

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

Evidenčné číslo: 107003/B/2021/36114638418634500

**ANALÝZA ÚČTOVNEJ ZÁVIERKY VO
VYBRANEJ ÚČTOVNEJ JEDNOTKE**

Bakalárska práca

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

**ANALÝZA ÚČTOVNEJ ZÁVIERKY VO
VYBRANEJ ÚČTOVNEJ JEDNOTKE**

Bakalárska práca

Študijný program: ekonomika a manažment podniku
Študijný odbor: ekonómia a manažment
Školiace pracovisko: Katedra finančného riadenia podniku
Vedúci záverečnej práce: Ing. Zuzana Kudlová, PhD.

Košice 2021

Zuzana Lešková



Ekonomická univerzita v Bratislave
Podnikovohospodárska fakulta

ZADANIE ZÁVEREČNEJ PRÁCE

Meno a priezvisko študenta: Zuzana Lešková
Študijný program: ekonomika a manažment podniku (Jednoodborové štúdium, bakalársky I. st., denná forma)
Študijný odbor: ekonómia a manažment
Typ záverečnej práce: Bakalárska záverečná práca
Jazyk záverečnej práce: slovenský
Sekundárny jazyk: anglický

Názov: Analýza účtovnej závierky vo vybranej účtovnej jednotke

Anotácia: Obsahom bakalárskej práce je definovať význam informácií súčasti účtovnej závierky v procese finančného riadenia v aplikácii na konkrétnej účtovnej jednotke. Cieľom analýzy účtovnej závierky je poskytnúť čo najrealistickejší obraz o finančnej situácii a finančnom zdraví podniku a definovať príčiny, ktoré ho ovplyvnili. Úlohou finančnej analýzy je na jednej strane identifikovať slabé stránky spoločnosti, ktoré by v budúcnosti mohli viesť k problémom a na druhej strane získať informácie o silných stránkach podniku, o ktoré sa môže v budúcnosti oprieť. Na komplexné posúdenie finančnej situácie sa využívajú predovšetkým informácie z účtovnej závierky. Výsledkom finančnej analýzy je poznanie finančného zdravia podniku.

Vedúci: Ing. Zuzana Kudlová, PhD.
Oponent: Ing. Jozef Lukáč, PhD.
Katedra: KFRP PHF - Katedra finančného riadenia podniku PHF, Košice
Vedúci katedry: doc. Ing. Jana Simonidesová, PhD.
Dátum zadania: 20.06.2019

Dátum schválenia: 30.04.2020
doc. Ing. Jana Simonidesová, PhD.
vedúci katedry

Čestné vyhlásenie

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

Dátum: 21.04.2021

.....

(podpis študenta)

Podakovanie

Chcela by som sa veľmi pekne poďakovať za odborné a cenné rady Ing. Zuzane Kudlovej, Phd. Veľké poďakovanie jej patrí, zato, že si v rámci svojich povinností vždy našla čas, bola ochotná mi pomôcť a usmerniť ma pri písaní bakalárskej práce.

ABSTRAKT

LEŠKOVÁ, Zuzana: Analýza účtovnej závierky vo vybranej účtovnej jednotke – Ekonomická univerzita v Bratislave. Podnikovohospodárska fakulta so sídlom v Košiciach; Katedra finančného riadenia podniku. – Vedúci záverečnej práce: Ing. Zuzana Kudlová, PhD. – Košice: PHF EU, 2021, počet strán 62.

Hlavným cieľom bakalárskej práce je: analýza účtovnej závierky spoločnosti, posúdenie jej hospodárenia a návrh budúceho vývoja spoločnosti. Práca je rozdelená do piatich kapitol. Obsahuje desať grafov, dvadsať jedna tabuliek, jednu schému a neobsahuje prílohy.

Prvá kapitola je venovaná: súčasnému stavu riešenej problematiky doma a v zahraničí. V ďalšej časti sa charakterizuje cieľ, metodika a metódy písania bakalárskej práce. Štvrtá kapitola sa venuje analýze účtovnej závierky vo vybranej účtovnej jednotke.

Záverečná kapitola sa nazýva: diskusia, ktorá obsahuje zhrnutie analyzovaných údajov. Výsledkom riešenia danej problematiky je posúdenie finančného zdravia spoločnosti a vytvorenie odporúčaní na zlepšenie finančnej situácie.

Kľúčové slová:

účtovná závierka, súvaha, výkaz ziskov a strát, finančná analýza, horizontálna analýza, pomerové ukazovatele

ABSTRACT

LEŠKOVÁ, Zuzana: Analysis of financial statements in a selected entity – University of Economics in Bratislava. Faculty of Business Economics with its registered office in Košice; Department of Financial Management of the Company. – Head of Final Work: Ing. Zuzana Kudlová, PhD. – Košice: PHF EU, 2021, number of pages 62.

The main objective of bachelor's work is: analysis of the company's financial statements, assessment of its management and design of future development of the company. The work is divided into five chapters. It contains ten charts, twenty-one tables, one schema, and does not contain attachments.

The first chapter is: devoted to the current state of the problem at home and abroad. The following describes the objective, methodology and methods of writing bachelor's work. Chapter 4 is devoted to analysing the financial statements in the selected entity.

The final chapter is called: a discussion, which contains a summary of the data analysed. The result of addressing this issue is an assessment of the financial health of the company and the creation of recommendations to improve the financial situation.

Keywords:

financial statements, balance sheet, profit and loss account, financial analysis, horizontal analysis, ratios

Obsah

Úvod.....	12
1 Súčasný stav riešenej problematiky doma a v zahraničí	13
1.1 Právne predpisy upravujúce účtovnú závierku.....	13
1.2 Finančná analýza	14
1.3 Účtovná uzávierka.....	15
1.3.1 Príprava a uzatvorenie účtovných kníh	16
1.4 Účtovná závierka.....	19
1.5 Výkazy účtovnej závierky.....	21
1.5.1 Súvaha	21
1.5.2 Výkaz ziskov a strát.....	23
1.5.3 Poznámky	24
1.5.4 Výkaz Cash Flow.....	24
1.5.5 Prehľad o pohybe vlastného imania.....	25
1.6 Overenie účtovnej závierky	26
2 Cieľ práce	27
3 Metodika práce a metódy skúmania	28
3.1 Objekt skúmania.....	28
3.2 Metódy práce.....	28
3.3 Metodika práce.....	29
4 Výsledky práce	34
4.1 Horizontálna a vertikálna analýza majetku a zdrojov krytia	34
4.1.1 Zlaté bilančné pravidlo	38
4.2 Horizontálna a vertikálna analýza výkazu ziskov a strát	39
4.2.1 Horizontálna a vertikálna analýza výsledku hospodárenia	43
4.3 Analýza ukazovateľov likvidity.....	45
4.4 Analýza ukazovateľov zadlženosti	47
4.5 Analýza ukazovateľov aktivity	48
4.6 Analýza ukazovateľov rentability	49
4.7 Ukazovateľ RONA	50
4.8 Tafflerov model	51
5 Diskusia.....	53
5.1 Zhodnotenie výsledkov	53
5.2 Návrhy na zlepšenie	56
Záver	59
Bibliografické zdroje	60

Zoznam ilustrácií a zoznam tabuliek

Schéma 1 Obsah účtovnej závierky	16
Obrázok 1 Druhy finančnej analýzy	14
Obrázok 2 Výpočet dane z príjmov	18
Obrázok 3 Všeobecné náležitosti účtovnej závierky	21
Obrázok 4 Štruktúra súvahy	22
Obrázok 5 Povinnosť overenia účtovnej závierky	26
Obrázok 6 Ukazovatele likvidity	31
Obrázok 7 Ukazovatele zadlženosti	31
Obrázok 8 Ukazovatele aktivity	32
Obrázok 9 Ukazovatele rentability	32
Obrázok 10 Vývoj Tafflerovho modelu	52
Graf 1 Vývoj majetku spoločnosti	36
Graf 2 Vývoj zdrojov krytia majetku spoločnosti	38
Graf 3 Vývoj výnosov spoločnosti	41
Graf 4 Vývoj nákladov spoločnosti	43
Graf 6 Vývoj výsledku hospodárenia	45
Graf 7 Znázornenie likvidity spoločnosti	46
Graf 8 Znázornenie zadlženosti a samofinancovania spoločnosti	47
Graf 9 Znázornenie aktivity spoločnosti	49
Graf 10 Požadovaný rast výnosov	57

Tabuľka 1 Vývoj a štruktúra majetku spoločnosti	34
Tabuľka 2 Analýza aktív súvahy	35
Tabuľka 3 Vývoj a štruktúra zdrojov krytia majetku spoločnosti	36
Tabuľka 4 Analýza pasív súvahy	37
Tabuľka 5 Overenie zlatého bilančného pravidla	38
Tabuľka 6 Vývoj a štruktúra výnosov spoločnosti	39
Tabuľka 7 Analýza pasív súvahy	40
Tabuľka 8 Vývoj a štruktúra nákladov spoločnosti	41
Tabuľka 9 Analýza nákladov spoločnosti	42
Tabuľka 10 Vývoj a štruktúra výsledku hospodárenia	44
Tabuľka 11 Analýza výsledku hospodárenia	44
Tabuľka 12 Likvidita spoločnosti	45
Tabuľka 13 Platobná neschopnosť spoločnosti	46
Tabuľka 14 Zadlženosť spoločnosti	47
Tabuľka 15 Ukazovatele aktivity spoločnosti	48
Tabuľka 16 Ukazovatele rentability spoločnosti	49
Tabuľka 17 Výpočty potrebné pre ukazovateľ RONA	50
Tabuľka 18 Ukazovateľ RONA	51
Tabuľka 19 Porovnanie ukazovateľa RONA	51
Tabuľka 20 Tafflerov model	52
Tabuľka 21 Doba inkasa pohľadávok a splácania záväzkov	57

Zoznam skratiek a značiek

SR – Slovenská republika

EÚ – Európska únia

MF SR – Ministerstvo financií Slovenskej republiky

IFRS – Medzinárodné štandardy finančného výkazníctva

US GAAP – Všeobecné uznávané účtovné princípy

VH – Výsledok hospodárenia

N - Náklady

V - Výnosy

MD – Má dať

D – Dal

napr. – napríklad

atď. – a tak ďalej

t. j. – to je

% - percentá

€ - Eur

Úvod

Účtovnej jednotke slúži účtovníctvo na sumarizáciu, analýzu a vykazovanie finančnej činnosti spoločnosti. Spoločnosť je povinná viesť účtovníctvo presne a bezchybne, aby vedela o všetkých aspektoch svojich financií, od výnosov cez náklady po dane a ďalšie druhy finančných položiek, s ktorými prichádza do styku. Potenciálna ziskovosť spoločnosti a jej životaschopnosť udržanie sa na trhu v danom odvetví podnikania, sa určuje pomocou finančnej analýzy. Finančná analýza je prácou finančného manažéra, ktorý sa zaoberá taktickým a strategickým rozhodovaním o investíciách a financiách spoločnosti. Poskytuje pohľad na finančnú situáciu jej vlastníkom, veriteľom a ďalším záujemcom, ktorých si priblížime v teoretickej časti práce. Následne si zadefinujeme často zamieňané pojmy účtovnú uzávierku a práce s ňou spojené, presnejšie si vysvetlíme samotnú účtovnú závierku a jej náležitosti. Finančné transakcie, ktoré účtovnej jednotke počas účtovného obdobia vznikajú sa vykazujú v účtovných výkazoch spoločnosti, ktoré si charakterizujeme na základe názorov od domácich i zahraničných autorov.

Témou bakalárskej práce je analýza účtovnej závierky vo vybranej účtovnej jednotke. Hlavným cieľom je posúdiť finančnú situáciu v spoločnosti Viard s.r.o., ktorá sídli na východe Slovenska. Vybraná spoločnosť sa zaoberá drevovýrobou a analýza sa uskutoční v praktickej časti práce za obdobia rokov 2015-2019. Pri analýze budeme vychádzať z dostupných účtovných výkazov, vykonáme ich rozbor pomocou ukazovateľov finančnej analýzy, ktoré so popíšeme v použitých metódach práce a uvedieme vzorce, ktoré je potrebné pre splnenie nášho cieľa poznať a ovládať. Získané údaje z praktickej časti práce si zhodnotíme, definujeme si silné a slabé stránky spoločnosti a navrhujeme možné riešenia, ktoré by mohli viesť k zlepšeniu situácií v analyzovanej spoločnosti. Ukážeme si, ako by sa finančná situácia v spoločnosti zmenila, ak by do úvahy vzala nami vytvorené odporúčania. Spoločnosť môže výpočty, ktoré sú výsledkom finančnej analýzy využiť pri porovnaní svojich úspechov z minulosti, rozhodnúť sa o svojich budúcich obchodných aktivitách, pri vykonaní externou formou, môže pomôcť investorom rozhodnúť sa či do danej spoločnosti finančné prostriedky investujú alebo nie.

Vybraná problematika ma veľmi zaujala, pretože každá účtovná jednotka je povinná zostavovať účtovnú závierku a verím, že získané poznatky využijem v ďalšom štúdiu a v praxi.

1 Súčasný stav riešenej problematiky doma a v zahraničí

V prvej kapitole si vymedzíme úpravu účtovnej závierky, definíciu finančnej analýzy, rozdiel medzi účtovnou uzávierkou a účtovnou závierkou ako aj práce, ktoré účtovná jednotka musí vykonať pred samotným zostavením účtovnej závierky. V závere prvej kapitoly si zadefinujeme účtovné výkazy spoločnosti, ktoré sú súborom nachádzajúcim sa v účtovnej závierke, jej náležitosti a povinnosť overenia účtovnej závierky audítorom.

1.1 Právne predpisy upravujúce účtovnú závierku

Bakalárska práca je zostavená na základe právnych predpisov o účtovníctve a účtovnej závierke, ktoré platia na území SR. Zostavenie účtovnej závierky u nás upravuje zákon o účtovníctve, opatrenia MF SR ako aj daňové zákony. Členské štáty EÚ sú povinné do svojej právnej úpravy transportovať nariadenia vydané EÚ. Vďaka implementácií Smernice o účtovných závierkach do právnej úpravy účtovníctva v SR sa zaviedlo, rozdelenie účtovných jednotiek do veľkostných skupín¹.

Tretia časť zákona č. 431/2002 Z. z. o účtovníctve v znení neskorších predpisov definuje účtovnú závierku, jej všeobecné náležitosti a súčasti účtovnej závierky na základe účtovníctva, v ktorom účtovná jednotka účtuje. Ustanovuje, ktoré účtovne jednotky musia mať účtovnú závierku overenú audítorom a podobné náležitosti.

Opatrenia MF SR č. 4455//2003/92 ustanovujú podrobnosti o usporiadaní, označovaní a obsahovom vymedzení individuálnej účtovnej závierky a rozsahu jej údajov, na zverejnenie pre podnikateľov účtujúcich v podvojnóm účtovníctve.

Nadnárodná úprava účtovníctva je zosúladenie účtovníctva², účtovných zásad, metód, pravidiel účtovania, a najmä obsahu účtovných závierok jednotlivých krajín, tak aby sa ich obsah a informácie z účtovnej závierky mohli použiť kdekoľvek vo svete. V praxi rozlišujeme celosvetové zosúladenie účtovníctva vo forme IFRS a US GAAP. Zosúladenie účtovníctva môže prebiehať aj v rámci spoločenstvá určitých krajín, napr. v rámci EÚ či Ázie, Afriky a podobne.

¹ Každá z týchto veľkostných skupín vedie účtovníctvo podľa opatrení MF SR osobitne pre: mikro, malé, veľké účtovné jednotky a subjekty verejného záujmu.

² Hlavným dôvodom zosúladovania účtovníctva je globalizácia ekonomík, čo umožňuje voľný pohyb tovaru, kapitálu a služieb medzi jednotlivými krajinami.

1.2 Finančná analýza

Matisková, D. (2012) uvádza, že: „*Finančná analýza skúma podnikové ukazovatele, ktoré sa podieľajú na finančnej situácii a podnikovej ekonomike. Je vynikajúcim nástrojom na hodnotenie prosperity firmy a umožňuje na základe súčasných výsledkov odhadovať budúce postavenie firmy.*“

Javy O. Light (2011) vo svojich výskumoch uskutočnených pre Harvard Business School dospel k názoru, že finančné výkazy, môžu byť použité na informovanie o finančnom zdraví spoločnosti a zároveň slúžia na meranie ziskovosti. Cieľom finančnej analýzy je poznať, čo je pre podnik dobré a, čo zlé, identifikovať jeho silné stránky, o ktoré sa podnik môže v budúcnosti oprieť a na druhej strane slabé stránky, ktoré mu môžu spôsobiť problémy.

Časová orientácia finančnej analýzy:	
a) analýza ex post	Pri hodnotení finančnej situácie vysvetľuje súčasnú situáciu podniku na základe údajov z minulosti.
b) analýza ex ante	Pracuje s informáciami súčasnosti a prognózuje budúcnosť.
Podľa hĺbky vykonania finančnej analýzy:	
a) úplná, tzv. komplexná	Analyzuje všetky oblasti ako aj vzťahy.
b) čiastočná, tzv. parciálna	Analyzuje iba nedostatočnú oblasť.
Z hľadiska podniku:	
a) externá	Vychádza zo zverejňovaných údajov.
b) interná	Vychádza z údajov informačného systému podniku, štatistiky, rozpočtov.

Obrázok 1 Druhy finančnej analýzy

Zdroj: vlastné spracovanie, KOTULIČ, R. a kol. *Finančná analýza podniku*. vyd. Bratislava: Wolters Kluwer, 2018. s 12.

Vykonávaním finančnej analýzy sa v menších podnikoch zaoberajú napr. účtovníci, mzdári alebo finanční analytici. Väčšie podniky a podniky, ktoré majú rozsiahlejšiu činnosť podnikania, majú vytvorené samostatné oddelenie, ktoré sa stará o všetky činnosti súvisiace s finančnou analýzou. Outsourcing je externá služba, ktorú môžu podniky využiť na vykonanie finančnej analýzy.

Podľa Matiskovej, D. (2012) je hlavným cieľom finančnej analýzy podať čo najrealistickejší obraz o finančnej situácii podniku, o jeho efektívnosti hospodárenia, o jeho

postavení na trhu v podobe vhodných výstupov pre všetkých, ktorí tieto informácie potrebujú.

Informácie o finančnom stave podniku, nie sú záujmom len manažérov podniku, ale aj subjektov, ktorých členíme na externých a interných používateľov. Banky využívajú informácie pre rozhodovanie sa o tom, komu a za akých podmienok poskytnú úver. Podniky poskytujú banke reporting o finančnej situácii prostredníctvom úverových zmlúv. Štát pomocou svojich orgánov kontroluje správnosť vykázaných daní a rozdeľovanie finančných výpomocí formou dotácií, subvencií či garancií úverov. Dodávatelia sa sústredia, aby im bol podnik schopný hradiť splatné záväzky, sledujú solventnosť, likviditu, zadlženosť. Odberatelia ťažia z priaznivej finančnej situácii ich dodávateľov, pretože finančné problémy dodávateľov môžu mať negatívny vplyv napr. na kvalitu alebo čas dodávok. Manažéri sa venujú najmä finančnému riadeniu podniku, preto využívajú výstupy finančnej analýzy na jeho operatívne a strategické riadenie. Externý užívatelia nemajú tak široký prístup k informáciám ako manažéri, preto sa predpokladá, že spracujú finančnú analýzu najlepšie.

