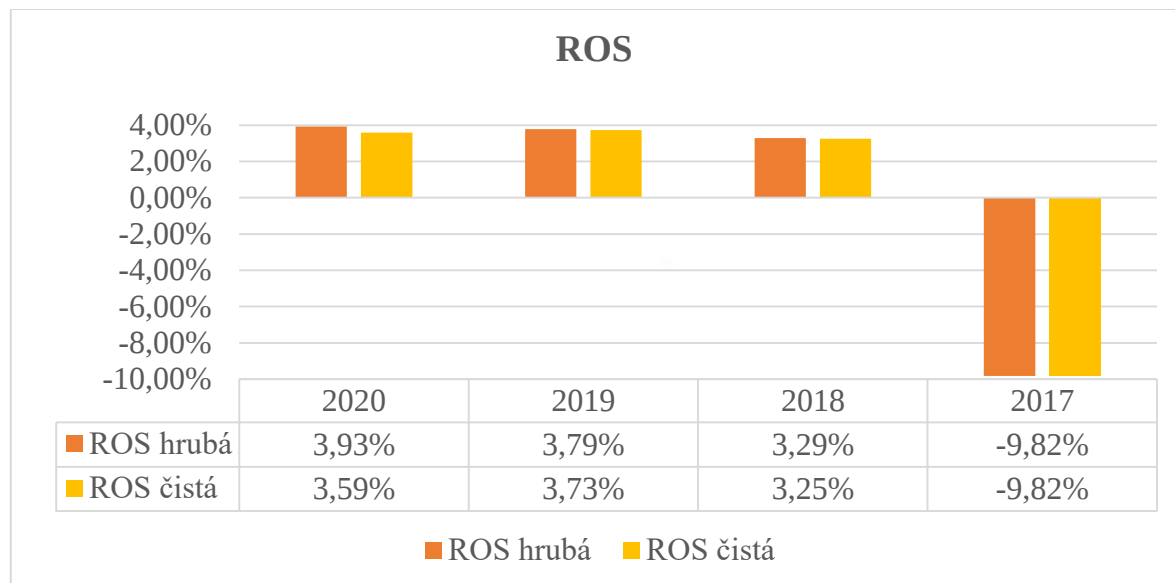
	2020	2019	2018	2017
ROS hrubá	3,93%	3,79%	3,29%	-9,82%
ROS čistá	3,59%	3,73%	3,25%	-9,82%

Zdroj: vlastné výpočty autora podľa údajov získaných na stránke <https://www.finstat.sk/>

Môžeme vidieť, že nezdanená ROS mala za sledované obdobie rastúcu tendenciu. V roku 2020 dosiahla najvyššiu hodnotu 3,93%, čo znamená, že z 1 € tržieb dosiahla spoločnosť Whirlpool Slovakia zisk vo výške 3,93 €. Nezdanená ROS klesla z roku 2019 na rok 2020 o 0,14%. Svoju najvyššiu hodnotu mala v roku 2019, kedy 1 € tržieb prinieslo

spoločnosti 3,73 € čistého zisku. Rentabilita tržieb mala najhoršiu ziskovosť v roku 2017, kde dosahovala záporné hodnoty. Je to výsledkom zrejme zlej kontroly nákladov.

Graf č. 8 Rentabilita tržieb spoločnosti



Zdroj: vlastné spracovanie podľa údajov z tabuľky č. 12

3.4.4 Rentabilita nákladov

Hodnota zisku pripadajúceho na jednotku vynaložených nákladov sa dá vyjadriť pomocou ukazovateľa rentability nákladov. Pre spoločnosť je výhodnejšia nižšia hodnota tohto ukazovateľa, pretože 1 euro tržieb je vytvorené s menšími nákladmi. Ako pri predchádzajúcich vzorcoch, tak aj pri tomto budeme používať výsledok hospodárenia pred zdanením a po zdanení.

