

EKONOMICKÁ UNIVERZITA V BRATISLAVE
NÁRODOHOSPODÁRSKA FAKULTA

Evidenčné číslo: 101007/B/36114651036727556

FINANČNÁ ANALÝZA VYBRANÝCH PODNIKOV V ODVETVÍ SLUŽIEB

Bakalárska práca

EKONOMICKÁ UNIVERZITA V BRATISLAVE
NÁRODOHOSPODÁRSKA FAKULTA

FINANČNÁ ANALÝZA VYBRANÝCH PODNIKOV V ODVETVÍ SLUŽIEB

Bakalárska práca

Študijný program: Financie, bankovníctvo a investovanie
Študijný odbor: Ekonómia a manažment
Školiace pracovisko: Katedra financií
Školiteľ: Ing. Martin Alexy, PhD.



Ekonomická univerzita v Bratislave
Národohospodárska fakulta

ZADANIE ZÁVEREČNEJ PRÁCE

Meno a priezvisko študenta: Peter Bielik
Študijný program: financie, bankovníctvo a investovanie (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: Finančná analýza vybraných podnikov v odvetví služieb

Anotácia: Finančná analýza je základom pre posúdenie finančného zdravia podniku a je východiskom pre plánovanie a rozhodovanie o budúcom smerovaní podniku. Úlohou práce je vymedziť finančnú analýzu a popísať jej metódy a postupy, a aplikovať ich na vybrané podniky v odvetví služieb.

Vedúci: Ing. Martin Alexy, PhD.
Oponent: Mgr. Marek Káčer, PhD.
Katedra: KF NHF - Kat. financií NHF
Vedúci katedry: prof. Ing. Pavol Ochotnický, CSc.
Dátum zadania: 12.02.2019

Dátum schválenia: 13.02.2019
prof. Ing. Pavol Ochotnický, CSc.
vedúci katedry

POĎAKOVANIE

Touto cestou by som sa chcel poďakovať vedúcemu práce Ing. Martinovi Alexymu, PhD. za odborné vedenie, metodickú pomoc, cenné rady a pripomienky pri vypracovávaní záverečnej práce.

ABSTRAKT

BIELIK, Peter: *Finančná analýza vybraných podnikov v odvetví služieb* – Ekonomická univerzita v Bratislave, Národohospodárska fakulta; Katedra financií. – Vedúci záverečnej práce: doc. Ing. Martin Alexy, PhD. – Bratislava: NHF EU, 2020, s. 47

Cieľom záverečnej práce je aplikovať metódy finančnej analýzy na vybrané podniky v odvetví služieb. Na tento účel sme použili súvahy vybraných podnikov za určité obdobie, následne sme využili metódy finančnej analýzy a podľa stanovených postupov sme do niekoľkých tabuliek zapísali výsledky, ktoré sme analyzovali a vyhodnotili. Práca je rozdelená do piatich kapitol. Prvá časť sa zameriava na teoretické vymedzenie problematiky a stručné predstavenie podnikov. Druhá kapitola je venovaná cieľom a metodike práce. Tretia kapitola sa venuje analytickej časti, kde popíšeme vybrané ukazovatele, aplikujeme ich na vybrané spoločnosti a analyzujeme výsledky, ktoré sme dostali. V štvrtej kapitole vyhodnotíme výsledky finančnej analýzy ich prezentáciu. V piatej kapitole stručne zhrnieme výsledky práce.

KLÚČOVÉ SLOVÁ:

finančná analýza, analýza, porovnanie, likvidita, aktivita, zadlženosť, rentabilita, sprostredkovateľská spoločnosť, rozhodovanie

ABSTRACT

BIELIK, Peter: *Financial analyses of a selected companies in a service sector*– University of Economics in Bratislava. Faculty of National Economy; Department of Finance. –

Thesis supervisor: Ing. Martin Alexy, PhD. – Bratislava: NHF EU, 2020, pp. 47

The aim of the final thesis is to apply the methods of financial analysis to selected companies in the service sector. For this purpose, we used the balance sheets of selected companies for a certain period, then we used the methods of financial analysis and according to the established procedures, we wrote the results in several tables, which we analyzed and evaluated. The work is divided into five chapters. The first part focuses on the theoretical definition of the issue and a brief introduction of companies. The second part describes aims and metodics of thesis. The third chapter deals with the analytical part, where we describe selected indicators, apply them to selected companies and analyze the results we received. In the fourth part we evaluate the results of the financial analysis and their presentation. In the fifth part we briefly summarize the results of the research.