Podľa Zalai, K. a kol. (2002) je dôležité si zvoliť jasný zámer zostavenie finančnej analýzy a taktiež zhodnotiť situáciu. Najdôležitejším zdrojom informácií pre finančnú analýzu je účtovná závierka a jej súčasti. Postup sa vykonáva v štyroch fázach:

1. výpočet finančných pomerových ukazovateľov za analyzovaný podnik,
2. porovnanie podnikových ukazovateľov s priemernými ukazovateľmi,
3. skúmanie vývoja podnikových ukazovateľov v čase,
4. analýza vzájomných vzťahov medzi pomerovými finančnými ukazovateľmi.

Slovenskí autori ako aj zahraniční Ittelson, T. (2009) alebo Maynard, J. (2017) najčastejšie spomínajú ukazovatele na vykonanie finančnej analýzy likvidity, aktivity, zadlženosti, rentability a trhovej hodnoty.

1.3 Účtovná uzávierka

Farkaš, a kol. (2019) definujú účtovnú závierku nasledovne: „*Účtovná uzávierka predstavuje práce spojené s uzatvorením bežného účtovníctva, t. j. s uzatvorením účtovných kníh ku koncu bežného účtovného obdobia a s prípravou podkladov na vypracovanie*

účtovných výkazov, t. j. na zostavenie účtovnej závierky. Zjednodušene povedané, účtovná uzávierka je proces, na konci ktorého je účtovná závierka.“

Schéma 1 Obsah účtovnej závierky



Zdroj: ŠLOSÁROVÁ, A. a kol. *Analýza účtovnej závierky*. vyd.: Bratislava, Wolters Kluwer, 2020. s 16.

1.3.1 Príprava a uzatvorenie účtovných kníh

Keď sa účtovné obdobie skončí, účtovník je povinný podniknúť niekoľko krokov a účtovné knihy pripraviť na ďalšie účtovné obdobie.

Manová E., a kol. (2016) výstižne zachytávajú podstatu inventarizácie, ktorou účtovná jednotka overuje, či stav majetku, záväzkov a rozdielu majetku a záväzkov v účtovníctve zodpovedá skutočnosti. Preukazuje sa pomocou nej vecná správnosť účtovníctva a vykonáva sa ku dňu, ku ktorému sa zostavuje riadna alebo mimoriadna účtovná závierka. Účtovná jednotka je povinná inventarizovať peňažné prostriedky najmenej jedenkrát za účtovné obdobie. Pri hmotnom majetku okrem zásob a peňažných prostriedkov v hotovosti sa môže vykonať inventarizácia aj v inej lehote, ktorá nesmie prekročiť štyri roky. Výsledkom inventarizácie je inventarizačný rozdiel manko. Označuje sa aj pojmom schodok najmä pri peňažných ceninách a jednotkách. Vzniká, ak zistený skutočný stav je nižší ako evidovaný stav v účtovníctve. Prebytok nastáva vtedy, ak zistený skutočný stav je vyšší ako evidovaný stav v účtovníctve. Inventarizačný rozdiel sa zaúčtuje do účtovného obdobia, v ktorom sa vykonávala inventarizácia stavu majetku, záväzkov a rozdielu majetku a záväzkov. Zaúčtovaním inventarizačných rozdielov sa zabezpečuje úplnosť účtovníctva.

Na základe časového rozlíšenie nákladov a výnosov sa zabezpečuje princíp aktuálnosti ako to uvádza autor Sklenka, M. a kol. (2019). Náklady a výnosy sa majú podľa

princípu účtovanie účtovať do obdobia, s ktorým vecne a časovo súvisia. Účtovnej jednotke vznikajú náklady a výnosy, ktoré súvisia s budúcim obdobím alebo naopak účtuje náklady a výnosy, ktoré vznikli v minulosti, ale časovo a vecne sa vzťahujú na bežné účtovné obdobie. Preto je dôležité aby účtovná používala účty časového rozlíšenia: 381 – Náklady budúcich období 383 – Výdavky budúcich období, 384 – Výnosy budúcich období, 385 – Príjmy budúcich období.

Medzinárodný účtovný štandard IAS 21 definuje kurzový rozdiel ako rozdiel, ktorý vyplýva z prepočtu daného počtu jednotiek jednej meny na inú menu pri rôznych výmenných kurzoch. Ak účtovná jednotka ma ku dňu, ku ktorému zostavuje účtovnú závierku, pohľadávky, podiely, záväzky, cenné papiere, ceniny, deriváty, opravné položky, rezervy a peňažné prostriedky definované v cudzej mene, musí ich k danému dňu prepočítať na eurá. Na prepočet cudzej meny slúži referenčný výmenný kurz, ktorý je vyhlásený Európskou centrálnou bankou alebo Národnou bankou Slovenska na tento deň. Výpočet a následne zaúčtovanie kurzových rozdielov je dôležité uskutočniť preto, aby sa predišlo preceneniu majetku a záväzkov a zabezpečilo sa tak ich verné a pravdivé zobrazenie v účtovnej závierke. Najčastejšie sa používajú na vyčíslenie a zaúčtovanie kurzových rozdielov účty: 563 – Kurzové straty a 663 – Kurzové zisky.

Meluchová J. (2012) uvádza, že zásoby sa môžu účtovať spôsobom A alebo spôsobom B. Každý typ účtovania zásob má svoje spôsoby uzávierkových operácií. Účtovnej jednotke pri účtovaní zásob spôsobom A môže nastať situácia, že neprevzala na sklad materiál do dňa, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka a tak, k poslednému dňu účtovného obdobia zaúčtuje tento materiál na účet 119 – Materiál na ceste a jeho zostatok sa vykazuje v súvahe spoločne s účtom 112 – Materiál na sklade. To isté musí vykonávať účtovná jednotka s tovarom, ktorý neprevzala na sklad alebo do predajne do dňa, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka. Spôsob účtovania zásob B môžu používať len tie účtovné jednotky, ktoré nemajú povinnosť overovať účtovnú závierku audítorom. Ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka, musí účtovná jednotka účtujúca zásoby spôsobom B zaúčtovať ich skutočný stav na účty účtovej triedy 1 – Zásoby.

Sklenka, M. a kol. (2019) definujú rezervy ako záväzky s neistým časovým vymedzením alebo výškou. Rezervy sa vytvárajú napr. na reklamácie, záručne opravy, odstúpné, nevyčerpané dovolenky vrátane sociálneho zabezpečenia, bonusy, skontá, rabaty, nevyfakturované dodávky, náklady vynaložené na zostavenie, overenie, zverejnenie

účtovnej závierky a výročnej správy a pod. V rámcovej účtovej osnove sa používajú na účtovanie rezerv, ako záväzkov, tieto účty: 323 – Krátkodobé záväzky, 451 – Rezervy zákonné a 459 – Ostatné rezervy.

Ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka, je účtovná jednotka povinná oceniť hodnotu majetku, a opravné položky sú jedným z nástrojov ocenenia a ďalším krokom uzávierkových operácií. Opravná položka musí spĺňať zásadu opatrnosti a vytvorí sa len za predpokladu, že nastalo zníženie hodnoty majetku oproti jeho oceneniu v účtovníctve. Jedným so znakov opravných položiek je, že nesmú mať aktívny zostatok. Pri zostavení účtovnej závierky sa kontroluje opodstatnenosť účtovania, trvanie existencie a suma opravnej položky. Opravné položky sa tvoria k zásobám, odpisovanému dlhodobému hmotnému a dlhodobému nehmotnému majetku a finančnému majetku. Opravné položky k pohľadávkam sa tvoria, ak sa predpokladá, že dlžník pohľadávku úplne alebo čiastočne nezaplatí alebo k spornej pohľadávke voči dlžníkovi, s ktorým sa vedie spor o jej uznanie.

VH pred zdanením daňou z príjmov tvorí podľa Patakyho J. (2012) východiskový údaj na výpočet a zaúčtovanie dane z príjmov. VH je výsledný efekt, ktorý dosiahla účtovná jednotka v účtovnom období. Vypočíta sa ako rozdiel výnosov a nákladov, ktoré vznikli v účtovnom období, za ktoré sa vyčísluje. Ak sú výnosy vyššie ako náklady, účtovná jednotka dosiahla zisk. V prípade straty sú výnosy nižšie ako náklady. Výpočet dane z príjmov tvorí jednu z uzávierkových prác, ktoré predchádzajú samotnej tvorbe účtovnej závierky.

VH pred zdanením daňou z príjmov
+ položky zvyšujúce výsledok hospodárenia
- položky znižujúce výsledok hospodárenia
+/- položky upravujúce základ dane alebo daňovú stratu
= základ dane (+) alebo daňová strata (-)
- odpočet daňovej straty
= základ dane znížený o odpočet daňovej straty
- odpočet nákladov na výskum a vývoj
= základ dane znížený o odpočet nákladov na výskum a vývoj
x sadzba dane z príjmov
= daň pred uplatnením úľav na dani
- úľavy na dani z príjmov
- zápočet daňovej licencie z predchádzajúcich z daňovacích období
= DAŇ Z PRÍJMOV

VH po zdanení = VH pred zdanením – daň z príjmov

Obrázok 2 Výpočet dane z príjmov

Zdroj: ŠLOSÁROVÁ, A. a kol. *Analýza účtovnej závierky*. vyd. Bratislava: Wolters Kluwer, 2020. s 127.

Po overení formálnej správnosti³ účtovných zápisov vo forme vecnej správnosti, požiadavky úplnosti účtovníctva, zaúčtovania účtovných prípadov na správnych účtoch, na správnych stranách a so správnymi sumami, nasleduje uzatvorenie účtovných kníh. Počas účtovného obdobia v sústave podvojného účtovníctva sa účtuje v denníku a v hlavnej knihe. Denník obsahuje chronologické a hlavná kniha systematické zápisy. Hlavná kniha zahŕňa syntetické a analytické účty, začiatkové stavy na začiatku obdobia, obraty strán MD a D minimálne za kalendárny mesiac a konečné zostatky súvahových účtov a konečné stavy výsledkových účtov ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka.

Uzatvorenie účtovných kníh:

1. zistenie obratu strán MD a D jednotlivých syntetických účtov;
2. konečné stavy výsledkových účtov, t. j. účty nákladov a výnosov sa prevedú na účet 710 – Účet ziskov a strát, na ktorom sa zistí výsledok hospodárenia;
3. konečné zostatky súvahových účtov, t. j. účty aktív a pasív sa zaúčtujú prevodom na účet 702 – Konečný účet súvahový.
4. Výsledok hospodárenia z účtu 710 sa prevedie podvojným zápisom na účet 702 . Ak je výsledok účtovný zisk, účtuje sa na účet 710 (strana MD) a na účet 702 (strana D). V prípade straty sa účtuje na účet 710 (strana D) a na účet 702 (strana MD). Zaúčtovanie výsledku hospodárenia po zdanení je posledný účtovný zápis bežného účtovného obdobia.

1.4 Účtovná závierka

Šlosárová A, a kol. 2020 veľmi výstižne charakterizujú účtovnú závierku: „*Účtovná závierka je obraz účtovnej jednotky, ktorý prostredníctvom účtovníka maľuje manažér, ale farby mu mieša vlastník. Každá z uvedených skupín osôb – účtovník, manažér, vlastník – má iný vzťah k účtovnej závierke. Jedno však majú spoločné, účtovnú závierku chápu ako zdroj informácií o účtovnej jednotke, ako obraz, ktorý musí byť pravdivý a verný.*”

Základnou úlohou účtovnej závierky je podľa Gašparovej, E. (2012) informovať o finančnej situácii, výkonnosti, výnosnosti, peňažných tokoch a zmenách finančnej situácii

³ Kontrola formálnej správnosti sa zabezpečuje predvahou, ktorá sa vypracúva vždy pred zostavením účtovnej závierky.

podniku, ktoré sú užitočné pre široký okruh používateľov účtovnej závierky pri ich ekonomickom rozhodovaní. Preto je dôležité aby informácie boli jasné, presné a zodpovedali skutočnosti. Informácie z účtovnej závierky využívajú riadiaci pracovníci, súčasní a potenciálni vlastníci, zamestnanci podniku, poskytovatelia pôžičiek, obchodní veritelia, zákazníci, audítori, finanční analytici, vláda a jej štátne a samosprávne orgány, prípadne ďalšie podniky či verejnosť.

Jednotlivé druhy účtovných závierok sa zostavujú k určitému dňu, ktorý sa označuje ako deň, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka. Účtovná jednotka zostavuje závierku individuálnu alebo konsolidovanú, a to: riadnu, mimoriadnu a priebežnú:

Individuálna účtovná závierka sa nazýva aj konsolidovanou účtovnou závierkou, ktorá sa zostavuje za účtovnú jednotku ako celok a zostavuje ju materská účtovná jednotka. Riadna účtovná závierka sa zostavuje podľa druhu účtovného obdobia a uzatvárajú sa pri nej účtovné knihy. Ak je účtovným obdobím kalendárny rok⁴, účtovná jednotka zostavuje účtovnú závierku k 31.12, ak účtovným obdobím je hospodársky rok⁵, tak sa zostavuje k poslednému dňu, ktorým sa končí hospodársky rok. Mimoriadna účtovná závierka pri jej zostavovaní sa uzavrú účtovné knihy a zostaví sa k inému dátumu ako riadna účtovná závierka. Napríklad ak účtovná jednotka vyhlási konkurz, vstúpi do likvidácie, pri zániku účtovnej jednotky. Priebežná účtovná závierka jej zostavovanie vyplýva z osobitných predpisov a účtovné knihy sa neuzavrú. Časové obdobie na jej zostavenie je kratšie ako účtovné obdobie stanovené zákonom o účtovníctve.

Šlosárová, A. a kol. (2020) uviedli, že účtovnú závierku podľa IFRS za rok 2020 musia zostaviť: obchodníci s cennými papiermi, poisťovne⁶, zaist'ovne, dôchodcovské správcovské spoločnosti, doplnková dôchodková poisťovňa, Fond ochrany vkladov, banky, pobočky zahraničných bánk, Exportno-importná banka a obchodné spoločnosti, ktorých celková suma majetku presiahla hodnotu 170 000 000 eur, čistý obrat presiahol 170 000 000 eur, priemerný prepočítaný počet zamestnancov v jednotlivom účtovnom období presiahol počet 2 000.

⁴ Kalendárny rok je obdobie od 1.1 do 31.12 daného roka.

⁵ Hospodársky rok je obdobie nepretržite po sebe idúcich 12 kalendárnych mesiacov.

⁶ Zdravotné poisťovne nezostavujú účtovnú závierku podľa IAS/IFRS.

a) obchodné meno alebo názov účtovnej jednotky; právnické osoby uvedú sídlo, a fyzické osoby uvedú miesto podnikania,
b) identifikačné číslo, ak ho má účtovná jednotka pridelené,
c) deň, ku ktorému sa zostavuje,
d) deň jej zostavenia,
e) obdobie, za ktoré sa zostavuje,
f) iné údaje uvedené na úvodnej strane účtovnej závierky ustanovenej opatrením ministerstva,
g) podpisový záznam štatutárneho orgánu účtovnej jednotky alebo člena štatutárneho orgánu účtovnej jednotky alebo podpisový záznam fyzickej osoby podľa § 1 ods. 1 písm. tretieho bodu.

Obrázok 3 Všeobecné náležitosti účtovnej závierky

Zdroj: vlastné spracovanie, Zákon č. 431/2002 Z. z. o účtovníctve v znení neskorších predpisov, § 17 ods. 2.

Účtovná závierka obsahuje aj ďalšie súčasti, ktoré sa líšia na základe toho, v ktorom účtovníctve účtovná jednotka účtuje. V sústave podvojného účtovníctva obsahuje výkaz o príjmoch a výdavkoch. V sústave jednoduchého účtovníctva obsahuje súvahu, výkaz ziskov a strát, poznámky k účtovnej závierke.

1.5 Výkazy účtovnej závierky

Účtovnej jednotke slúžia účtovné výkazy pre lepší prehľad o jej obchodných aktivitách a finančnej situácii.

1.5.1 Súvaha

Podľa Šlosárovej, A. a kol. (2020) je súvaha formalizovaný prehľad majetku účtovnej jednotky v členení na druhy majetku (strana aktív) a zdroje majetku (strana pasív) v peňažnom vyjadrení k určitému dátumu, na základe bilančného princípu. Deň, ku ktorému sa zostavuje súvaha, sa nazýva súvahový deň. Súvaha je súčasťou účtovnej závierky, preto je deň jej zostavenia totožný s dňom, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka. Ako súčasť účtovnej závierky poskytuje informácie o stave majetku, záväzkov a vlastného imania. Ukazovatele, ktoré sa v nej vykazujú nazývame stavovými ukazovateľmi a vyjadrujeme ich v eurách.

Súvaha	
Aktíva	Pasíva
Neobežný majetok	Vlastné imanie
-Dlhodobý nehmotný majetok -Dlhodobý hmotný majetok -Dlhodobý finančný majetok	-Základné imanie -Kapitálové fondy -Fondy zo zisku -VH minulých rokov -VH za účtovné obdobie po zdanení
Obežný majetok	Závazky
-Zásoby -Dlhodobé a krátkodobé pohľadávky -Finančné účty	-Rezervy -Dlhodobé a krátkodobé záväzky -Krátkodobé finančné výpomoci -Bankové úvery
Časové rozlíšenie	Časové rozlíšenie

Obrázok 4 Štruktúra súvahy

Zdroj: MANOVA, E. a kol. Podvojný účtovníctvo podnikateľských subjektov : *príprava na štátnu skúšku*. Bratislava: Ekonomická univerzita v Bratislave, 2016. s 39.

Kotulič, R. (2018) uvádza, že z metodických dôvodov je tvar súvahy vo forme veľkého písmena T. Tento spôsob zostavenia súvahy umožňuje prehľadné usporiadanie majetku a zdrojov krytia. Na ľavej strane sa nachádzajú aktíva, a na pravej pasíva, t. j. horizontálna forma súvahy. Aktívami sa rozumejú ekonomické prostriedky, ktoré sú výsledkom minulých udalostí, od ktorých sa očakáva, že v budúcnosti povedú k zvýšenou ekonomických úžitkov. Pasívami sa rozumejú zdroje majetku, ktoré predstavujú celkovú sumu záväzkov účtovnej jednotky. Súvahový stav sú jednotlivé druhy aktív a pasív v súvahe v peňažnom vyjadrení a súvahová položka ich uvádza v slovnom vyjadrení.

Ak súvahu aktív a pasív usporiadame vertikálne, hovoríme o finančnej forme súvahy. Vertikálne usporiadanie súvahy je charakteristické tabuľkovou formou usporiadania údajov a možnosťou vyčíslenia finančných ukazovateľov. Vykazuje položku pracovný kapitál, na ktorú kladie veľký dôraz. Nevýhodou je chýbajúca položka bilančnej sumy, ktorá určuje veľkosť podniku.

V praxi sa rozlišuje:

- riadna (individuálna a konsolidovaná),
- mimoriadna (otváracia a likvidačná),
- priebežná (polročná, štvrťročná a mesačná) forma súvahy.