Tabuľka č. 13 Rentabilita nákladov spoločnosti

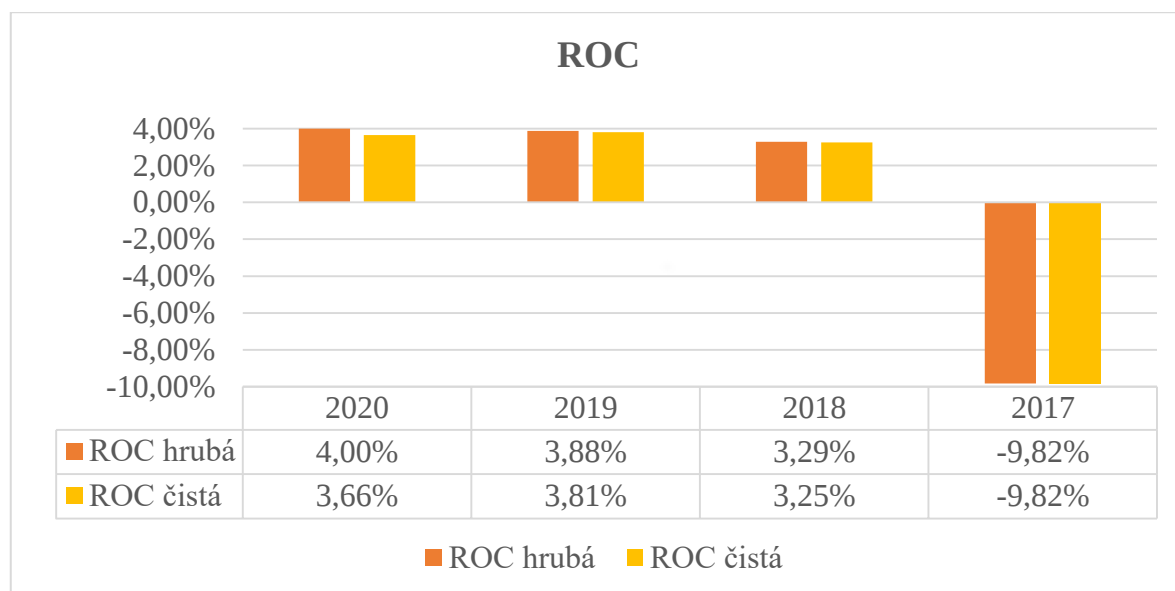
	2020	2019	2018	2017
ROC hrubá	4,00%	3,88%	3,29%	-9,82%
ROC čistá	3,66%	3,81%	3,25%	-9,82%

Zdroj: vlastné výpočty autora podľa údajov získaných na stránke <https://www.finstat.sk/>

Nezdanená rentabilita nákladov má rastúcu tendenciu, v roku 2020 narástla na 4 %. Pri zdanenej rentabilite nákladov nastal menší pokles z roku 2019 na rok 2020, čo sa

prejavuje pre spoločnosť ako priaznivý jav, keďže boli použité menšie náklady pri tvorbe 1 eura tržieb. Zo záporných hodnôt z roku 2017 vyplýva, že spoločnosť riadila svoje náklady neefektívne.

Graf č. 9 Rentabilita nákladov spoločnosti



Zdroj: vlastné spracovanie podľa údajov z tabuľky č. 13

3.5 Zhodnotenie finančnej analýzy podniku

Vďaka výsledkom finančnej analýzy spoločnosti Whirlpool Slovakia vieme zhodnotiť hospodárenie podniku za sledované obdobie od roku 2017 po rok 2020. Pracovali sme s údajmi získanými na stránke FinStat a taktiež sme nahliadli aj do účtovných závierok spoločnosti. Aby sme mali podrobnejší prehľad o ziskovosti podniku bolo potrebné preskúmať a zamerať sa na vývoj výsledku hospodárenia a vývoj ukazovateľov rentability.

Pomocou horizontálnej analýzy aktív sme zistili, že najväčšia hodnota majetku bola v roku 2020 a dlhodobý hmotný majetok podniku sme zaradili medzi najvýznamnejšiu položku neobežného majetku. Pri horizontálnej analýze pasív sme mohli vidieť rastúci trend vlastného imania. Na základe údajov z vertikálnej analýzy sme skonštatovali, že spoločnosť dosahuje vysokú zadlženosť kvôli prevyšovaniu záväzkov nad vlastným imaním a spoločnosť financuje svoj majetok z cudzích zdrojov.

Počas sledovaného obdobia sme mohli vidieť kladný výsledok hospodárenia. Rok 2017 bol však výnimkou, tu sme sa dostali do záporných hodnôt. Príčinou bol prudký pokles tržieb z roku 2016 na rok 2017 až o 33 840 000 eur. Usúdili sme teda, že spoločnosť mala

v roku 2017 problém s predajom spotrebičov. Výsledok hospodárenia dosiahol svoje maximum v roku 2019.