KEY WORDS:

financial analysis, analysis, compare, liquidity, activity, indeptedness, rentability, brokerage company, decision making

Obsah

ÚVOD.....	5
1. Teoretické vymedzenie finančnej analýzy	6
1.1. Vznik finančnej analýzy.....	6
1.2. Charakteristika analýzy a finančnej analýzy.....	6
1.3. Používatelia finančnej analýzy.....	8
1.3.1. Externí používatelia	8
1.3.2. Interní používatelia	9
1.4. Cieľ, význam, funkcie a úlohy finančnej analýzy.....	9
1.4.1. Cieľ a význam finančnej analýzy	9
1.4.2. Funkcie finančnej analýzy	10
1.4.3. Úlohy finančnej analýzy	11
1.5. Postup a zásady pri vykonávaní finančnej analýzy.....	11
1.5.1. Postup finančnej analýzy	11
1.5.2. Zásady finančnej analýzy.....	14
1.6. Zdroje finančnej analýzy.....	15
1.7. Účtovná závierka ako zdroj informácií pre finančnú analýzu	16
1.7.1. Súvaha.....	16
1.7.2. Výkaz ziskov a strát.....	16
1.7.3. Poznámky k účtovnej závierke	17
1.8. Klasifikácia metód a ukazovateľov finančnej analýzy.....	17
1.8.1. Klasifikácia metód	17
1.8.2. Klasifikácia ukazovateľov	19
1.9. Charakteristika a popísanie vybraných podnikov pre finančnú analýzu.....	20
1.9.1. SOPHISTIC Pro Finance, a. s.....	20
1.9.2. OVB Allfinanz Slovensko, a. s.....	20
1.9.3. Fincetrum, a. s.....	21
2. Ciele a metodika práce	21
3. Analytická časť práce	23
3.1. Výber ukazovateľov a ich charakteristika.....	23
3.2. Výber údajov jednotlivých podnikov k výpočtom.....	26
3.3. Využitie ukazovateľov finančnej analýzy k analýze vybraných podnikov.....	28
3.4. Analýza výsledkov	32
3.4.1. Analýza výsledkov finančnej analýzy SOPHISTIC Pro Finance, a. s.....	32
3.4.2. Analýza výsledkov finančnej analýzy OVB Allfinanz Slovensko, a. s.....	34
3.4.3. Analýza výsledkov finančnej analýzy Fincetrum, a. s.....	36
4. Diskusia k výsledkom výskumu, porovnanie podnikov.....	38
5. Záver.....	40

Zoznam grafov tabuliek a grafov

Tabuľka č. 1 Údaje zo súvah spoločnosti SOPHISTIC Pro Finance, a. s.....	26
Tabuľka č. 2 Výsledky hospodárenia SOPHISTIC Pro Finance, a. s.....	27
Tabuľka č. 3 Údaje zo súvah spoločnosti OVB Allfinanz Slovensko, a. s.....	27
Tabuľka č. 4 Výsledky hospodárenia OVB Allfinanz Slovensko, a. s.....	27
Tabuľka č. 5 Údaje zo súvah spoločnosti Fincentrum, a. s.	28
Tabuľka č. 6 Výsledky hospodárenia Fincentrum, a. s.....	28
Tabuľka č. 7 Využitie ukazovateľov finančnej analýzy pre spoločnosť SOPHISTIC Pro Finance, a. s.	29
Tabuľka č. 8 Využitie ukazovateľov finančnej analýzy pre spoločnosť OVB Allfinanz Slovensko, a. s.	29
Tabuľka č. 9 Využitie ukazovateľov finančnej analýzy pre spoločnosť Fincentrum, a. s...	30
Tabuľka č. 10 Legenda farieb k výpočtovým tabuľkám.....	31
Graf č. 1 Porovnanie podnikov pomocou koeficientu rentability tržieb.....	31
Graf č. 2 Porovnanie podnikov pomocou rentability nákladov	31