1.5.2 Výkaz ziskov a strát

Výkaz ziskov a strát je podľa Šlosárovej, A. (2020) formalizovaný prehľad výnosov a nákladov účtovnej jednotky za účtovné obdobie v peňažnom vyjadrení v požadovanom členení tak, aby bolo zrejmé, ako vznikol VH za toto obdobie.

Výnosy podniku predstavujú zvýšenie ekonomických úžitkov účtovnej jednotky v účtovnom období, ktoré sa dá spoľahlivo oceniť. Tvoria ich vyrobené výkony v hodnotovom vyjadrení a tržby účtovnej jednotky. Sledujú sa v rámcovej účtovnej osnove na vyhradených účtoch v účtovej triede 6 Výnosy. Náklady vo všeobecnosti predstavujú zníženie ekonomického potenciálu, ku ktorému došlo v priebehu účtovného obdobia vo forme odovzdania alebo využitia majetku, alebo vzniku záväzkov a ktorého výsledkom je zníženie vlastného imania iné ako jeho rozdelenie jednotlivým spoločníkom účtovnej jednotky. Náklady sa sledujú v rámcovej účtovnej osnove na vyhradených účtoch v účtovnej triede 5 Náklady.

Pataky, J. (2012) poukazuje nato, že VH je výsledný efekt činnosti účtovnej jednotky dosiahnutý v účtovnom období, ktorý sa dá spoľahlivo oceniť. Účtovná jednotka môže dosahovať zisk alebo stratu. Ak je výsledok kladný, podnik dosahuje zisk, t. j. výnosy prevýšia náklady. Záporný výsledok znamená, že podnik naopak dosahuje stratu, t. j. náklady prevýšia výnosy. Zisk stav vlastného imania zvyšuje a strata ho znižuje. Právna úprava účtovníctva vymedzuje VH na základe toho, z akej činnosti vznikol na VH z hospodárskej činnosti a z finančnej činnosti. VH z hospodárskej činnosti je hlavným zdrojom vytvoreného zisku, resp. straty podniku. Súčasne sa rozlišuje aj VH pred zdanením⁷ a po zdanení⁸ podľa postupov účtovania pre podnikateľov.

Ak výnosy a náklady vo výkaze ziskov a strát sú usporiadané horizontálne, tak na ľavej strane sú náklady a na pravej výnosy. Účtovná jednotka uvádza zisk pod náklady a účtovnú stratu pod výnosy.⁹ Výhodou horizontálnej formy výkazu ziskov a strát je, že sa vykazuje aj celková suma nákladov a výnosov. Vertikálna forma výkazu ziskov a strát je špecifická tvarom odpočtu. Postupne sa pripočítavajú výnosy a náklady odpočítavajú. K vyčísleniu požadovaných ukazovateľov dôjde, ak sa položky výnosov a nákladov

⁷ Earnings Before Taxes EBT – výsledok hospodárenia pred odpočítaním dane z príjmov.

⁸ Earnings After Taxes EAT – výsledok hospodárenia po odpočítaní dane z príjmov.

⁹ Výsledok hospodárenia sa uvádza ako vyrovnávajúca položka výkazu ziskov a strát.

skombinujú a stupňovito usporadujú. Účtovný zisk sa uvádza so znamienkom plus a účtovná strata so znamienkom mínus ako posledný ukazovateľ. Nevýhodou vertikálnej formy výkazu ziskov a strát je, že nevykazuje celkovú sumu nákladov a výnosov.

1.5.3 Poznámky

Kotulič, R. a kol. (2018) uvádzajú, že poznámky k účtovnej závierke vysvetľujú a dopĺňajú informácie v súvahe a vo výkaze ziskov a strát. Tvorí významnú súčasť účtovnej závierky a ich obsah upravujú opatrenia MF SR. Obsahová náplň poznámok sa líši na základe jednotlivých veľkostných skupín účtovných jednotiek. Účtovná jednotka bez ohľadu na jej veľkosť sa sama môže rozhodnúť, že do poznámok uvedie informácie aj z vlastnej vôle. Informácie v poznámkach musia byť užitočné, zrozumiteľné, spoľahlivé, porovnateľné a významné.

Mikro účtovné jednotky uvádzajú informácie, ktoré sa účtovná jednotka dozvedela do dňa zostavenie účtovnej závierky a majú obsahovú náplň ustanovenú opatrením o účtovnej závierke. Sú zostavené z popisných informácií a číselných údajov podľa obsahovej náplne, ktorá je uvedená v prílohe opatrenia o účtovnej závierke. Údaje sa uvádzajú za bežné účtovné obdobie a sumy sa uvádzajú na celé eurá.

Poznámky pre malé a veľké účtovné jednotky obsahujú súčasti mikro účtovnej jednotky. Nevýznamné informácie týchto dvoch účtovných jednotiek sa môžu zoskupovať, aby sa vyjadrila ekonomická realita. Ak účtovná jednotka nemá k všetkým častiam poznámok obsahovú náplň, príslušné informácie sa neuvedú. Informácie by sa mali uviesť v tabuľkovej forme a za bežné účtovné obdobie, a ak existuje údaj na porovnanie, aj údaje za minulé účtovné obdobie. Ak došlo k oceneniu v cudzej mene uvedie sa aj označenie meny. Účtovná jednotka sa môže rozhodnúť, že údaje uvedie v eurocentoch.

1.5.4 Výkaz Cash Flow

Na cash flow sa pozeráme ako na ukazovateľ alebo na výkaz. Nazýva sa aj ako prehľad peňažných tokov, ktorý má zabrániť vzniku podnikateľských rizík a pre riadenie podnikových financií je nezastupiteľný. Jeho dôležitosť spočíva v medzere podvojného účtovníctva, ktorá sa týka sledovania peňažných tokov a vývoja hotovosti pre finančnú situáciu podniku.

Fetisová, E. a kol. (2018) vystihujú tieto hlavné črty spomínaného výkazu: „*Ukazovateľ cash flow nás informuje a schopnosti podniku tvoriť prebytky hotovosti. Výkaz cash flow si kladie za cieľ opísať, operácie, ktoré nastali počas analyzovaného obdobia, a vysvetliť príčinu rozdielného stavu hotovosti na začiatku a na konci tohto obdobia.*“

Pri spracovaní sa využíva podľa všeobecne prijatých účtovných zásad priama a nepriama metóda výpočtu cash flow. Priama metóda výpočtu cash flow – sa skladá z položiek, ktoré majú príjmový alebo výdavkový charakter. Znázorňujú sa vo forme čistých prístavkov alebo úbytkov peňažných prostriedkov. V praxi si nenašla využitie, kvôli tomu, že podvojné účtovníctvo priamo neposkytuje pre takéto zostavenie výkazu potrebné údaje. Nepriama metóda výpočtu cash flow – jej súčasťou sú aj peňažné transakcie, ktoré následne ovplyvnia jeho hodnotu. Vychádza zo zisku upraveného o odpisy, zmeny stavu zásob či pohľadávky a záväzky, ktoré účtovnej jednotke vznikajú.

Vestník finančných analytikov sa neustále domnieva a zdôrazňuje, že používanie nepriamej metódy výpočtu cash flow je máťúce. Rada pre finančné účtovné štandardy odporúča na vykazovanie peňažných tokov taktiež priamu metódu. Napriek tomu podľa uskutočnených výskumov až 90% účtovných jednotiek využíva práve, síce povolenú ale nie tak presnú, nepriamu metódu výpočtu cash flow. Tieto výkazy sú následne neúčinné a terminológia týchto výkazov je nejasná. Hlavným dôvodom je to, že peňažné toky sa nesprávne definujú medzi jednotlivé prevádzkové, investičné a finančné činnosti.

1.5.5 *Prehľad o pohybe vlastného imania*

Výkaz zmien vo vlastnom imaní predstavuje zosúladenie počiatočných a konečných zostatkov na vlastnom imaní počas vykazovaného obdobia. Uvádza sa jeho zvýšenie alebo zníženie počas bežného obdobia a jeho stav na konci bežného účtovného obdobia. Poskytuje informácie predovšetkým pre súčasných, ako aj potenciálnych vlastníkov podniku o podrobných informáciách týkajúcich sa transakcií, ktoré priamo ovplyvňujú veľkosť a štruktúru vlastného imania.

V iných krajinách sa prehľad o zmenách vlastného imania nazýva aj ako výkaz nerozdeleného zisku. Corporate finance institute definuje nerozdelený zisk ako štruktúrovanú rovnicu, ktorá sa týka nerozdeleného zisku na začiatku účtovného obdobia,

ktorý sa následne úpravy o položky, akú sú čistý príjem a dividendy. Konečný zostatok za daný účtovný cyklus tvorí začiatkový zostatok pre ďalšie účtovné obdobie.

Podľa Tumpacha, M. (2006) patrí výkaz o zmenách vo vlastnom imaní z pohľadu kontinentálneho účtovníctva Európy k pomerne novým súčasťam účtovnej závierky. Príčinou je fakt, že v porovnaní s anglosaským účtovníctvom sa náklady a výnosy chápali v kontinentálnej Európe výlučne ako položky, ktoré môžu ovplyvniť vlastné imanie iba prostredníctvom účtu ziskov a strát.

1.6 Overenie účtovnej závierky

Povinnosť vykonávať audit majú podľa Madera, F. (2015) účtovné jednotky, ktoré musia tvoriť základné imanie a zodpovedajú kritériám veľkosti, a to za dané ako aj predchádzajúce obdobie. Riadna individuálna a mimoriadna individuálna účtovná závierka musí byť overená audítorom do jedného roka od skončenia účtovného obdobia, za ktoré sa zostavuje.

a) ktorá je obchodnou spoločnosťou a družstvom, ak ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka a za bezprostredne predchádzajúce účtovné obdobie sú splnené aspoň dve z týchto podmienok: 1. celková suma majetku presiahla 2 000 000 eur; k 1.1.2021 3 000 000€ 2. čistý obrat presiahol 4 000 000 eur; k 1.1.2021 6 000 000€ 3. priemerný prepočítaný počet zamestnancov v jednom účtovnom období presiahol 30; k 1.1.2021 40
b) obchodná spoločnosť a družstvo, ktorých cenné papiere sú prijaté na obchodovanie na regulovanom trhu,
c) ktorej túto povinnosť ustanovuje osobitný predpis,
d) ktorá zostavuje účtovnú závierku podľa medzinárodných účtovných štandardov.

Obrázok 5 Povinnosť overenia účtovnej závierky

Zdroj: vlastné spracovanie, na základe § 19 zákona č. 431/2002 Z.z. o účtovníctve

§ 19 zákon č. 431/2002 Z.z. o účtovníctve ustanovuje, že právnické osoby, ktorých suma ročného podielu prijatej dane prevýšila hodnotu 35 000€, za účtovné obdobie, v ktorom boli použité finančné prostriedky, má povinnosť overenia účtovnej závierky do jedného roka od skončenia účtovného obdobia. Individuálna priebežná a konsolidovaná priebežná účtovná závierka nemusia byť overené audítorom.

Audit účtovnej závierky vykonáva audítor, ktorý posudzuje skutočný stav organizácie a správnosť zodpovedajúcej legislatívy. Výsledkom auditu je audítorská správa. Úrad pre dohľad nad výkonom auditu sa venuje odvolávaniu alebo odstúpeniu audítorov. Dôvody na odvolania audítora musia byť riadne odôvodnené a vysvetlené.

2 Cieľ práce

Účtovná jednotka má za cieľ dosiahnuť a maximalizovať svoj zisk. Na zabezpečenie tohto cieľa vykonáva aktivity vo forme nákupu, ktorý jej produkuje výdaje a vo forme predaja, ktorý jej produkuje tržby. Okrem spomínaných aktivít účtovná jednotka je povinná platiť dane, vykonáva rôzne formy spotreby, výroby a podobne. Hospodárska činnosť podniku vzniká vykonávaním týchto aktivít a účtovná jednotka je povinná, viesť si o týchto hospodárskych činnostiach evidenciu, ktorá sa nazýva účtovníctvo. Pomocou účtovnej závierky, vieme posúdiť finančnú situáciu podniku. Cieľom účtovnej závierky je poskytnúť informácie o výkonnosti podniku, zmenách jeho finančnej situácií, finančnej pozícií a peňažných tokoch pre potreby používateľov.

Hlavným cieľom bakalárskej práce je pomocou ukazovateľov finančnej analýzy, posúdiť finančnú situáciu v malej účtovnej jednotke VIARD s.r.o. za obdobia rokov 2015-2019. Analýzu môžeme vykonať na základe údajov zverejnených v účtovnej závierke spoločnosti.

Čiastkové ciele, ktoré nám zabezpečia splnenie hlavného cieľa, sú zamerané predovšetkým na:

- spracovanie teoretických východísk na základe domácej a zahraničnej odbornej literatúry,
- analýza finančných ukazovateľov vo vybranej spoločnosti,
- návrhy a odporúčania na zlepšenie finančnej situácie.

3 Metodika práce a metody skúmania

Táto kapitola je venovaná metodike práce a využitým metódam, ktoré sme uskutočnili počas písania práce. Predstavíme si spoločnosť, ktorú budeme analyzovať z rôznych hľadísk na základe ukazovateľov, ktoré si opíšeme v tejto kapitole.

3.1 Objekt skúmania

Analýza účtovnej závierky sa bude venovať spoločnosti VIARD s.r.o., ktorá sídli na východe Slovenska. Spoločnosť sa zaoberá predovšetkým predajom drevených výrobkov, nábytkárskych prírezov, pilovaním a hobľovaním dreva. Spoločnosť bola založená zakladateľskou listinou a základné imanie bolo 6 640 EUR. Právna forma podnikania je spoločnosť s ručením obmedzeným a dňom 20.11.2000 vznikla spoločnosti povinnosť účtovať v sústave podvojného účtovníctva. Zo zákona zostavuje a zverejňuje spoločnosť individuálnu účtovnú závierku za dané účtovné obdobie, ktorým je v tejto spoločnosti kalendárny rok. Na základe kategorizácie do veľkostných skupín patrí spoločnosť medzi malé účtovné jednotky, pretože čistý obrat spoločnosti za rok 2019 bol viac ako 700 000€, celková suma majetku presiahla 350 000€ a počet zamestnancov je v rozmedzí 25 až 49. Spoločnosť nemá povinnosť overenia účtovnej závierky audítorom, pretože hodnoty, ktoré dosiahla za posledné účtovné obdobie a predchádzajúce obdobia, ktoré budeme v práci analyzovať nepresiahli stanovené hodnoty.

3.2 Metódy práce

Prvou použitou metódou je literárna rešerš, pri ktorej sa zameriavame na kvalitné publikácie a výskumy zaoberajúce sa danou problematikou. Literárna rešerš poskytuje aktuálny pohľad na zvolenú tému z hľadiska súčasnej literatúry doma a v zahraničí. Pomocou tejto metódy vypracujeme teoretické východiská k danej téme a potrebnej analýze, čo nám plynule umožní prejsť k praktickej časti práce.

V celej praktickej časti práce využívame metódu vo forme uskutočnenej analýzy, ktorá umožňuje jednotlivé časti spoločnosti preskúmať do hĺbky a v konečnom celku nám pomáha zhodnotiť finančné zdravie spoločnosti. Metóda analýzy je našou hlavnou a najdôležitejšou metódou pri vypracovaní bakalárskej práce, pretože už, ako sám názov práce vypovedá, ide o analýzu účtovnej závierky vo vybranej účtovnej jednotke.

Komparácia je využitá v teoretickej časti pri porovnávaní názorov rôznych autorov na daný problém, ako aj v praktickej časti pri vyhodnotení skúmaného problému.

Zhrnutie získaných vedomostí, zručností a najmä, odhalenie silných a slabých stránok spoločnosti, sme zrealizovali metódou syntézy.

3.3 Metodika práce

Pred samotnou analýzou účtovnej závierky, bolo potrebné zhromaždiť a naštudovať si literatúru ohľadom danej problematiky. Pre vypracovanie bakalárskej práce, dosiahnutia stanoveného hlavného cieľa, boli dôležitými literárnymi zdrojmi odborné domáce i zahraničné knihy, overené elektronické zdroje, výskumy, zákony o účtovníctve a opatrenia týkajúce sa účtovnej závierky. Nadobudnuté poznatky sme využili pri praktickej časti práce, analýze a hodnotení vybranej spoločnosti. Využívali sme metodiku vertikálnej a horizontálnej analýzy, analýzu ex post a analýzu ex ante.

Horizontálna analýza sa zameriava na analýzu ukazovateľov v čase. Slúži na porovnávanie a vyjadrovanie vzťahov majetku a zdrojov krytia majetku za účtovné obdobia a zisťovanie ich zmien. Analýza zmien položiek výkazov účtovnej závierky sa vykonáva v určitej časovej postupnosti, teda ide o analýzu vykonávanú po riadkoch. Pomocou horizontálnej analýzy môžeme prognózovať vývoj ukazovateľa do budúcnosti. Pri horizontálnej analýze ukazovateľov sa počíta:

- **Rozdiel** = $y1 - y0$

Vypočíta sa rozdiel hodnoty ukazovateľa v neskoršom účtovnom období ($y1$) a hodnoty ukazovateľa skoršieho účtovného obdobia ($y0$). Výpočet vyjadruje o koľko eur sa daný ukazovateľ zvýšil (kladné číslo) alebo znížil (záporné číslo) v bežnom účtovnom období oproti bezprostredne predchádzajúcemu účtovnému obdobiu.

- **Index** = $\frac{y1}{y0}$

Index sa charakterizuje ako pomer hodnôt určitého ukazovateľa v dvoch obdobiach. V menovateli sa môže použiť hodnota vždy z toho istého obdobia, ktoré sa označuje ako bázičné obdobie, hovoríme o bázičných indexoch. Ak sa v menovateli použije hodnota vždy bezprostredne predchádzajúceho obdobia, hovoríme o reťazovom indexe. Pri analýze dvoch účtovných období sa hodnoty bázičných a reťazových indexov rovnajú. V oboch prípadoch je v čitateli hodnota dosiahnutá v bežnom období. Výpočet vyjadruje, akú úroveň dosiahla

analyzovaná veličina v bežnom účtovnom období oproti bezprostredne predchádzajúcemu obdobiu.

- **Tempo rastu** $= \frac{y^1}{y^0} \times 100$

Index môžeme vyjadriť ako koeficient, a ak hodnotu koeficientu vynásobíme 100, dostaneme tempo rastu. Vyjadruje rovnakú skutočnosť ako index, len nie vo forme koeficientu, ale percentuálnym vyjadrením.

- **Tempo prírastku** $= \frac{y^1 - y^0}{y^0} \times 100$

Tempo prírastku sa nazýva aj ako percentuálna zmena ukazovateľa, ktorá vyjadruje o koľko % sa analyzovaná veličina zmenila. Ak je vypočítaná hodnota kladná, vyjadruje tempo prírastku, ak je záporná, vyjadruje tempo poklesu.