Ak neberieme do úvahy rok 2017, spoločnosť Whirlpool Slovakia je možné považovať za rentabilnú. V rokoch 2018 až 2020 dosahuje spoločnosť kladné hodnoty, čo znamená, že je zisková. Rentabilita spoločnosti však veľmi závisí od jej tržieb. Aby spoločnosť v nasledujúcom období nebola opäť stratová, navrhovala by som vylepšiť riadenie výrobných procesov, možnosť zamestnávať absolventov škôl prostredníctvom absolventskej práce, kde všetky náklady znáša Úrad práce, tým pádom by spoločnosť ušetrila na mzdových nákladoch a presnejšie odhadnúť predpokladané množstvo predaných výrobkov.

ZÁVER

Hlavným cieľom bakalárskej práce bolo zhodnotiť finančnú situáciu podnikateľského subjektu a analyzovať rentabilitu vybranej spoločnosti pomocou pomerových ukazovateľov. Na splnenie tohto cieľa nám poslúžila finančná analýza s ukazovateľmi rentability, vďaka ktorým sme zistili finančné zdravie spoločnosti.

V prvej časti práce sme si charakterizovali základné definície týkajúce sa finančnej analýzy. Podrobne sme si rozobrali jej užívateľov, zistili sme z akých zdrojov finančná analýza čerpá informácie. Na presnú analýzu finančnej situácie podniku bolo nutné použiť vhodné nástroje. V teoretickej časti sme si opísali všetky základné metódy finančnej analýzy. Pre nás boli najdôležitejšie pomerové ukazovatele, konkrétne ukazovatele rentability, ktoré sme neskôr aplikovali v praktickej časti.

Druhá časť práce slúžila na aplikovanie nadobudnutých teoretických poznatkov na konkrétnu spoločnosť. Vďaka nim sme boli schopní vyhodnotiť situáciu, v ktorej sa spoločnosť nachádzala. Pracovali sme s obdobím štyroch rokov, od roku 2017 až po rok 2020. Spoločnosť mala problémy v roku 2017, kedy dosahovala záporný výsledok hospodárenia, čo znamená, že bola v strate. Snažili sme sa nájsť hlavné príčiny tejto situácie, ktoré však neboli nikde bližšie opísané. Spoločne sme preto usúdili, že pravdepodobne mala problém s nízkymi tržbami. To však netrvalo dlho, pretože ďalšími rokmi prešiel výsledok hospodárenia zo záporných hodnôt na kladné hodnoty. Dosiahnuté zisky boli z predaja hotových výrobkov a služieb. V závere praktickej časti sme vyhodnotili celkovú finančnú situáciu a navrhli pár opatrení, ktoré by spoločnosti mohli zabrániť sa opätovne dostať do nepriaznivej situácie.

ZOZNAM POUŽITEJ LITERATÚRY

Knižné zdroje

1. HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza firmy*. 1. vyd. Praha : ASPI, 2008. 208 s. ISBN 978-80-7357-392-8.
2. KISLINGEROVÁ, Eva a kol. *Manažerské finance*. 1. vyd. Praha : C. H. Beck, 2004. 714 s. ISBN 80-7179-802-9.
3. KNÁPKOVÁ, Adriana a kol. *Finanční analýza : komplexní průvodce s příklady*. 3. kompletne aktualizované vyd. Praha : Grada Publishing, 2017. 232 s. ISBN 978-80-271-0563-2.
4. KOTULIČ, Rastislav - KIRÁLY, Peter - RAJČÁNIOVÁ, Miroslava. *Finančná analýza podniku*. 2. prepracované a doplnené vyd. Bratislava : IURA EDITION, 2010. 238 s. ISBN 978-80-8078-342-6.
5. KOTULIČ, Rastislav - KIRÁLY, Peter - RAJČÁNIOVÁ, Miroslava. *Finančná analýza podniku*. 3. prepracované a doplnené vyd. Bratislava : Wolters Kluwer, 2018. 232 s. ISBN 978-80-8168-888-1.
6. KOVANICOVÁ, Dana. *Finanční účetnictví : světový koncept : IFRS/IAS*. 5. vyd. Praha : Polygon, 2005. 526 s. ISBN 80-7273-129-7.
7. ORESKÝ, Milan. *Finančná a ekonomická analýza obchodného podniku*. 1. vyd. Bratislava : Wolters Kluwer, 2017. 200 s. ISBN 978-80-8168-763-1.
8. RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza : metody, ukazatele, využití v praxi*. 1. vyd. Praha : GRADA Publishing, 2007. 120 s. ISBN 978-80-247-1386-1.
9. SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 1. vyd. Brno : Computer Press, 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.