Overenie zlatého bilančného pravidla - pri transformácii horizontálnej formy súvahy na jej vertikálnu formu je možná analýza a overenie zlatého bilančného pravidla. Zlaté bilančné pravidlo vyžaduje aby sa DM spoločnosti kryl DZ, a môžu nastať tieto situácie:

- **Prekapitalizovaný podnik** = $DM < DZ$; $DM - DZ < 0$
- **Podkapitalizovaný podnik** = $DM > DZ$; $DM - DZ > 0$
- **Optimálne financovaný podnik** = $DM = DZ$; $DM - DZ = 0$

Žiadúci stav závisí od typu účtovnej jednotky a aj od toho, v akej výške sa tvorí základné imanie. Kvôli zachovaniu bilančnej rovnováhy sa to dotýka aj KM spoločnosti, ktorý by sa mal kryť KZ. Rozdiel, o ktorý KM prevyšuje KZ sa nazýva čistý pracovný kapitál. Pre zápornú hodnotu sa používa pojem nekrytý dlh, ktorý môže ohroziť stabilitu podniku.

Vertikálna analýza sa využíva najčastejšie, pretože podáva základné informácie o finančnej situácii účtovnej jednotky. Slúži na analýzu štruktúry určitej veličiny po stĺpcoch. Vertikálnou formou sa analyzuje súvaha, a to predovšetkým majetok a celkový kapitál. Analyzuje sa aj výkaz ziskov a strát, a to celkové náklady, celkové výnosy a výsledok hospodárenia. Využíva sa aj na výpočet ďalších ukazovateľov, napr. na vertikálnu analýzu majetku na základe členenia na neobežný, obežný a ostatný majetok.

$$\text{Štruktúra majetku} = \frac{\text{jednotlivá súvahová položka majetku}}{\text{celková suma majetku}} \times 100$$

$$\text{Štruktúra zdrojov majetku} = \frac{\text{jednotlivá súvahová položka zdrojov majetku}}{\text{celková suma zdrojov majetku}} \times 100$$

Vyjadruje sa v % a vyjadruje nárast, resp. pokles vypočítaných výsledkov. Nevýhodou je to, že nepoukazuje nato aká príčina ma za dôsledok tento nárast, resp. pokles.

Analýza pomerových ukazovateľov

Deskripcia finančnej situácie spoločnosti sa vykonáva použitím pomerových ukazovateľov. Pomerové ukazovatele pomáhajú porovnávať podnik s iným podnikom.

Ukazovatele likvidity - poskytujú výpoveď o finančnej situácii podniku, súvisia so štruktúrou majetku a pravidelným prítokom peňažných prostriedkov. Finančne stabilný podnik je schopný si svoje záväzky včas a v danej výške splatiť. Podnik, ktorý ma finančné ťažkosti má problémy hradiť svoje záväzky.

UKAZOVATEĽ	Vzorec	Akceptovateľné hodnoty
Pohotovosť likvidita (L1)	$\frac{\text{finančný majetok}}{\text{krátkodobé záväzky}}$	0,2 - 0,8
Bežná likvidita (L2)	$\frac{\text{finančný majetok} + \text{krátkodobé pohľadávky}}{\text{krátkodobé záväzky}}$	1,0 - 1,5
Celková likvidita (L3)	$\frac{\text{finančný majetok} + \text{krátkodobé pohľadávky} + \text{zásoby}}{\text{krátkodobé záväzky}}$	1,5 - 2,5

Obrázok 6 Ukazovatele likvidity

Zdroj: vlastné spracovanie, KOTULIČ, R. a kol. *Finančná analýza podniku*. vyd. Bratislava: Wolters Kluwer, 2018. s 58.

Ukazovatele zadlženosti - monitorujú rozsah použitia vlastného a cudzieho kapitálu. Stabilný a nezávislý podnik je taký, ktorý má vysoký podiel vlastných zdrojov. Pri nízkom podiele je podnik labilný a má výkyvy na trhu, čo môže viesť k vážnym dôsledkom.

UKAZOVATEĽ	Vzorec
Ukazovateľ zadlženosti	$\frac{\text{cudzí kapitál}}{\text{vlastný kapitál}} \times 100$
Ukazovateľ samofinancovania	$\frac{\text{vlastný kapitál}}{\text{celkový kapitál}} \times 100$
Koeficient zadlženosti	$\frac{\text{cudzie zdroje}}{\text{vlastné imanie}}$
Koeficient finančnej samostatnosti	$\frac{\text{vlastné imanie}}{\text{cudzie zdroje}}$
Úverová zadlženosť	$\frac{\text{bankové úvery a výpomoci}}{\text{celkový kapitál}} \times 100$
Finančná páka	$\frac{\text{majetok spolu}}{\text{vlastné imanie}}$

Obrázok 7 Ukazovatele zadlženosti

Zdroj: vlastné spracovanie, KOTULIČ, R. a kol. *Finančná analýza podniku*. vyd. Bratislava: Wolters Kluwer, 2018. s 64.

Ukazovatele aktivity – pri veľkom množstve majetku, sa v ňom viažu nadpriemerné náklady, pretože sa oň spoločnosť musí starať, udržiavať poprípade splácať úver a úroky, ktorými daný majetok kryje. Druhá varianta je, že spoločnosť disponuje malým množstvom majetku, čo môžeme viesť k nízkemu objemu výroby.

UKAZOVATEL	Vzorec
Obrat majetku	$\frac{\text{tržby}}{\text{majetok}}$
Obrat zásob	$\frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}$
Doba obratu majetku	$\frac{\text{majetok}}{\text{tržby}} \times n$
Doba obratu zásob	$\frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}} \times n$
Doba inkasa pohľadávok	$\frac{\text{pohľadávky}}{\text{tržby}} \times n$
Doba splácania záväzkov	$\frac{\text{záväzky}}{\text{tržby}} \times n$

Obrázok 8 Ukazovatele aktivity

Zdroj: vlastné spracovanie, KOTULIČ, R. a kol. *Finančná analýza podniku*. vyd. Bratislava: Wolters Kluwer, 2018. s 61.

Ukazovatele rentability - vyjadrujú výnosnosť podnikového úsilia v %. Tieto ukazovatele by sa mal podnik snažiť maximalizovať, pretože ich výška vypovedá o tom, či je investícia pre investora, ktorý chce investovať do podniku dobrou voľbou.

UKAZOVATEL	Vzorec
Rentabilita celkového kapitálu (ROI)	$\frac{\text{EBIT}}{\text{celkový kapitál}} \times 100$
Rentabilita vlastného kapitálu (ROE)	$\frac{\text{EAT}}{\text{vlastný kapitál}} \times 100$
Rentabilita majetku (ROA)	$\frac{\text{EAT}}{\text{majetok}} \times 100$

Obrázok 9 Ukazovatele rentability

Zdroj: vlastné spracovanie, KOTULIČ, R. a kol. *Finančná analýza podniku*. vyd. Bratislava: Wolters Kluwer, 2018. s 66.

Moderný prístup analýzy – ukazovateľ RONA (Return On Net Assets)

Pri tradičnom prístupe finančnej analýzy účtovnej závierky vznikali určité ťažkosti, ktoré sa v praxi riešia modernou metódou hodnotenia výkonnosti podniku. K takýmto hodnotovým ukazovateľom patrí EVA, INEVA, RONA a ďalšie. Z hľadiska dostupnosti

informácií sme si vybrali ukazovateľ výnosnosti čistých aktív RONA. Ukazovateľ RONA meria výkonnosť podniku a vyjadruje sa v %. Výnosnosť čistých aktív pri výpočte pracuje so ziskom z operatívnej činnosti po zdanení (NOPAT) a čistými aktívami (NA).

$$RONA = \frac{NOPAT}{NA}$$

Tento ukazovateľ, môžeme rozložiť na ďalšie dva ukazovatele:

$$\text{Prevádzková rentabilita tržieb} = \frac{NOPAT}{T}$$

$$\text{Využitie čistých aktív} = \frac{T}{NA}$$

Čím je hodnota RONA vyššia, tým je to pre podnik lepšie. Vyššia hodnota znamená, že spoločnosť využíva svoje aktíva efektívne a naznačuje, zlepšenie ziskovosti a finančnej výkonnosti.

Viacrozmerná diskriminačná analýza – Tafflerov model

Autorom Tafflerovho modelu, testu alebo bankrotového modelu je R.J. Taffler, ktorý vytvoril model obsahujúci na začiatku päť pomerových ukazovateľ. Tento model bol neskôr modifikovaný a v súčasnosti sa pracuje len so štyrmi pomerovými ukazovateľmi, ktoré majú pridelené pevné hodnoty váh.

$$T = 0,53 \times X_1 + 0,13 \times X_2 + 0,18 \times X_3 + 0,16 \times X_4$$

Kde:

$$X_1 = \frac{EBT}{\text{krátkodobé záväzky (v širšom zmysle)}}$$

$$X_2 = \frac{\text{obežný majetok}}{\text{cudzí kapitál}}$$

$$X_3 = \frac{\text{krátkodobé záväzky (v širšom zmysle)}}{\text{majetok}}$$

$$X_4 = \frac{\text{tržby}}{\text{majetok}}$$

Platí:

$T > 3$ – malá pravdepodobnosť bankrotu, považujeme podnik za bonitný

$T < 0,2$ – vysokou pravdepodobnosťou bankrotu, považujeme podnik za bankrotujúci

4 Výsledky práce

Účtovnú závierku spoločnosti budeme analyzovať za obdobia rokov 2015-2019. Informácie pre výpočty sú čerpané z výkazu ziskov a strát, súvahy a poznámok, ktoré tvoria obsah finančného výkazníctva.

4.1 Horizontálna a vertikálna analýza majetku a zdrojov krytia

Začneme s analýzou finančnej situácie na základe ukazovateľov vykázaných v súvahe a dodržanie zlatého bilančného pravidla.

Tabuľka 1 Vývoj a štruktúra majetku spoločnosti

Položka majetku	2015		2016		2017		2018		2019	
	EUR	% z M	EUR	% z M	EUR	% z M	EUR	% z M	EUR	% z M
Majetok spolu	682 735	100,00	673 730	100,00	619 647	100,00	769 405	100,00	857 155	100,00
Neobežný majetok	319 253	46,76	320 240	47,53	268 740	43,37	363 085	47,19	336 560	39,26
Dlhodobý nehmotný majetok	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Dlhodobý hmotný majetok	319 253	46,76	320 240	47,53	268 740	43,37	363 085	47,19	336 560	39,26
Dlhodobý finančný majetok	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Obežný majetok	363 036	53,17	351 070	52,11	350 060	56,49	405 121	52,65	519 362	60,59
Zásoby	101 520	14,87	96 194	14,28	156 350	25,23	153 281	19,92	224 791	26,23
Dlhodobé pohľadávky	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
dlhodobé pohľadávky z obch. styku	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Krátkodobé pohľadávky	260 458	38,15	252 640	37,50	156 033	25,18	238 606	31,01	286 981	33,48
krátkodobé pohľadávky z obch. styku	155 853	22,83	178 726	26,53	118 481	19,12	217 432	28,26	266 346	31,07
Finančné účty	1058	0,15	2236	0,33	37677	6,08	13234	1,72	7 590	0,89
Časové rozlíšenie aktív	446	0,07	2420	0,36	847	0,14	1199	0,16	1233	0,14

Zdroj: vlastné spracovanie na základe súvahy 2015-2019

Na základe vykonanej vertikálnej analýzy ukazovateľov súvahy na strane aktív, môžeme vypočítané údaje ekonomicky interpretovať takto: v období **2019** došlo k výraznejším zmenám a neobežný majetok predstavuje 39,26% z celkového objemu majetku, obežný majetok predstavuje 60,59% a časové rozlíšenie 0,14%. Oproti predchádzajúcim obdobiam vidíme výrazný pokles neobežného majetku a naopak na prvý pohľad je zrejme, že došlo k zmenám v prevádzkovej činnosti spoločnosti. Z neobežného majetku sa na celkovom majetku podieľa ako jediný dlhodobý hmotný majetok, ktorý sa do posledného sledovaného obdobia 2019 držal nad úrovňou 40%. Z obežného majetku sú to krátkodobé pohľadávky a zásoby. Spoločnosť nedisponuje dlhodobými pohľadávkami a finančné účty sa nepodieľajú veľkým percentom na jej celkovom majetku.

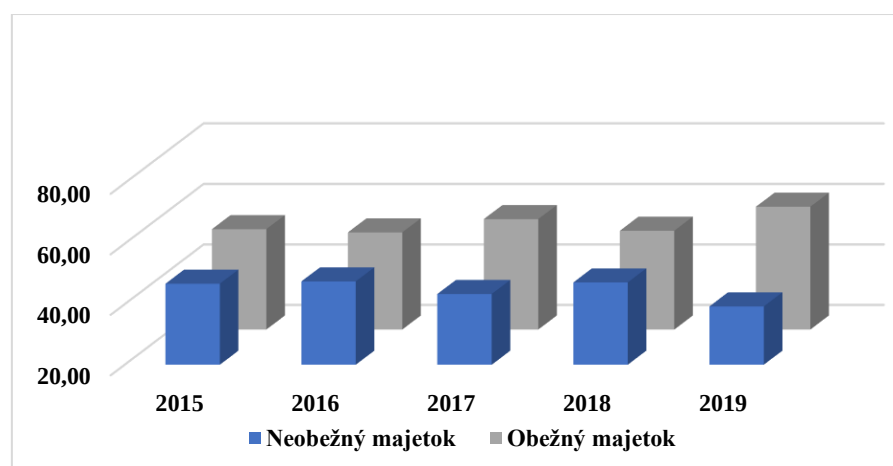
Tabuľka 2 Analýza aktív súvahy

Položka majetku	Obdobie 16-15		Obdobie 17-16		Obdobie 18-17		Obdobie 19-18	
	Rozdiel	Index	Rozdiel	Index	Rozdiel	Index	Rozdiel	Index
Majetok spolu	-9 005	0,9868	-54083	0,9197	149758	1,2417	87750	1,1140
Neobežný majetok	987	1,0031	-51500	0,8392	94345	1,3511	-26525	0,9269
Dlhodobý nehmotný majetok	0	-	0	-	0	-	0	-
Dlhodobý hmotný majetok	987	1,0031	-51500	0,8392	94345	1,3511	-26525	0,9269
Dlhodobý finančný majetok	0	-	0	-	0	-	0	-
Obežný majetok	-11 966	0,9670	-1010	0,9971	55061	1,1573	114241	1,2820
Zásoby	-5 326	0,9475	60156	1,6254	-3069	0,9804	71510	1,4665
Dlhodobé pohľadávky	0	-	0	-	0	-	0	-
dlhodobé pohľadávky z obch. styku	0	-	0	-	0	-	0	-
Krátkodobé pohľadávky	-7 818	0,9700	-96607	0,6176	82573	1,5292	48375	1,2027
krátkodobé pohľadávky z obch. styku	22 873	1,1468	-60245	0,6629	98951	1,8352	48914	1,2250
Finančné účty	1178	2,1134	35441	16,8502	-24443	0,3512	-5644	0,5735
Časové rozlíšenie aktív	1974	5,4260	-1573	0,3500	352	1,4156	34	1,0284

Zdroj: vlastné spracovanie podľa tab. 1

V tabuľke vidíme porovnanie účtovných období v čase, vyjadrené ich rozdielom a indexom. Obežný majetok v období **2016** je na úrovni 96,70% (indexom 0,9670) z hodnoty obežného majetku v predchádzajúcom období, čo predstavuje pokles o 11 966€. Pokles sme zaznamenali aj v prípade zásob (-5 326€) a taktiež klesli krátkodobé pohľadávky (-7 818€). Zásoby v období **2017** vzrástli 1,6254-násobne, čo predstavuje 162,54% z hodnoty zásob v predchádzajúcom období. Finančné účty sú poslednou položkou, ktorá v tomto období zaznamenala nárast o 35 441€ oproti obdobiu 2016. Naopak v období **2018** finančné účty klesli o 35,12% z hodnoty finančných účtov v predchádzajúcom období. Krátkodobé pohľadávky sú na úrovni 152,92% z hodnoty krátkodobých pohľadávok predchádzajúceho obdobia, čo hodnotíme pozitívne. Celkový majetok v období **2019** je vo výške 111,40% (indexom 1,1140) z hodnoty majetku období v 2018. Neobežný majetok klesol 0,9269-násobne, čo predstavuje 92,69% z hodnoty neobežného majetku v predchádzajúcom období.

Graf 1 Vývoj majetku spoločnosti



Zdroj: vlastné spracovanie podľa tab. 1

Ak spojíme jednotlivé údaje, získané na základe vykonanej horizontálnej a vertikálnej analýzy súvahy na strane aktív, tak môžeme konštatovať, že dochádza k zníženiu neobežného majetku.

Tabuľka 3 Vývoj a štruktúra zdrojov krytia majetku spoločnosti

Zdroje krytia majetku	2015		2016		2017		2018		2019	
	EUR	% z CK	EUR	% z CK	EUR	% z CK	EUR	% z CK	EUR	% z CK
Celkový kapitál	682 735	100,00	673 730	100,00	619 647	100,00	769 405	100,00	857 155	100,00
Vlastné imanie	285 097	41,76	305 864	45,40	331 164	53,44	343 737	44,68	334 565	39,03
Základné imanie	6 640	0,97	6 640	0,99	6 640	1,07	6 640	0,86	6 640	0,77
Ostatné kapitálové fondy	220 384	32,28	220 384	32,71	220 384	35,57	220 384	28,64	220 384	25,71
Zákonné rezervné fondy	149	0,02	149	0,02	149	0,02	149	0,02	149	0,02
Výsledok hospodárenia minulých rokov	44 178	6,47	57 925	8,60	78 690	12,70	103 991	13,52	91 263	10,65
Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení	13 746	2,01	20 766	3,08	25 301	4,08	12 573	1,63	16 129	1,88
Závazky	397 638	58,24	367 866	54,60	288 483	46,56	425 668	55,32	522 590	60,97
Dlhodobé záväzky	5231	0,77	32 426	4,81	33 047	5,33	32 399	4,21	37 028	4,32
dlhodobé záväzky z obch. styku	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Krátkodobé záväzky	191 186	28,00	182 341	27,06	163 792	26,43	243 393	31,63	314 525	36,69
krátkodobé záväzky z obch. styku	160 298	23,48	154 184	22,89	135 069	21,80	136 124	17,69	172 642	20,14
Krátkodobé rezervy	3 026	0,44	0	0,00	0	0,00	5 496	0,71	7 537	0,88
Bežné bankové úvery	2 535	0,37	9 447	1,40	0	0,00	0	0,00	55 851	6,52
Časové rozlíšenie pasív	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00

Zdroj: vlastné spracovanie na základe súvahy 2015-2019

Údaje získané na základe uskutočnenej vertikálnej analýzy ukazovateľov súvahy na strane pasív, nám hovoria o nasledovných skutočnostiach: podiel vlastného imania na celkových zdrojoch majetku v poslednom sledovanom období **2019** je vo výške 39,03%, záväzky dosahujú 60,97%, časové rozlíšenie pasív sa ani v jednom sledovanom období nepodieľa na celkovom kapitáli spoločnosti. Z uvedeného vyplýva, že dochádza k zníženiu

vlastného imania na celkovom kapitáli, pretože najvyššia hodnota bola v období **2017**, kedy vlastný kapitál bol vo výške 53,44% z podielu celkového kapitálu spoločnosti. V období **2015** podiel záväzkov na celkových zdrojoch majetku predstavuje 58,24%, pričom ich hodnota podielu sa držala až do posledného sledovaného obdobia pod touto úrovňou.

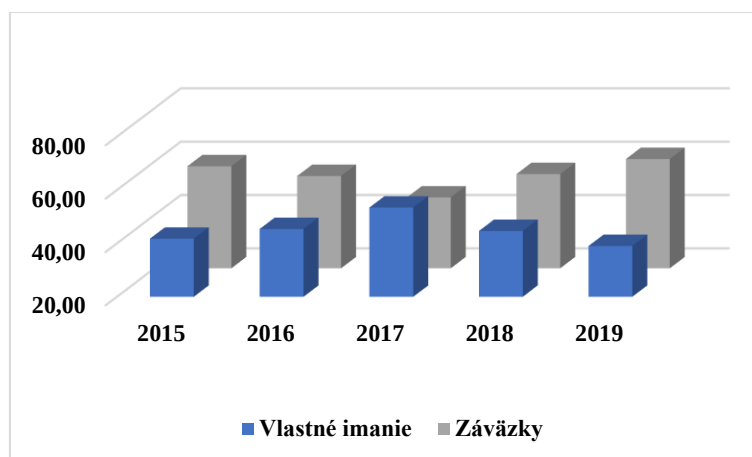
Tabuľka 4 Analýza pasív súvahy

Zdroje krytia majetku	Obdobie 16-15		Obdobie 17-16		Obdobie 18-17		Obdobie 19-18	
	Rozdiel	Index	Rozdiel	Index	Rozdiel	Index	Rozdiel	Index
Celkový kapitál	-9 005	0,9868	-54 083	0,9197	149 758	1,2417	87 750	1,1140
Vlastné imanie	20 767	1,0728	25 300	1,0827	12 573	1,0380	-9 172	0,9733
Základné imanie	0	1,0000	0	1,0000	0	1,0000	0	1,0000
Ostatné kapitálové fondy	0	1,0000	0	1,0000	0	1,0000	0	1,0000
Zákonné rezervné fondy	0	1,0000	0	1,0000	0	1,0000	0	1,0000
Výsledok hospodárenia minulých rokov	13747	1,3112	20 765	1,3585	25 301	1,3215	-12 728	0,8776
Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení	7020	1,5107	4 535	1,2184	-12 728	0,4969	3 556	1,2828
Závazky	-29772	0,9251	-79 383	0,7842	137 185	1,4755	96 922	1,2277
Dlhodobé záväzky	27 195	6,1988	621	1,0192	-648	0,9804	4 629	1,1429
dlhodobé záväzky z obchodného styku	0	-	0	-	0	-	0	-
Krátkodobé záväzky	-8 845	0,9537	-18 549	0,8983	79 601	1,4860	71 132	1,2923
krátkodobé záväzky z obchodného styku	-6 114	0,9619	-19 115	0,8760	1055,000	1,0078	36 518	1,2683
Krátkodobé rezervy	-3 026	0,0000	0	-	5496,000	-	2 041	1,3714
Bežné bankové úvery	6 912	3,7266	-9 447	0,0000	0	-	55 851	-
Časové rozlíšenie pasív	0	-	0	-	0	-	0	-

Zdroj: vlastné spracovanie podľa tab. 3

Hodnota základného imania, ostatných kapitálových fondov a zákonných rezervných fondov sa v porovnávaných obdobiach nezmenili. Vlastné imanie v období **2016** vzrástlo oproti predchádzajúcemu obdobiu 1,0728 násobne, čo predstavuje 107,28% hodnoty vlastného imania z predchádzajúceho obdobia. Celková suma záväzkov zaznamenala pokles o 29 772€. V období **2017** vidíme nárast o 1,2184-násobok výsledku hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení oproti predchádzajúcemu obdobiu, čo je v eurách o 4 535€. Pozitívne je zníženie hodnoty bežných bankových úverov v tomto období oproti predchádzajúcemu obdobiu o 9 447€. Podiel vlastného imania na celkovom kapitáli predstavoval v roku **2018** 103,80% hodnoty vlastného imania z predchádzajúceho obdobia. V danom sledovanom období bol zaznamenaný pokles v rámci dlhodobých záväzkov o 648€ a taktiež pri výsledku hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení o 12 728€. Pri vývoji vlastného imania v období **2019** bol zaznamenaný pokles o 0,9733-násobok, čo predstavuje 97,33% z hodnoty vlastného imania z predchádzajúceho obdobia. V porovnaní s rokom 2018 vzrástli bežné bankové úvery o 55 851€, čo negatívne ovplyvňuje mieru samostatnosti danej spoločnosti.

Graf 2 Vývoj zdrojov krytia majetku spoločnosti



Zdroj: vlastné spracovanie podľa tab. 3

Ak spojíme jednotlivé údaje, získané na základe vykonanej horizontálnej a vertikálnej analýzy súvahy na strane pasív, tak môžeme konštatovať, že záväzky danej spoločnosti sa podieľajú na celkovom kapitáli vo väčšom podiele, ako by bolo vhodné. Tento fakt konštatuje to, že daná spoločnosť mala najväčšiu mieru samostatnosti v období **2017** a odvtedy je vývoj negatívny. V poslednom sledovanom období je spoločnosť aj vo väčšej miere zadlžená, čo spôsobuje čerpanie bežného bankového úveru.

4.1.1 Zlaté bilančné pravidlo

Racionalitu vzťahu medzi majetkom a finančnými zdrojmi, ktorými majetok spoločnosť kryje, overíme pomocou zlatého bilančného pravidla.

Tabuľka 5 Overenie zlatého bilančného pravidla

Položka	2015	2016	2017	2018	2019
Dlhodobý majetok	319 253	320 240	268 740	363 085	336 560
Dlhodobé zdroje	290 328	338 290	364 211	376 136	371 593
Dlhodobý majetok - dlhodobé zdroje	28 925	-18 050	-95 471	-13 051	-35 033
Výsledný stav	podkapitalizovaný	prekapitalizovaný	prekapitalizovaný	prekapitalizovaný	prekapitalizovaný
Krátkodobý majetok	363 482	353 490	350 907	406 320	520 595
Krátkodobé zdroje	196 747	191 788	163 792	248 889	377 913
Krátkodobý majetok - krátkodobé zdroje	166 735	161 702	187 115	157 431	142 682
Výsledný stav	čistý pracovný kapitál	čistý pracovný kapitál	čistý pracovný kapitál	čistý pracovný kapitál	čistý pracovný kapitál
Čistý pracovný kapitál/dlhodobý majetok	52,23%	50,49%	69,63%	43,36%	42,39%

Zdroj: vlastné spracovanie na základe súvahy 2015-2019

Spoločnosť je takmer vo všetkých sledovaných obdobiach z hľadiska financovania dlhodobého majetku prekapitalizovaná. Údaje informujú o tom, že časť dlhodobých zdrojov krytia je použitá na financovanie krátkodobého majetku. V období **2015** je spoločnosť podkapitalizovaná, čo znamená, že v danom období, bol dlhodobý majetok krytý krátkodobými zdrojmi. Negatívne sa, ale vyvíja podiel čistého pracovného kapitálu na celkovom majetku, ktorý je v poslednom sledovanom období, t.j. rok **2019** najnižší len 42,39%. Pokračovanie klesajúceho trendu môže v budúcnosti ohroziť finančnú stabilitu spoločnosti.

4.2 Horizontálna a vertikálna analýza výkazu ziskov a strát

Na základe údajov uvedených vo výkaze ziskov a strát analyzujeme štruktúru a vývoj, nákladov a výnosov spoločnosti za dané obdobia.

Tabuľka 6 Vývoj a štruktúra výnosov spoločnosti

Položka výnosov	2015		2016		2017		2018		2019	
	EUR	% z V	EUR	% z V	EUR	% z V	EUR	% z V	EUR	% z V
Celkové výnosy	1 394 163	100,00	1 394 340	100,00	1 543 193	100,00	1 646 777	100,00	1 489 148	100,00
Výnosy z hospodárskej činnosti	1 394 157	100,00	1 394 340	100,00	1 543 193	100,00	1 646 777	100,00	1 489 148	100,00
Tržby z predaja tovaru	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Tržby z predaja vlastných výrobkov	1 311 857	94,10	1 318 941	94,59	1 402 248	90,87	1 577 349	95,78	1 302 826	87,49
Tržby z predaja služieb	71 274	5,11	76 569	5,49	76 473	4,96	79 567	4,83	91 934	6,17
Zmeny stavu vnútroorganizačných služieb	6 140	0,44	-5 127	-0,37	47 727	3,09	-27 806	-1,69	86 131	5,78
Tržby z predaja dlhodobého hmotného, dlhodobého nehmotného majetku a materiálu	0	0,00	1	0,00	0	0,00	300	0,02	0	0,00
Ostatné výnosy	4 886	0,35	3 956	0,28	16 745	1,09	17 367	1,05	8 257	0,55
Výnosy z finančnej činnosti	6	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00

Zdroj: vlastné spracovanie na základe výkazu ziskov a strát 2015-2019

Pri analýze výnosov, sú zrejmé tieto skutočnosti: na objeme celkových výnosov spoločnosti sa v poslednom sledovanom období **2019**, a to aj v predchádzajúcich troch obdobiach, podieľali len výnosy z hospodárskej činnosti. V rámci výnosov z hospodárskej činnosti najväčší podiel tvoria tržby z predaja vlastných výrobkov, pričom podiel je viac ako 90%, avšak v roku **2019** došlo k zníženiu na 87,49% podielu na celkových výnosov spoločnosti. Len v období **2015** sa na celkových výnosoch podieľali aj výnosy z finančnej činnosti, no, aj to v zanedbateľnom podiele.

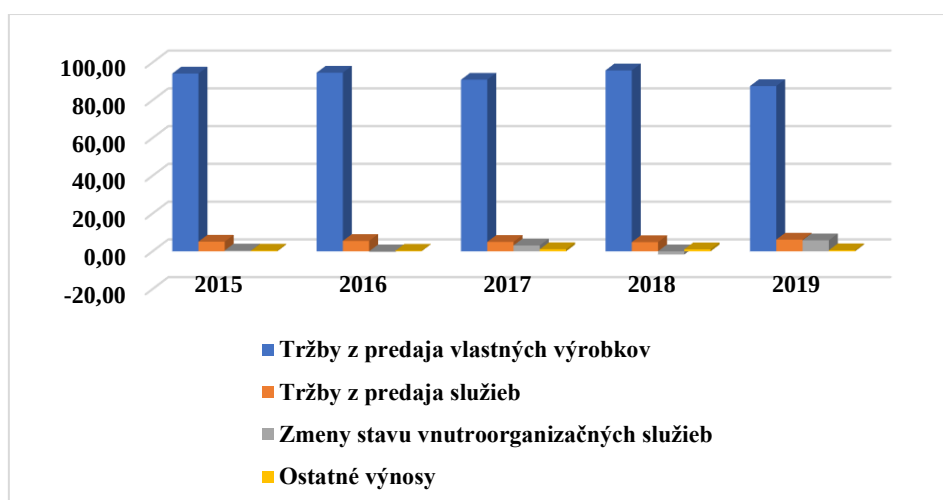
Tabuľka 7 Analýza pasív súvahy

Položka výnosov	Obdobie 16-15		Obdobie 17-16		Obdobie 18-17		Obdobie 19-18	
	Rozdiel	Index	Rozdiel	Index	Rozdiel	Index	Rozdiel	Index
Celkové výnosy	177	1,0001	148 853	1,1068	103 584	1,0671	-157 629	0,9043
Výnosy z hospodárskej činnosti	183	1,0001	148 853	1,1068	103 584	1,0671	-157 629	0,9043
Tržby z predaja tovaru	0	-	0	-	0	-	0	-
Tržby z predaja vlastných výrobkov	7 084	1,0054	83 307	1,0632	175 101	1,1249	-274 523	0,8260
Tržby z predaja služieb	5 295	1,0743	-96	0,9987	3 094	1,0405	12 367	1,1554
Zmeny stavu vnútroorganizačných služieb	-11 267	-0,8350	52 854	-9,3090	-75 533	-0,5826	113 937	-3,0976
Tržby z predaja dlhodobého hmotného, dlhodobého nehmotného majetku a materiálu	1	-	-1	0,0000	300	-	-300	0,0000
Ostatné výnosy	-930	0,8097	12 789	4,2328	622	1,0371	-9 110	0,4754
Výnosy z finančnej činnosti	-6	0,0000	0	-	0	-	0	-

Zdroj: vlastné spracovanie podľa tab. 6

Negatívne sa na vývoji celkových výnosov v období **2016** podieľali zmeny stavu vnútroorganizačných služieb, ktoré tvoria 83,50% z hodnoty predchádzajúceho obdobia. Tento pokles bol kompenzovaný nárastom tržieb z predaja vlastných výrobkov, ktoré vzrástli o 7084€, tvoria 100,54% z hodnoty tržieb z predaja vlastných výrobkov v predchádzajúcom období. V období **2017** v porovnaní s bezprostredne predchádzajúcim obdobím je zaznamenaný výrazný nárast celkových výnosov (indexom 1,1068). Vývoj je vysoko pozitívny, najmä vďaka rastu tržieb z predaja vlastných výrobkov až o 83 307€, rastu zmeny stavu vnútroorganizačných služieb o 52 854€ a rastu ostatných výnosov o 12 789€. Negatívny je pokles tržieb z predaja služieb, ktoré však na ich nižší podiel na celkových výnosoch výrazne neovplyvnili celkové výnosy. Účtovné obdobie **2018** v porovnaní s obdobím 2017 môžeme hodnotiť pozitívne. Zmeny stavu vnútroorganizačných služieb sú jedinou položkou, ktorá zaznamenáva pokles o 75 533€, t. j. 58,26% z hodnoty predchádzajúceho obdobia. Celkové výnosy spoločnosti majú k poslednému sledovanému obdobiu **2019** klesajúcu tendenciu. Na tomto poklese sa podieľal pokles tržieb z predaja vlastných výrobkov o 274 523€, ktoré kvôli ich vysokému podielu na celkových výnosoch, výrazne a negatívne ovplyvnili celkové výnosy (indexom 0,9043). Spoločnosť sa tento negatívny pokles snažila riešiť predajom služieb, pretože v tejto oblasti je nárast o 12 367€, čo predstavuje nárast 115,54% z hodnoty predchádzajúceho obdobia.

Graf 3 Vývoj výnosov spoločnosti



Zdroj: vlastné spracovanie podľa tab. 6

V uvedenom grafe môžeme vidieť, že spoločnosť vo všetkých sledovaných obdobiach má najväčšie tržby z predaja vlastných výrobkov. Spoločnosť sa totiž venuje najmä predajom drevených výrobkov a výroby nábytkárskych prírezov, preto sú tieto tržby najviac zastúpené. Spoločnosť vykonáva aj hoblovanie, pilovanie, rezanie dreva vo forme služby, ktoré sú v celkových výnosoch na druhom mieste. Nie sú zaznamenané žiadne tržby z predaja tovaru a vo veľmi malom podiele tržby z predaja majetku.

Tabuľka 8 Vývoj a štruktúra nákladov spoločnosti

Položka nákladov	2015		2016		2017		2018		2019	
	EUR	% z N	EUR	% z N	EUR	% z N	EUR	% z N	EUR	% z N
Celkové náklady	1 380 417	100,00	1 373 574	100,00	1 517 892	100,00	1 634 204	100,00	1 473 019	100,00
Náklady na hospodársku činnosť	1 354 415	98,12	1 345 554	97,96	1 492 554	98,33	1 611 317	98,60	1 445 811	98,15
Spotreba materiálu, energie a ostatných neskladovateľných dodávok	945 123	68,47	942 087	68,59	911 551	60,05	1 041 695	63,74	914 358	62,07
Služby	238 427	17,27	213 653	15,55	320 997	21,15	244 161	14,94	208 229	14,14
Osobné náklady	104 758	7,59	106 990	7,79	161 834	10,66	219 506	13,43	211 993	14,39
Dane a poplatky	9 636	0,70	10 617	0,77	12 065	0,79	12 708	0,78	13 402	0,91
Odpisy a opravné položky k dlhodobému hmotnému a nehmotnému	48 601	3,52	67 504	4,91	76 600	5,05	89 262	5,46	92 112	6,25
Ostatné náklady na hospodársku činnosť	8 870	0,64	4 703	0,34	9 507	0,63	3 985	0,24	5 717	0,39
Náklady na finančnú činnosť	20 821	1,51	21 846	1,59	17 063	1,12	19 209	1,18	22 561	1,53
Splatná daň z príjmov	5 181	0,38	6 174	0,45	8 275	0,55	3 678	0,23	4 647	0,32
Odložená daň z príjmov	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Daň z príjmov spolu	5 181	0,38	6 174	0,45	8 275	0,55	3 678	0,23	4 647	0,32

Zdroj: vlastné spracovanie na základe výkazu ziskov a strát 2015-2019

Z hľadiska analýzy nákladov, môžeme údaje ekonomický interpretovať takto: na celkovom objeme nákladov vo všetkých sledovaných obdobiach, mali najvyšší podiel náklady na hospodársku činnosť, ktoré sa držali približne na úrovni 98% z celkových nákladov. Spotreba materiálu, energie a ostatných neskladovateľných dodávok mali na tomto objeme najvyšší podiel v období **2016**, t. j. 68,59% z celkových nákladov. K poslednému sledovanému obdobiu **2019** bol ich podiel 62,07% z celkových nákladov. Podiel nákladov na finančnú činnosť je v období **2019** vo výške 1,53%, v bezprostredne predchádzajúcom období bol 1,18%, čo znamená, že medziročne došlo k poklesu.