10. SIVÁK, Rudolf - BELANOVÁ, Katarína - JANČOVIČOVÁ BOGNÁROVA, Kristína. *Financie podnikateľskej sféry*. 2. vyd. Bratislava : SPRINT 2, 2018. 341 s. ISBN 978-80-89710-42-3.
11. ŠLOSÁROVÁ, Anna a kol. *Účtovníctvo*. 2. prepracované a doplnené vyd. Bratislava : Wolters Kluwer, 2016. 296 s. ISBN 978-80-8168-444-9.
12. ZALAI, Karol - KALAFUTOVÁ, Ľudmila - ŠNIRCOVÁ, Jana. *Finančno-ekonomická analýza podniku*. 4 doplnujúce vyd. Bratislava : Sprint, 2002. 305 s. ISBN 80-88848-94-6.
13. ZALAI, Karol a kol. *Finančno-ekonomická analýza podniku*. 9. aktualizované a rozšírené vyd. Bratislava : SPRINT 2, 2016. 487 s. ISBN 978-80-89710-22-5.

Internetové zdroje

1. BEATTIE, Andrew. A Guide to Calculating Return on Investment (ROI). [online]. [cit. 2022-03-04]. Dostupné na: <https://www.investopedia.com/articles/basics/10/guide-to-calculating-roi.asp#toc-interpreting-the-roi>
2. HARGRAVE, Marshall. Return on Assets (ROA). [online]. [cit. 2022-03-04]. Dostupné na: <https://www.investopedia.com/terms/r/returnonassets.asp>
3. HAYES, Adam. Return on Sales (ROS). [online]. [cit. 2022-03-04]. Dostupné na: <https://www.investopedia.com/terms/r/ros.asp>
4. História | Spoznajte Whirlpool Poprad [online]. [cit. 2022-03-05]. Dostupné na: <https://whirlpoolpoprad.sk/whirlpool-poprad/>
5. LUKÁČ, Jozef - LUKÁČ, Jakub - ROZKOŠOVÁ, Anna. *Finančná a ekonomická výkonnosť v kontexte malých a stredných podnikov* [elektronický zdroj]. 1. vyd. Košice : TypoPress - Tlačiareň, 2017. 210 s. ISBN 978-80-8129-082-4. Dostupné na: <https://sekarl.euba.sk/arl-eu/sk/csg/?repo=eurepo&key=41796359117>

6. Partneri spoločnosti | WHIRLPOOL CORPORATION [online]. [cit. 2022-03-05]. Dostupné na: <https://whirlpoolpoprad.sk/partneri-spolocnosti/>
7. WHIRLPOOL SLOVAKIA spol. s r. o. - FinStat [online]. [cit. 2022-03-10]. Dostupné na: <https://www.finstat.sk/35796570#viac-informacii>
8. WHIRLPOOL SLOVAKIA spol. s r.o. - Súvaha - FinStat [online]. [cit. 2022-03-10]. Dostupné na: <https://www.finstat.sk/35796570/suvaha?as=2014>
9. WHIRLPOOL SLOVAKIA spol. s r.o. - Výkaz ziskov a strát [online]. [cit. 2022-03-10]. Dostupné na: https://www.finstat.sk/35796570/vykaz_ziskov_strat?as=2014
10. WHIRLPOOL SLOVAKIA spol. s r. o., Výročné správy 2017 – 2020 [online]. [cit. 2022-03-10]. Dostupné na: <https://finstat.sk/35796570/zavierka>
11. 22 tipov, ako znížiť náklady v podnikaní na minimum [online]. [cit. 2022-04-07]. Dostupné na: <https://podnikam.sk/22-tipov-ako-znizit-naklady-v-podnikani-na-minimum/>

Právne normy

1. Zákon č. 431/2002 Z. z. o účtovníctve v znení neskorších predpisov