Tabuľka 9 Analýza nákladov spoločnosti

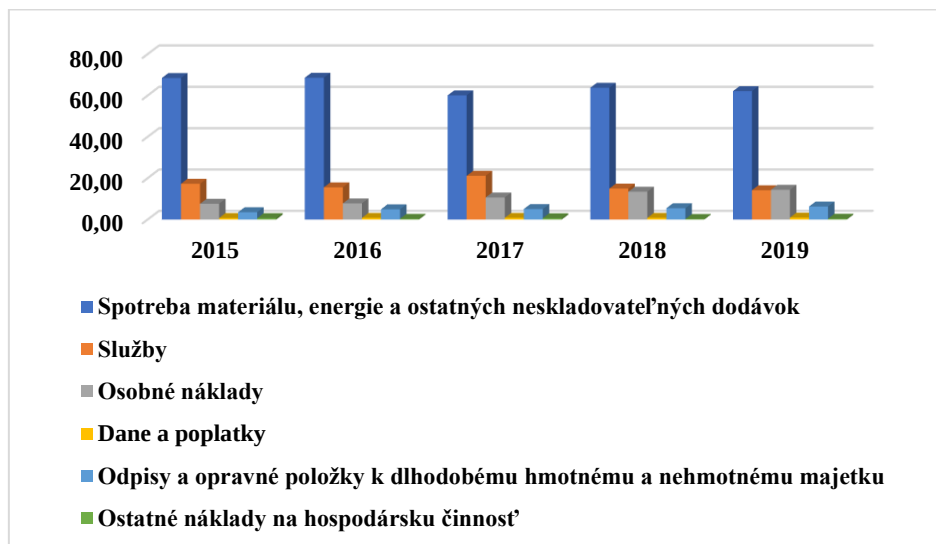
Položka nákladov	Obdobie 16-15		Obdobie 17-16		Obdobie 18-17		Obdobie 19-18	
	Rozdiel	Index	Rozdiel	Index	Rozdiel	Index	Rozdiel	Index
Celkové náklady	-6 843	0,9950	144 318	1,1051	116 312	1,0766	-161 185	0,9014
Náklady na hospodársku činnosť	-8 861	0,9935	147 000	1,1092	118 763	1,0796	-165 506	0,8973
Spotreba materiálu, energie a ostatných neskladovateľných dodávok	-3 036	0,9968	-30 536	0,9676	130 144	1,1428	-127 337	0,8778
Služby	-24 774	0,8961	107 344	1,5024	-76 836	0,7606	-35 932	0,8528
Osobné náklady	2 232	1,0213	54 844	1,5126	57 672	1,3564	-7 513	0,9658
Dane a poplatky	981	1,1018	1 448	1,1364	643	1,0533	694	1,0546
Odpisy a opravné položky k dlhodobému hmotnému a nehmotnému	18 903	1,3889	9 096	1,1347	12 662	1,1653	2 850	1,0319
Osatné náklady na hospodársku činnosť	-4 167	0,5302	4 804	2,0215	-5 522	0,4192	1 732	1,4346
Náklady na finančnú činnosť	1 025	1,0492	-4 783	0,7811	2 146	1,1258	3 352	1,1745
Splatná daň z príjmov	993	1,1917	2 101	1,3403	-4 597	0,4445	969	1,2635
Odložená daň z príjmov	0	-	0	-	0	-	0	-
Daň z príjmov spolu	993	1,1917	2 101	1,3403	-4 597	0,4445	969	1,2635

Zdroj: vlastné spracovanie podľa tab. 8

Nákladová položka služby v období **2016** zaznamenala najväčší pokles, a to o 24 774€, čo je tempo poklesu 0,8961 oproti roku 2015. Nárast nastal v rámci nákladov na finančnú činnosť, pričom tento nárast predstavoval 104,92% z bezprostredne predchádzajúceho obdobia. Účtovné obdobie **2017** znamenalo pre spoločnosť zvýšenie nákladov v rámci služieb, kde došlo k rastu o 107 334€ oproti roku 2016. Náklady na finančnú činnosť poklesli o 4 783€ a sú na úrovni 78,11% bezprostredne predchádzajúceho obdobia. Osobné náklady v období **2018** vzrástli na úroveň 135,64% roku 2017. Pokles zaznamenali ostatné náklady na hospodársku činnosť o 5 522€, služby o 76 836€ a naopak nárast nastal pri položke spotreby materiálu, energie a ostatných neskladovateľných dodávok o 130 144€. V rámci celkových nákladov v poslednom sledovanom období **2019** došlo k poklesu o 161 185€. Tempo poklesu je 0,9014, to znamená, že celkové náklady predstavujú 90,14% z nákladov v účtovnom období 2018. Na pokles má najvyšší vplyv

pokles nákladov na spotrebu materiálu, energie a ostatných neskladovateľných látok, ktoré klesli o 127 337€ v porovnaní s bezprostredne predchádzajúcim obdobím.

Graf 4 Vývoj nákladov spoločnosti



Zdroj: vlastné spracovanie podľa tab. 8

Grafické zobrazenie nákladov spoločnosti potvrdzuje výpočty, a to, že najväčší objem nákladov má spoločnosť pri spotrebe materiálu, energie a ostatných neskladovateľných dodávok. Najnižší podiel na celkovom objeme nákladov majú ostatné náklady na hospodársku činnosť, a tak isto nákladová položka dane a poplatky.

Celková daňová povinnosť spoločnosti pozostáva len z vlastnej daňovej povinnosti. Spoločnosť nemá daň z príjmov odloženú do budúcich účtovných a zdaňovacích období, pretože ide o účtovnú jednotku, ktorá nemusí mať účtovnú závierku overenú audítorom a z vlastného rozhodnutia o odloženej daní z príjmov spoločnosť neučtuje. Splatná daň z príjmov bola najvyššia v roku **2017**, kedy medziročne rástla o 2 101€ na hodnotu 8 275€. Naopak najnižšia hodnota bola zaznamenaná v roku **2018**, kde nastal pokles o 4 597€, čo je tempo poklesu 0,4445. V prvom porovnanom období bola hodnota splatnej dane z príjmov na úrovni 5 181€, pričom v nasledujúcom období nastal rast o 993€. Rok **2019** zaznamenal nárast splatnej dane z príjmov a je na úrovni 4 647€.

4.2.1 Horizontálna a vertikálna analýza výsledku hospodárenia

Analýza výsledku hospodárenia vedie k jeho spoznaniu z hľadiska štruktúry a objemu vykázaných za dané obdobia.

Tabuľka 10 Vývoj a štruktúra výsledku hospodárenia

Položka	2015		2016		2017		2018		2019	
	EUR	v %	EUR	v %	EUR	v %	EUR	v %	EUR	v %
Výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti	39 742	209,98	48 786	181,09	50 639	150,82	35 460	218,20	43 337	208,59
Výsledok hospodárenia z finančnej činnosti	-20 815	-109,98	-21 846	-81,09	-17 063	-50,82	-19 209	-118,20	-22 561	-108,59
Výsledok hospodárenia pred zdanením	18 927	100,00	26 940	100,00	33 576	100,00	16 251	100,00	20 776	100,00
Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení	13 746	x	20 766	x	25 301	x	12 573	x	16 129	x

Zdroj: vlastné spracovanie na základe výkazu ziskov a strát 2015-2019

Podiel výsledku hospodárenia z hospodárskej činnosti na výsledku hospodárenia pred zdanením v období **2018** bol 218,20%, čo predstavuje jeho najvyšší podiel. Rok **2017** predstavuje najnižší podiel výsledku hospodárenia z hospodárskej činnosti na výsledku hospodárenia pred zdanením, a to 150,82%. Podiel výsledku hospodárenia z finančnej činnosti na výsledku hospodárenia pred zdanením v období **2019** bol -108,59%, rok **2018** hodnota -118,20%, rok **2017** -50,82%, rok **2016** -81,09 a obdobie **2015** -109,98%.

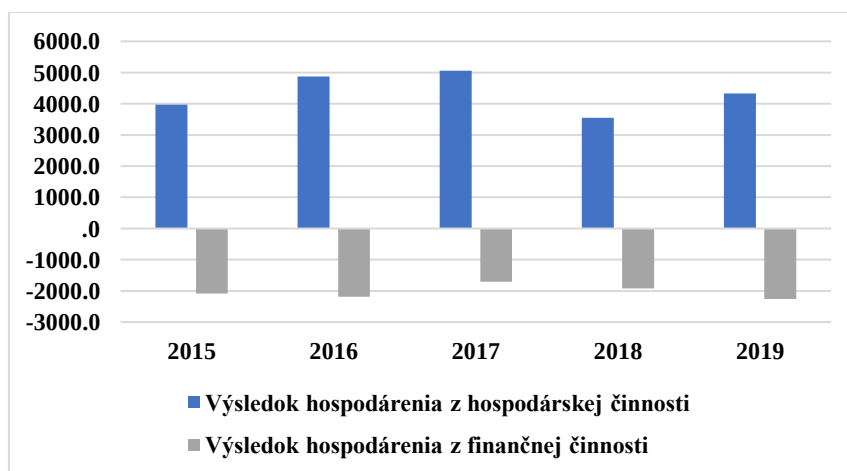
Tabuľka 11 Analýza výsledku hospodárenia

Položka	Obdobie 16-15		Obdobie 17-16		Obdobie 18-17		Obdobie 19-18	
	Rozdiel	Index	Rozdiel	Index	Rozdiel	Index	Rozdiel	Index
Výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti	9 044	1,2276	1 853	1,0380	-15 179	0,7003	7 877	1,2221
Výsledok hospodárenia z finančnej činnosti	-1 031	1,0495	4 783	0,7811	-2 146	1,1258	-3 352	1,1745
Výsledok hospodárenia pred zdanením	8 013	1,4234	6 636	1,2463	-17 325	0,4840	4 525	1,2784
Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení	7 020	1,5107	4 535	1,2184	-12 728	0,4969	3 556	1,2828

Zdroj: vlastné spracovanie podľa tab. 10

Výsledok hospodárenia pred zdanením vzrástol v období **2016** o 8 013€ v porovnaní s predchádzajúcim obdobím, čo je tempo rastu 1,4234. Nárast bol spôsobený rastom výsledku hospodárenia z hospodárskej činnosti o 9 044€. V období **2017** sa zvýšil výsledok hospodárenia pred zdanením o 6 636€ oproti roku 2016. Nasledujúce obdobie zaznamenáva záporný výsledok výsledku hospodárenia pred zdanením o 17 235€, čo je tempo poklesu 0,4840. Pokles nastal v dôsledku zníženia výsledku hospodárenia z hospodárskej činnosti o 15 179€. Obdobie **2019** zaznamenáva pozitívny jav, pretože nastáva rast výsledku hospodárenia pred zdanením o 4 525€, čo je spôsobené rastom výsledku hospodárenia z hospodárskej činnosti, kde je tempo rastu 1,2221.

Graf 5 Vývoj výsledku hospodárenia



Zdroj: vlastné spracovanie podľa tab. 10

Za analyzované obdobia spoločnosť dosiahla záporné výsledky hospodárenia z finančnej činnosti. Výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti mal kolísavú tendenciu, najmä v porovnaní s rokom **2018**.

4.3 Analýza ukazovateľov likvidity

Posúdenie pohotovej, bežnej a peňažnej likvidity uvádzame v nasledovnej tabuľke.

Tabuľka 12 Likvidita spoločnosti

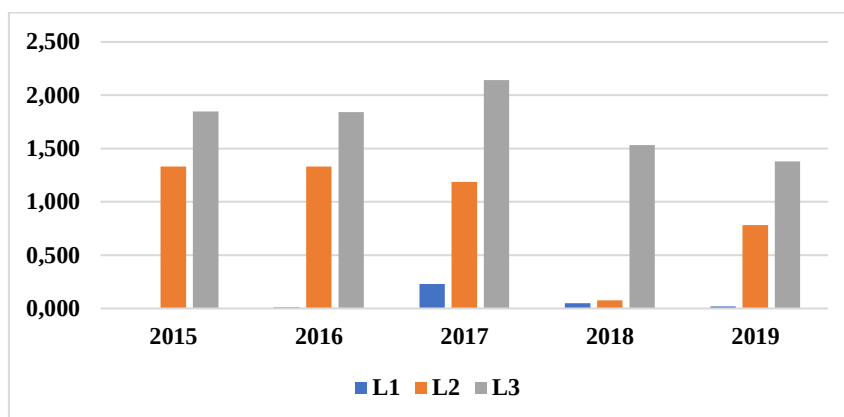
UKAZOVATEĽ	OBDOBIE						
	2015	2016	2017	2018	2019	R. 19-18	I. 19-18
L1	0,005	0,012	0,230	0,050	0,020	-0,030	0,402
L2	1,331	1,331	1,188	0,077	0,783	0,706	10,196
L3	1,847	1,843	2,142	1,533	1,378	-0,155	0,899

Zdroj: vlastné spracovanie na základe účtovnej závierky 2015-2019

Údaje vypočítané na základe analýzy pomerových ukazovateľov likvidity, môžeme ekonomicky interpretovať nasledovne: **pohotová likvidita (L1)** spoločnosti je veľmi nízka, odporúčané minimum dosahuje len v období 2017. Tieto hodnoty vypovedajú o narušenej schopnosti spoločnosti splatiť svoje záväzky, pretože suma krátkodobých cudzích zdrojov vysoko prevyšuje voľné pohotovú prostriedky. Hodnoty **bežnej likvidity (L2)** zaznamenali v posledných dvoch sledovaných obdobiach, t. j. rok 2018 a 2019 pokles oproti predchádzajúcim obdobiám. Tento fakt vypovedá o zhoršujúcej sa platobnej neschopnosti podnik aj keď hodnoty v období 2015-2017 boli v akceptovateľných hodnotách. Spoločnosť

bude nútená pri ďalšom poklese splatiť svoje záväzky pristúpením k transformácii majetku, ktorý je menej likvidný na hotovosť. Aj pri **celkovej likvidite (L3)** zaznamenávame pokles oproti predchádzajúcemu obdobiu a spoločnosť v roku 2019 nedosahuje odporúčané hodnoty, čo potvrdzuje zhoršujúci sa stav splácania svojich záväzkov. V predchádzajúcich obdobiach si spoločnosť viedla lepšie a hodnoty celkovej likvidity dosahovali akceptovateľné hodnoty. Spoločnosti odporúčame pre podrobnejšiu analýzu jej platobnej schopnosti analyzovať ukazovatele na báze cash flow.

Graf 6 Znážornenie likvidity spoločnosti



Zdroj: vlastné spracovanie podľa tab. 12

Tabuľka 13 Platobná neschopnosť spoločnosti

UKAZOVATEĽ	OBDOBIE						
	2015	2016	2017	2018	2019	R. 19-18	I. 19-18
Platobná neschopnosť	0,754	0,850	1,262	1,156	1,225	0,069	1,060

Zdroj: vlastné spracovanie na základe účtovnej závierky 2015-2019

Hodnoty ukazovateľov platobnej neschopnosti spoločnosti potvrdzujú výpočty ukazovateľov likvidity. V obdobiach **2015** a **2016** upozorňujú na sekundárnu platobnú neschopnosť spoločnosti. V spomínaných obdobiach objem pohľadávok prevýšil objem záväzkov, čo môže znamenať insolventnosť na strane jej obchodných partnerov. Účtovné obdobia **2017-2019** prevyšujú hodnoty ukazovateľa platobnej neschopnosti 1,0 a poukazujú na primárnu platobnú neschopnosť na základe možnej insolventnosti samotnej spoločnosti. Táto oblasť by mala byť pre spoločnosť kľúčová najmä, preto, že hodnoty ukazovateľa v čase stúpajú.

4.4 Analýza ukazovateľov zadlženosti

Pri analýze zadlženosti vychádzame predovšetkým z údajov uvedených v súvahe spoločnosti, pričom sa zaoberáme ukazovateľmi vyjadrujúcimi vzťah medzi vlastnými a cudzími zdrojmi k celkovým zdrojom spoločnosti.

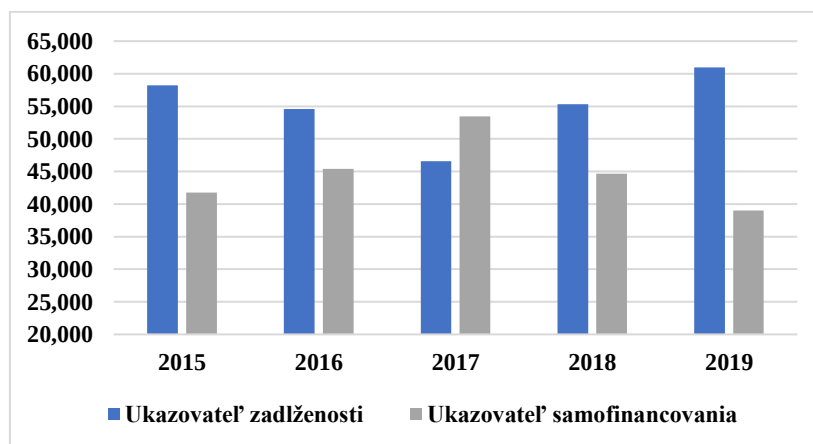
Tabuľka 14 Zadlženosť spoločnosti

UKAZOVATEĽ	OBDOBIE						
	2015	2016	2017	2018	2019	R. 19-18	I. 19-18
Ukazovateľ zadlženosti	58,242	54,601	46,556	55,324	60,968	5,644	1,102
Ukazovateľ samofinancovania	41,758	45,399	53,444	44,676	39,032	-5,644	0,874
Koeficient zadlženosti	1,395	1,203	0,871	1,238	1,562	0,324	1,261
Koeficient finančnej samostatnosti	0,717	0,831	1,148	0,808	0,640	-0,167	0,793
Úverová zadlženosť	0,371	1,402	0,000	0,000	6,516	6,516	-
Finančná páka	2,395	2,203	1,871	2,238	2,562	0,324	1,145

Zdroj: vlastné spracovanie na základe súvahy 2015-2019

V poslednom sledovanom období **2019** sa cudzie zdroje podieľali na krytí majetku vo výške 60,968%, vlastné zdroje vo výške 39,032%. Z koeficientu zadlženosti a koeficientu samostatnosti vyplýva, že len v období **2017** prevýšili vlastné zdroje spoločnosti jej cudzie zdroje. Pričom cudzie zdroje v danom období tvorili 0,871 násobok vlastných zdrojov. V období **2019** došlo k čerpaniu úveru a majetok bol krytý úvermi vo výške 6,516%, v predchádzajúcich obdobia spoločnosť nečerpala žiaden úver alebo hodnoty krytia majetku úverom boli nižšie ako v roku **2019**. Medziročne, teda došlo k zvýšeniu úverovej zaťaženia. Z ukazovateľa finančnej páky vyplýva, že v období **2019** sa zvýšil podiel cudzích zdrojov na financovaní potrieb podniku v porovnaní s prechádzajúcimi obdobiami.

Graf 7 Znáznornenie zadlženosti a samofinancovania spoločnosti



Zdroj: vlastné spracovanie podľa tab. 18

4.5 Analýza ukazovateľov aktivity

Aktivitu analyzovanej spoločnosti ilustruje nasledovná tabuľka a graf, ktoré hovoria o tom, ako účinne spoločnosť využíva svoj majetok.

Tabuľka 15 Ukazovatele aktivity spoločnosti

UKAZOVATEĽ	OBDOBIE						
	2015	2016	2017	2018	2019	R. 19-18	I. 19-18
Obrat majetku	2,026	2,071	2,386	2,154	1,627	-0,526	0,756
Obrat zásob	13,624	14,507	9,458	10,810	6,205	-4,605	0,574
Doba inkasa pohľadávok	41	47	29	48	70	22	1,46
Doba splácania záväzkov	62	60	54	48	69	21	1,44
Doba obratu majetku	180	176	153	169	224	55	1,32
Doba obratu zásob	27	25	39	34	59	25	1,74

Zdroj: vlastné spracovanie na základe účtovnej závierky 2015-2019

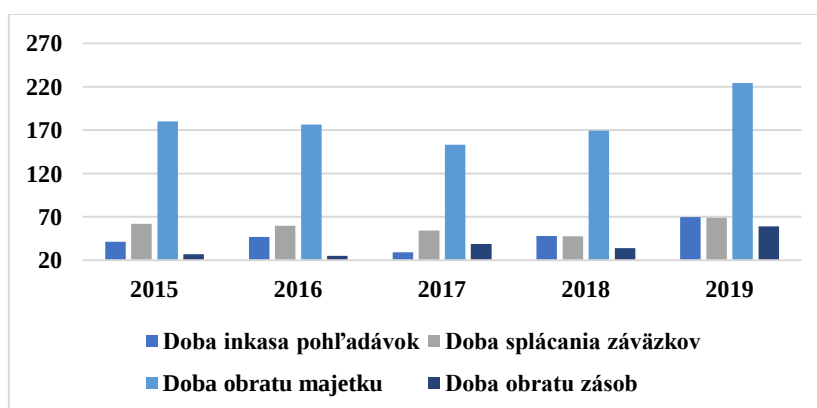
Celkový majetok sa v poslednom sledovanom období **2019** obrátil 1,627-krát, čo je približne každých 224 dní, z čoho vyplýva, že jedná obrátka na základe doby obratu majetku trvá približne 224 dní. Obrat majetku sa v spoločnosti spomaľuje z 2,154 na 1,627 obrátok za rok, čo je negatívny vývoj.

Zásoby sa v spoločnosti obrátia za viac ako 58 dní, t. j. približne 6,205-krát do roka a taktiež tu pozorujeme príliš vysoký negatívny vývoj oproti predchádzajúcim obdobiam.

Priemerná doba inkasa z pohľadávok je takmer 70 dní, pričom firma inkasovala pohľadávky z obchodného styku v období **2017** raz za 29 dní. Dôležité je však uviesť, že ukazovateľ môže byť čiastočne skreslený. V tržbách sú zahrnuté aj tržby, ktoré spoločnosť zinkasovala v hotovosti, a teda tu nevznikla pohľadávka.

Hodnoty ukazovateľa doby splácania záväzkov nám vyjadrujú čas odo dňa prijatia faktúry do dňa jej úhrady. Záväzky sa v spoločnosti uhrádzajú priemerne raz za 69 dní, pričom v období **2018** to bolo raz 48 dní.

Graf 8 Znáznornenie aktivity spoločnosti



Zdroj: vlastné spracovanie podľa tab. 15

4.6 Analýza ukazovateľov rentability

Pri hodnotení finančného zdravia vybranej spoločnosti nemôžeme vynechať jeden zo základných ukazovateľov hodnotenia rentability, ktorá vyjadruje mieru zisku z podnikania.

Tabuľka 16 Ukazovatele rentability spoločnosti

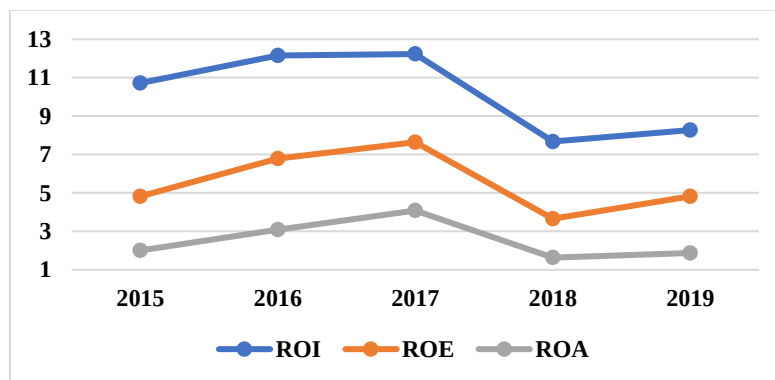
UKAZOVATEĽ	Obdobie				
	2015	2016	2017	2018	2019
ROI	10,728	12,154	12,230	7,678	8,269
ROE	4,822	6,789	7,640	3,658	4,821
ROA	2,013	3,082	4,083	1,634	1,882

Zdroj: vlastné spracovanie na základe účtovnej závierky 2015-2019

Rentabilitu celkového kapitálu (ROI) sme vypočítali na základe použitia zisku EBIT. Hodnota tohto ukazovateľa by mala byť, čo najvyššia, preto môžeme zhodnotiť pozitívny nárast ukazovateľa za posledné sledované obdobie, t. j. rok 2019 oproti roku 2018. Ak zoberieme do úvahy predchádzajúce sledované obdobia pozorujeme stále značný pokles hodnôt, čo je negatívny jav. Najvyššia hodnota je v období 2017 kedy na jedno euro vynaložených prostriedkov pripadá 0,12 centov zisku. Príčinou rastu v poslednom sledovanom období je zvýšený zisk z hospodárskej činnosti, vytvorený kvôli zvýšeným tržbám z predaja služieb. **Rentabilita vlastného kapitálu (ROE)** pri použití zisku EAT zaznamenala mierny nárast v období 2019 oproti roku 2018. Negatívnym javom je pokles v sledovanom období 2017 zo 7,640% na 3,658%. V prípade ukazovateľa **rentability majetku (ROA)** môžeme konštatovať neefektívne využitie celkového majetku spoločnosti.

Pokles výnosnosti majetku z najsilnejšieho obdobia 2017 zo 4,083% sa spoločnosť dostala na hodnotu 1,882%, čo je najmä dôsledok zníženia výsledku hospodárenia z bežnej činnosti. Napriek tomu spoločnosť oproti obdobiu 2018 zaznamenáva mierny rast, ktorý by si mala udržať.

Graf 9 Znáročenie rentability spoločnosti



Zdroj: vlastné spracovanie podľa tab. 16

Grafické znázornenie rentability spoločnosti ukazuje na pokles ukazovateľov v období 2018 oproti ostatným obdobiam. V roku 2019 dané ukazovatele začínajú rásť, avšak daný nárast nie je tak veľký, ako tomu bolo v období 2017.

4.7 Ukazovateľ RONA

Klasickú rentabilitu aktív, ktorú sme si vypočítali v predchádzajúcej podkapitole sme sa rozhodli modifikovať nasledujúcim spôsobom:

Tabuľka 17 Výpočty potrebné pre ukazovateľ RONA

Ukazovatele	Obdobie					Vývojový index 2019/2018
	2015	2016	2017	2018	2019	
Tržby z predaja služieb	71 274	76 569	76 473	79 567	91 934	1,155
Tržby z predaja vlastných výrobkov	1 311 857	1 318 941	1 402 248	1 577 349	1 563 391	0,991
Pridaná hodnota (PH)	205 271	234 643	293 900	343 254	358 304	1,044
Osobné náklady (OS)	104 758	106 990	161 384	219 506	211 993	0,966
Odpisy DNM a DHM (ODP)	48 601	67 504	76 600	89 262	92 112	1,032
Novovytvorená hodnota (NVH= PH-OS-ODP)	51 912	60 149	55 916	34 486	54 199	1,572
Ostatné náklady na hospodársku činnosť	7 870	4 703	9 507	3 985	5 717	1,435
NOPAT = NVH x (1-d)	41010	47518	44174	27244	42817	1,572
Dlhodobý hmotný majetok	319 253	320 240	268 740	363 085	336 560	0,927
Čistý pracovný kapitál	166 735	161 702	187 115	157 431	142 682	0,906
Čistý majetok (NA)	485 988	481 942	455 855	520 516	479 242	0,921

Zdroj: vlastné spracovanie na základe účtovnej závierky 2015-2019

Na základe položiek vykázaných spoločnosťou vo výkaze ziskov a strát sme si, ako prvé vypočítali pridanú hodnotu, následne sme mohli vypočítať novovytvorenú hodnotu, ktorú sme si vynásobili daňovou sadzbou podnikateľského subjektu a na základe tohto výpočtu sme dostali potrebný ukazovateľ NOPAT. Čisté aktíva (NA) sa medziročne znížili na hodnotu 479 242€. Po uskutočnení týchto výpočtov môžeme prejsť na výnosnosť čistých aktív, t.j. ukazovateľ RONA.

Tabuľka 18 Ukazovateľ RONA

Ukazovatele	Obdobie				
	2015	2016	2017	2018	2019
NOPAT/NA	0,084	0,099	0,097	0,052	0,089
NOPAT/T	0,030	0,034	0,030	0,016	0,026
T/NA	2,846	2,896	3,244	3,183	3,454

Zdroj: vlastné spracovanie podľa tab. 17

Prvým ukazovateľom je prevádzková rentabilita tržieb (NOPAT/T), pri ktorej pozorujeme, že v roku **2019** došlo k jej zvýšeniu oproti predchádzajúcemu obdobiu. Druhý ukazovateľ sa zameriava na rýchlosť obratu čistých aktív (T/NA), pri ktorej taktiež dochádza k medziročnému nárastu.

Tabuľka 19 Porovnanie ukazovateľa RONA

Ukazovatele	Absolútna zmena	Vývojový index	Logaritmus indexu vývoja	Vplyv
	2019-2018			
NOPAT/NA	0,037	1,707	0,232	-
NOPAT/T	-	1,573	0,197	0,031
T/NA	-	1,085	0,036	0,006

Zdroj: vlastné spracovanie podľa tab. 18

Výnosnosť čistých aktív sa medziročne zvýšila absolútne o 0,037 s indexom vývoja 1,707. Vplyv NOPAT na zmenu ukazovateľa RONA je 0,031 a vplyv NA na zmenu RONA je 0,006. Ak sčítame vplyvy, ktoré nám vyšli dostaneme hodnotu absolútnej zmeny, t.j. $-0,031 + 0,006 = 0,037$.

4.8 Tafflerov model

Výsledky Tafflerovho modelu slúžia na zhrnutie finančného zdravia spoločnosti. Autor modelu pridelil najvyššiu váhu pomerovému ukazovateľu X_1 a to 0,53. V danom

ukazovateli sa vyskytuje EBT a krátkodobé záväzky, teda ide o rentabilitu krátkodobých záväzkov v širšom zmysle.

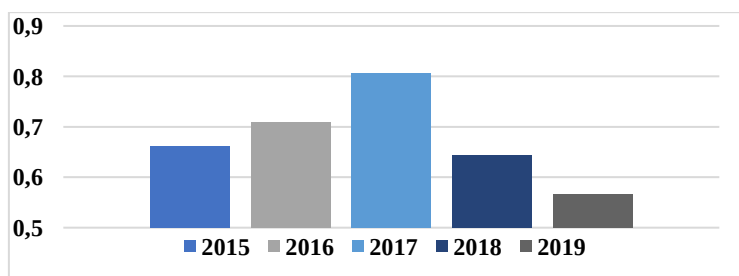
Tabuľka 20 Tafflerov model

Ukazovateľ		Obdobie					
		2015	2016	2017	2018	2019	
X1 =	EBT/krátkodobé záväzky	0,317	0,387	0,413	0,225	0,210	
X2 =	obežný majetok/cudzí kapitál	0,913	0,954	1,213	0,952	0,994	
X3 =	krátkodobé záväzky/majetok	0,280	0,271	0,264	0,316	0,367	
X4 =	tržby/majetok	2,026	2,071	2,386	2,154	1,627	
Prepočítaná hodnota		Váha	2015	2016	2017	2018	2019
X1		0,53	0,168	0,205	0,219	0,119	0,111
X2		0,13	0,119	0,124	0,158	0,124	0,129
X3		0,18	0,050	0,049	0,048	0,057	0,066
X4		0,16	0,324	0,331	0,382	0,345	0,260
0,53 x X1 + 0,13 x X2 + 0,18 x X3 + 0,16 x X4		-	0,661	0,709	0,806	0,644	0,567

Zdroj: vlastné spracovanie na základe účtovnej závierky 2015-2019

Pre spoločnosť v rámci všetkých analyzovaných období platí, že $T > 0,3$, čo znamená pre spoločnosť malú pravdepodobnosť bankrotu. Najvyššiu hodnotu Tafflerov model dosiahol v období roku 2017, a to 0,806. Táto situácia je najmä kvôli tomu, že už spomínaní najvýznamnejší pomerový ukazovateľ X_1 v danom roku dosiahol až hodnotu 0,387. Negatívne sa, ale vyvíja situácia v posledných analyzovaných obdobiach, kedy hodnota Tafflerovho modelu klesla na 0,567. Je to zapríčinené rastom krátkodobých záväzkov, ktorý sa prejavil v poklese pomerového ukazovateľa X_1 . Aj napriek tomuto negatívne javu, spoločnosť považujeme za bonitnú.

Obrázok 10 Vývoj Tafflerovho modelu



Zdroj: vlastné spracovanie podľa tab. 17

Vývoj Tafflerovho modelu v čase zachytáva pokles hodnôt, avšak spoločnosť by sa v blízkej dobe nemala obávať bankrotu. Spoločnosť by mohla na základe vypočítaných hodnôt usmerniť svoje budúce smerovanie, aby neohrozila svoju dobrú finančnú situáciu.

5 Diskusia

V záverečnej kapitole si zhrnieme celkovú finančnú situáciu spoločnosti, jej pozitívne výsledky, negatívne výsledky a oblasti na zlepšenie.

5.1 Zhodnotenie výsledkov

Pri analýze vývoja a štruktúre majetku spoločnosti pozorujeme nárast celkového majetku. V účtovnom období 2015 disponovala spoločnosť majetkom v hodnote 682 735€, pričom v období 2019 sa zvýšil až na úroveň 857 155€. Dôležité je však podotknúť, že vysokým percentom sa na celkovom majetku podieľal obežný majetok, a to až 60,59% z hodnoty celkového majetku. Na obežnom majetku sa najviac podieľali zásoby, ktoré vzrástli na úroveň 224 791€. Neobežný majetok v podobe dlhodobého hmotného majetku klesol o 26 525€ oproti obdobiu 2018. Vo všetkých analyzovaných obdobiach spoločnosť disponuje pri neobežnom majetku len dlhodobým hmotným majetkom. Vertikálna a horizontálna analýza zdrojov krytia majetku spoločnosti, poukazuje na najlepšiu finančnú situáciu v období 2017, kedy vlastné imanie tvorilo väčšiu časť na celkovom kapitáli (53,44%), ako záväzky, teda cudzie zdroje (46,56%). V tomto období bola spoločnosť v najväčšej miere samostatná a odvtedy pozorujeme negatívny vývoj. Kvôli čerpaniu bežného bankového úveru v období 2019 sa miera samostatnosti spoločnosti znížila a spoločnosť je vo väčšej miere zadlžená. Záväzky sa podieľali na celkovom kapitály až vo výške 60,97%, pričom vlastné imanie len vo výške 39,03%. Pri overení zlatého bilančného pravidla považujeme za pozitívne to, že spoločnosť okrem obdobia 2015 je prekapitalizovaná, teda časť krátkodobého majetku kryje dlhodobými zdrojmi. Negatívny je, ale vývoj čistého pracovného kapitálu, ktorý ma klesajúcu tendenciu.

Štruktúra výnosov a nákladov spoločnosti sa sústreďuje najmä na hospodársku činnosť, ktorá sa na celkových výnosoch a nákladoch vo všetkých analyzovaných obdobiach podieľa najvyšším percentom. Výnosy spoločnosti sú tvorené predovšetkým tržbami z predaja vlastných výrobkov, ktoré sa držali nad úrovňou 90% z celkových výnosov spoločnosti, no k poslednému účtovnému obdobiu 2019 klesli a sú na úrovni 87,49% z celkových výnosov. Výnosy spoločnosti napriek tomuto zníženiu vzrástli vďaka vyšším tržbám z predaja služieb, na ktoré sme sa zamerali pri odporúčaniach pre spoločnosť. Výnosy z finančnej činnosti boli zaznamenané len v období 2015 (6€). Vývoj a štruktúra

nákladov spoločnosti zaznamenala medziročný pokles, kedy sa celkové náklady znížili v období 2019 o 161 185€ oproti predchádzajúcemu účtovnému obdobiu. Najvyššie náklady mala spoločnosť v období 2018 v hodnote 1 634 204€, pričom výnosy boli v danom období len o trochu vyššie 1 646 777€. Spoločnosť zaznamenala nárast splatnej dane z príjmov na úroveň 4 647€ v období 2019, čo jej spôsobilo aj zvýšenie finančných nákladov na úroveň 22 561€. Najvyšší výsledok hospodárenia po zdanení bol v období 2017 v hodnote 25 301€. V období 2018 klesol na 12 573€ a v období 2019 pozorujeme pozitívny vývoj a nárast výsledku hospodárenia na 16 129€. Vo všetkých analyzovaných obdobiach spoločnosť dosahuje záporný výsledok hospodárenia z finančnej činnosti, pretože náklady na finančnú činnosť výrazne prevýšili výnosy. Výsledok hospodárenia z hospodárskej je naopak vo všetkých analyzovaných obdobiach kladný.

Analýza pomerových ukazovateľov spoločnosti ukazuje na negatívne vyvíjajúcu sa situáciu v spoločnosti, ktorá jej môže spôsobiť problémy. Ukazovateľ pohotovej likvidity dosiahol akceptovateľné hodnoty len v účtovnom období 2017, a to 0,230. V ostatných analyzovaných obdobiach sa spoločnosť nepriblížila ani k žiadaným akceptovateľným hodnotám. Bežná likvidita sa od roku 2015 po rok 2017 držala v rámci akceptovateľných hodnôt, teda nad úrovňou 1,0. Posledné analyzované obdobia nedosiahli akceptovateľné hodnoty, čo znamená, že platobná situácia spoločnosti sa zhoršuje. Pri celkovej likvidite sa spoločnosti darilo najlepšie, pretože až obdobia 2018 dosahovala akceptovateľné hodnoty. V období 2019 klesla celková likvidita na úroveň 1,378. Pre overenie vypočítaných hodnôt likvidity, sme si vypočítali ukazovateľ platobnej neschopnosti, ktorý nás utvrdil v tom, že spoločnosť začína mať po tejto stránke problémy. Platobná neschopnosť by sa mala držať na úrovni 1,0 a spoločnosť má k obdobiu 2019 úroveň platobnej neschopnosti 1,225.

Vzťah medzi vlastnými a cudzími zdrojmi spoločnosti sme vyjadrili pomocou ukazovateľov zadlženosti. Spoločnosť v účtovnom období 2019 majetok kryje vo vyššej miere cudzími zdrojmi, než vlastnými. Ukazovateľ zadlženosti potvrdil predchádzajúce výpočty, že v období 2017 sa spoločnosti darilo najlepšie, pretože vlastné zdroje prevýšili jej cudzie zdroje a ukazovateľ mal hodnotu 46,566%. Pozitívne je, že spoločnosť v účtovných obdobiach 2017 a 2018 nečerpala úver, teda úverová záťažnosť je na úrovni 0%.

Ukazovatele aktivity poukazujú na zhoršujúcu situáciu, pretože obrat majetku sa v účtovnom období 2015 obrátil 2,026-krát, pričom v období 2019 len 1,627-krát. Doba

obratu majetku bola v období 2017 približne 153 dní a v období 2019 je to približne až 224 dní. Pri obrate zásob pozorujeme totožnú situáciu, kedy sa obrat zásob spomaľuje z 10,810-krát do roka v období 2018, na 6,205-krát do roka v období 2019. Doba obratu zásob, teda už netrvá 34 dní, ako tomu bolo v roku 2018, ale 59 dní. Spoločnosť inkasuje pohľadávky stále za menej dní, pričom v období 2017 to bolo 29 dní, k poslednému analyzovanému obdobiu je to až 70 dní. Pri splácaní záväzkov pozorujeme negatívny vývoj, pretože k obdobiu 2019 nastal nárast v počte dní 21 oproti obdobiu 2018, kedy spoločnosť uhrádzala svoje záväzky raz za 48 dní.

Pri rentabilite celkového kapitálu analyzujeme pozitívny medziročný rast na 0,8 centov zisku v účtovnom období 2019. Dosiahnutá hodnota je stále nižšia ako v období 2015 (0,11 centov zisku), 2016 a 2017 (0,12 centov zisku). Rentabilita vlastného kapitálu ma kolísavú tendenciu, kým v období 2015 je hodnota ROE 4,822%, 2016 mierny nárast na 6,789%, 2017 zaznamenáva nárast na 7,640%, no v období 2018 pokles na 3,658%. Obdobie 2019 pozoruje nárast na 4,821%, čo je pozitívny jav. Rentabilita majetku spoločnosti bola najvyššia v období 2017 (4,083%), kedy spoločnosť najefektívnejšie využívala svoj majetok. V ostatných analyzovaných obdobiach spoločnosť neefektívne využíva svoj majetok, najmä v roku 2018 dosiahla ROA hodnotu 1,634%, v období 2019 mierny nárast na 1,882%.

Analýza ukazovateľa RONA nám ukázala, že na zvýšení výnosností čistých aktív sa vo väčšej miere podieľa prevádzková rentabilita tržieb. Je to spôsobené najmä v dôsledku toho, že spoločnosť rýchlejšie transformujeme svoje vstupy na výstupy, pretože ide o výrobný podnik. Pozitívne je, že medziročne tržby rástli rýchlejšie ako zisk z operatívnej činnosti, pretože prevádzková rentabilita tržieb sa vyvíjala pozitívne. V roku 2019 sa z každého vloženého eura do spoločnosti vyprodukovalo 8,93 centov zisku, čo je nárast o 3,7 centov zisku.

Tafflerov model považuje spoločnosť za bonitnú, pričom jeho hodnoty v účtovnom období 2015 boli 0,661, 2016 vzrástli na 0,709 a obdobie 2017 hodnota 0,806. V posledných analyzovaných obdobiach zaznamenávame pokles v období 2018 na 0,644 a 2019 na 0,567.

Zhrnutie výsledkov:

- Výsledok hospodárenia spoločnosti rastie. Je žiadúce, aby si spoločnosť ponechala tento rastúci trend, pretože bude prítiažlivá pre používateľov.

- Čistý pracovný kapitál medziročne klesá, pri takomto vývoji sa môže ohroziť finančná stabilita spoločnosti.
- Vlastné zdroje spoločnosti rastú pomalšie ako jej záväzky, čo znamená, že sa zvyšuje celková zadlženosť spoločnosti.
- Hodnota majetku je pomerne vo všetkých obdobiach 2-krát vyššia než hodnota vlastného imania.
- Likvidita poukazuje na to, že z dlhodobého hľadiska je ohrozená platobná schopnosť podniku.
- Spoločnosť by mala viesť k preskúmaniu spomaleniu odbytu, pretože je žiaduce, aby počet obrátok za rok bol, čo najvyšší a doba obratu najkratšia.
- Žiaduce je, aby hodnoty ROE naďalej rástli a, aby dynamika bola vyššia, ako pri ukazovateli ROA.
- Tafflerov model považuje spoločnosť za bonitnú, ale hodnoty v čase klesajú, čo je negatívny jav, pretože spoločnosti rastú krátkodobé záväzky.

5.2 Návrhy na zlepšenie

Spoločnosti odporúčame v rámci udržania obchodno-partnerských vzťahov, zamerať sa na zníženie doby splácania svojich záväzkov. V účtovnom období 2019 položka záväzkov vzrástla až na 522 590€, čo znamená, že na celkovom kapitáli spoločnosti sa podieľala 60,96%. Spoločnosť by mala nájsť spôsoby skrátenia doby splácania svojich záväzkov, z dôvodu, že môže nastať situácia kedy bude inkasovať pohľadávky pomalšie, ako splácať svoje záväzky, čo výrazne ohrozí jej finančnú stabilitu. Spoločnosť vykazovala vysoké hodnoty pohľadávok z obchodného styku, ktoré sa považujú za obežný majetok a od ktorých sa očakáva, že sa splatia do jedného roka. V účtovných výkazoch sme videli, že daná položka oproti predchádzajúcim obdobiam výrazne vzrástla, čo môže znamenať, že časť pohľadávok nemusí byť vyplatená v plnej výške, a to znamená, že platobná disciplína odberateľov sa zhoršuje. Ak krátkodobé pohľadávky a krátkodobé záväzky z obchodného styku spoločnosti v účtovnom období 2019 znížime o 30%, čo môžeme doceliť výberom takých dodávateľov, ktorí majú nižšie ceny materiálu, zároveň si však treba dať pozor, aby to nebolo na úkor kvality ponúkaných produktov a služieb, tak by nastala nasledovná situácia:

Tabuľka 21 Doba inkasa pohľadávok a splácania záväzkov

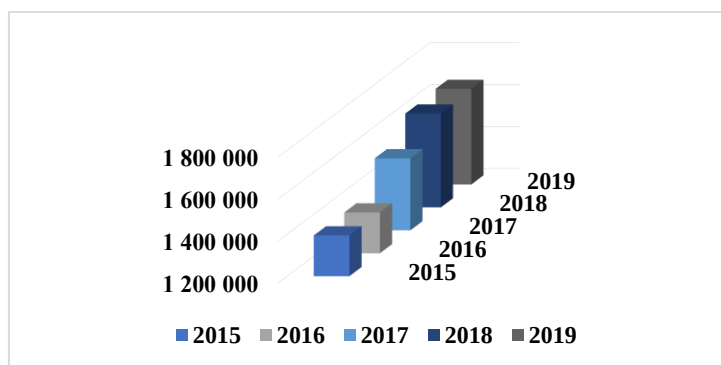
Ukazovateľ	Obdobie	
	2018	2019
Doba inkasa pohľadávok	48	41
Doba splácania záväzkov	48	48

Zdroj: vlastné spracovanie na základe účtovnej závierky 2018-2019

Pri skutočne vykázaných hodnotách v roku 2019 bola doba inkasa pohľadávok až 70 dní a po našej zmene nastalo zníženie na 41 dní, čo je menej, ako tomu bolo v predchádzajúcom období. Doba splácania záväzkov skutočne bola 69 dní a znížili sme ju na 48 dní, ako tomu bolo v účtovnom období 2018. Túto situáciu môže spoločnosť hodnotiť pozitívne, pretože by pohľadávky inkasovala skôr, ako uhrádzala svoje záväzky.

Ďalším odporúčaním je, aby tržby spoločnosti netvorili len tržby z predaja vlastných výrobkov, ale tak, ako tomu bolo k poslednému obdobiu 2019, kedy časť tržieb tvorili aj tržby z predaja služieb. Spoločnosť zaznamenala pokles výnosov v období 2019, kedy celkové výnosy klesli o 157 629€ oproti roku 2018. Výrazne klesli tržby z predaja vlastných výrobkov o 274 523€. Spoločnosť sa snažila výnosy zvýšiť, práve spomínaným zvýšením tržieb z predaja služieb, avšak neúspešne a výnosy poklesli najmä, preto, že veľkým % sa na celkových výnosoch podieľajú práve tržby z predaja vlastných výrobkov. Ak by spoločnosti vzrástli v účtovnom období 2019 tržby z predaja vlastných výrobkov o 20% , tak by jej celkové výnosy boli v hodnote 1 655 325€, čo by pre spoločnosť znamenalo pozitívnu situáciu, pretože jej celkové výnosy by naďalej rástli. Takúto situáciu môže spoločnosť docieľiť napr. rozšírením klientely, vo väčšej miere aj na súkromné osoby. Ako dôkaz toho, že spoločnosti pomôže, ak sa zameria na rozsah ponúkaných služieb, ale zároveň jej nebudú tržby z predaja vlastných výrobkov klesať, uvádzame nasledujúci graf:

Graf 9 Požadovaný rast výnosov



Zdroj: vlastné spracovanie na základe účtovnej závierky 2015-2019

Grafické znázornenie zaznamenáva žiadúci rast celkových výnosov, ak by spoločnosť zobrala do úvahy naše odporúčania, ktoré súvisia so zameraním sa na služby, ktoré môže poskytovať a nie len na predaj vlastných výrobkov. Ak by spoločnosť začala ponúkať služby vo forme pilovania, hobľovania a spracovania dreva, tak by tržby vzrástli a zároveň by sa náklady výrazne nezmenili, pretože spoločnosť potrebnými strojmi a zamestnancami na vykonávanie týchto služieb disponuje.

Na záver spoločnosti odporúčame, aby neviazala veľké finančné prostriedky v zásobách, ale využila ich napr. na splatenie svojich záväzkov. V poslednom analyzovanom účtovnom období 2019 vzrástli zásoby až na 224 791€. Spoločnosť by mala zo svojich zásob vytvárať tržby a, ako sme uviedli tie jej v poslednom období naopak klesli. Doba obratu zásob bolo v roku 2019 až 59 dní oproti 34 dňom. Do výpočtu doby obratu zásob vstupuje aj položka tržieb z predaja vlastných výrobkov a služieb, ktorá v roku 2019 klesla, a to hovorí o tom, že zásoby spoločnosť nepredáva s vyšším ziskom, ale naopak. Značí to, že spoločnosť nesprávne spravuje svoje zásoby, a preto odporúčame zamerať sa na lepší predaj produktov, vytvoriť lepší harmonogram výroby, aby spoločnosť nemala na sklade prebytočné zásoby.

Zásoby by sa mali znížiť z nasledujúcich dôvodov:

- spoločnosť bude vynakladať menšie finančné prostriedky na skladové priestory zásob, na ich údržbu, poistné a podobne;
- zníži riziko krádeže zásob, čo by jej spôsobilo neočakávané náklady a možnú stratu;
- umožní to spoločnosti vymeniť zastarané položky zásob a nahradiť ich novými, ktoré sú často lepšie a vhodnejšie.

Spoločnosť sa môže pokúsiť znížiť zásoby poskytnutím zliav, čo by jej zvýšilo výrobu a tým pádom znížilo zásoby. To však môže mať za následok zníženie ziskovosti. Preto je podľa nás určite vhodné zvýšiť objem výroby, ale nie formou zliav. Odporúčame zamerať sa na širšiu klientelu zákazníkov, ktorým bude spoločnosť produkty predávať, tým zníži svoje zásoby a zároveň zvýši svoje tržby.

Záver

Analýza účtovnej závierky spoločnosti Viard s.r.o. za účtovné obdobia 2015-2019 pomocou ukazovateľov finančnej analýzy prebehla úspešne a stanovené ciele bakalárskej práce považujeme za splnené. V súčasnosti je k dispozícii veľké množstvo pestrých metód, ktoré slúžia na analýzu finančnej situácií spoločnosti a my sme si vybrali tie, ktoré podľa nášho názoru sú používané najčastejšie a pri ktorých môžeme informácie čerpať predovšetkým z dostupných účtovných výkazov. Vykonali sme vertikálnu analýzu, ktorá nám poskytla informácie o majetkovej a finančnej štruktúre za analyzované obdobia. Zanalyzovali sme si náklady a výnosy, ktoré spoločnosť reprodukuje z výrobnéj a nevýrobnéj činnosti. Pomocou horizontálnej analýzy sme zistili, ako sa dané položky účtovných výkazov menia v čase, čím sme si čiastočne odhalili, ako sa bude vyvíjať situácia v spoločnosti, ak vykonáme zložitejšie predikčné metódy a modely finančnej analýzy. Ukazovatele nám zohľadnili schopnosť spoločnosti včas hradiť svoje záväzky pomocou ukazovateľov likvidity. Aktivitu spoločnosti sme vyjadrili pomocou obratovosti majetku a jeho jednotlivých častí, ktorými sú zásoby, pohľadávky a záväzky. Kontrolovanie finančných príjmov podniku je pre spoločnosť nevyhnutné, tak, ako je potrebné mať prehľad o podiele vlastných a cudzích zdrojov, pretože tie výrazne ovplyvňujú finančnú stabilitu spoločnosti. Ukazovatele zadlženosti majú široké spektrum možných ukazovateľov, pretože ich vo väčšej miere využívajú banky, aby si preverili daného klienta. Sústredili sme pozornosť na tie ukazovatele zadlženosti, ktoré nám signalizujú či je spoločnosť stabilná, nezávislá alebo má určité výkyvy. Výnosnosť podnikového úsilia formou ukazovateľov rentability v sebe zahŕňa všetky spomínané ukazovatele, ktoré sme pri analýze účtovnej závierky použili. Zhodnotili sme či spoločnosť intenzívne využíva kapitál, ktorý do spoločnosti vkladá a, či ho reprodukuje. Pomer analýzy finančného výstupu a zdrojov nášho vynaložených, sme vyjadrili pomocou moderného ukazovateľa RONA. Analýzu ex ante sme vykonali pomocou Tafflerovho modelu, ktorý nám zhrnul a interpretoval výsledky, ktoré spoločnosť dosiahla v súčasnosti a aký je jej vývoj do budúcnosti.

Vykonanie spomínaných druhov analýzy, nám poskladalo mozaiku, ktorá hovorí o finančnom zdraví spoločnosti a pomohla nám vytvoriť odporúčania pre spoločnosť. Na základe vykonaných analýz, sme si vytvorili určitý pohľad o finančnej situácii a vytvorili sme odporúčania, ktoré spoločnosť neohrozia, ale čiastočne by jej mohli pomôcť v budúcom vývoji.

Bibliografické zdroje

Broome, O Whitfield. Financial Analysts Journal. Statement of Cash Flows: Time for Change! [online]. [cit. 02.01.2019]. Dostupné na:

<https://www.tandfonline.com/doi/abs/10.2469/faj.v60.n2.2605>

Corporate finance institute. What is the Statement of Retained Earnings? [online].

Dostupné na:

<https://corporatefinanceinstitute.com/resources/knowledge/finance/statement-of-retained-earnings/>

FARKAŠ, Richard. *Konsolidovaná účtovná závierka v Slovenskej republike*. Bratislava : Edícia Ekonómia, 2013. 308 s. ISBN 978-80-8078-572-7.

FARKAŠ, Richard. *Poznámky účtovnej závierky pre veľké účtovné jednotky a subjekty verejného záujmu v praxi*. Bratislava : Wolters Kluwer, 2019. 184 s. ISBN 978-80-8168-992-5.

FETISOVÁ, Elena a kol. *Podnikové financie – praktické aplikácie a zbierka príkladov*. Bratislava : Wolters Kluwer, 2018. 222 s. ISBN 978-80-8168-790-7.

FRIDSON, Martin – ALVAREZ, Fernando. *Financial Statement Analysis – A Practitioner's Guide*. John Wiley & Sons : Canada, 2011. 400 s. ISBN 978-0-470-63560-5. Dostupné na: <https://download.e-bookshelf.de/download/0000/5901/85/L-G-0000590185-0002385178.pdf>

GROHMANN-STEIGER, Christine - SCHNEIDER, Wilfried. *Einführung in die Buchhaltung im Selbststudium*. Wien : Service-Fachverlag, 2002. 397 s. ISBN 3-85428-446-2.

ITTELSON, Thomas R. *Financial Statements - Step-by-Step Guide to Understanding and Creating Financial Reports*. Revised and Expanded Edition. Pompton Plains : Career Press, 2009. 285 s. ISBN 978-1-60163-023-0.

KOTULIČ, Rastislav a kol. *Finančná analýza podniku*. Bratislava : Wolters Kluwer, 2018. 227 s. ISBN 978-80-8168-888-1.

KRIŠKOVÁ, Petra – UŽÍK, Ján. Rukoväť audítorských štandardov. Účtovníctvo - audítorstvo – daňovníctvo - *v teórii a praxi*. Bratislava : Slovenská komora certifikovaných účtovníkov, 2020, roč. 28, č. 2, 34-35 s. ISSN 1335-2024.

MANOVÁ, Eva – KUDLOVÁ, Zuzana. Základy účtovníctva - *Praktikum*. Bratislava : Vydavateľstvo Ekonóm, 2018. 149 s. ISBN 978-80-225-4534-1.

MANOVÁ, Eva a kol. Podvojný účtovníctvo podnikateľských subjektov – *Príprava na štátnu skúšku*. Bratislava : Vydavateľstvo Ekonóm, 2016. 272 s. ISBN 978-80-225-4361-3.

MATISKOVÁ, Darina – ŠEBEJ, Peter Finančná analýza v praxi - *Teória – prax – príklady*. Brno : Tribun EU, 2012. 133 s. ISBN 978-80-971152-1-0. Dostupné na: https://www.researchgate.net/publication/263569424_Financna_analyza_v_praxi

MAYNARD, Jennifer. *Financial accounting, reporting & analysis*. Oxford : Oxford University Press, 2017. 907 s. ISBN 978-0-19-874531-0.

MELUCHOVÁ, Jitka a kol. Účtovné súvzťažnosti od A do Z - *základné dielo*. Bratislava : Verlag Dashöfer, 2012, 90 s. ISSN 1335-5430.

Ministerstvo financií Slovenskej republiky. *Zoznam platných IAS-IFRS*. In účtovníctvo. [online]. Dostupné na: <https://www.mfsr.sk/sk/dane-cla-uctovnictvo/uctovnictvo-audit/uctovnictvo/legislativa-eu/zoznam-platnych-ias/ifrs/>

Opatrenia MF SR č. 4455//2003/92, ktorým sa ustanovujú podrobnosti o usporiadaní, označovaní a obsahovom vymedzení položiek individuálnej účtovnej závierky a rozsahu údajov účtovnej závierky na zverejnenie pre podnikateľov účtujúcich v sústave podvojného účtovníctva, v znení neskorších predpisov

Opatrenie MF SR č. 23 054/2002/92, ktorým sa ustanovujú podrobnosti o postupoch účtovania a rámcovej účtovej osnove pre podnikateľov účtujúcich v sústave podvojného účtovníctva v znení neskorších predpisov

PATAKY, Jozef – ŠKORECOVÁ, Emília. *Podvojný účtovníctvo pre samoukov*. Bratislava : Effeta, 2012. 237 s. ISBN 9788096779642.

SKLENKA, Miloš a kol. *Účtovníctvo podnikateľských subjektov, II. prepracované a rozšírené vydanie*. Bratislava : Wolters Kluwer, 2019. 336 s. ISBN 978-80-571-0056-0.

SOUKUPOVÁ, Božena a kol. *Účtovníctvo vo finančnom riadení*. Bratislava : SÚVAHA, 2008. 300 s. ISBN 978-80-89265-08-4.

SZÁSZOVÁ, Renáta – SKLENKA, Miloš. *Analýza účtovnej závierky – Praktikum*. Bratislava : Edícia Ekonómia, 2005. 138 s. ISBN 80-8078-034-X.

ŠLOSÁROVÁ, Anna - BLAHUŠIAKOVÁ, Miriama. *Analýza účtovnej závierky*. Bratislava : Wolters Kluwer, 2017. 440 s. ISBN 978-80-8168-689-7.

ŠLOSÁROVÁ, Anna – BLAHUŠIAKOVÁ, Miriama. *Analýza účtovnej závierky*. Bratislava : Wolters Kluwer, 2020. 440 s. ISBN 978-80-571-0166-6.

ŠLOSÁROVÁ, Anna a kol. *Analýza účtovnej závierky*. Bratislava : Iura Editon, 2006. 480 s. ISBN: 80-8078-070-6.

TUMPACH, Miloš. *Medzinárodné štandardy na zostavenie účtovnej závierky IFRS/IAS*. Bratislava : Wolters Kluwer, 2006. 473 s. ISBN 8080780722.

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

Zákon č. 513/1991 obchodný zákonník o účtovníctve, v znení neskorších predpisov, pre účtovné jednotky, ktoré sú podnikateľmi účtujúcimi v sústave podvojného účtovníctva

Zákon č. 595/2003 Z. z. o dani z príjmov v znení neskorších predpisov

ZALAI, Karol a kol. *Finančno-ekonomická analýza podniku*. Bratislava : Sprint vfra, 2000. 337 s. ISBN 80-88848-61-X.