ÚVOD

Ako tému svojej bakalárskej práce som si vybral finančnú analýzu vybraných podnikov v odvetví služieb, základnú charakteristiku, využitie výsledkov finančnej analýzy a pomocou ukazovateľov finančnej analýzy aj samostatné porovnanie troch podnikov na internej a medzipodnikovej úrovni. Dôvodom výberu tejto témy bol môj záujem o analýzu a porovnanie inštitúcie, s ktorou mám spoluprácu a zároveň jej porovnanie s konkurenciou. Na začiatok by som rád priblížil, čomu sa budem venovať v práci.

Najskôr z teoretického hľadiska zadefinujem finančnú analýzu, potom prejdeme na zásady a postupy pri tvorbe analýzy, výsledky a využitia finančnej analýzy v praxi z hľadiska riadenia a rozhodovania pre interných ako aj externých používateľov, ďalej sa budeme venovať podkladom pre finančnú analýzu, vybraným ukazovateľom problematiky a jej metodikám, potom predstavím tri spoločnosti, ktoré sa venujú sprostredkovateľskej činnosti a na záver využitím vybraných ukazovateľov analyzujem a porovnam tieto podniky.

1. Teoretické vymedzenie finančnej analýzy

1.1. Vznik finančnej analýzy

Vznik finančnej analýzy úzko súvisí so vznikom peňazí ako takých. Z počiatku si obchodníci viedli jednoduché poznámky o denných obchodoch, ktoré si pripravovali pre vlastné potreby. Postupom času sa komplexnosť a aj štruktúra záznamov posunuli k obširnejším a detailnejším, čo viedlo k ich zdokonaľovaniu, no princípy sa nezmenili.

Princípy finančnej analýzy v jej modernej a súčasnej forme vznikli v USA, no na územie Slovenska sa dostali až po roku 1989, ktorý súvisel s pádom komunizmu na našom území a tvorbou trhovej ekonomiky.

Ak hovoríme o analýze ide o metódu, kedy všeobecne skúmame a poznávame konkrétny predmet, no ak vravíme o ekonomickej analýze, kde základnými faktormi sú čas a peniaze, hovoríme o finančnej analýze.

1.2. Charakteristika analýzy a finančnej analýzy

„Všeobecnou metódou, ktorá slúži ako nástroj poznania, je analýza. Analýza znamená rozbor, rozkladanie predmetu alebo javu na jednotlivé zložky (prvky), čo umožňuje spoznať ich vzájomnú podmienenosť. Označuje aj všeobecnú vedecko-výskumnú metódu založenú na dekompozícii celku na jednotlivé časti. Jej cieľom je identifikovať podstatné a nutné vlastnosti objektov, a tak poznať ich podstatu a zákonitosti. Pri analýze vystupuje do popredia vzťah „časť – celok“ a vzťah „príčina – dôsledok“. Súčasťou analýzy sú často matematické modely, štatistiky a algoritmy pri rozhodovaní a rozbere komplexných systémov reálneho sveta, zvyčajne s cieľom optimalizovať alebo zlepšiť výkonnosť.

Finančnou analýzou sa podľa A. Šlosárovej a kol. vo všeobecnosti rozumie analýza akejkoľvek ekonomickej činnosti, kde majú hlavnú úlohu peniaze a čas, čiže objektom analýzy sú rôzne skutočnosti. Analýzu môžeme uskutočňovať na mikroúrovni (napr. v podniku) alebo na makroúrovni (napr. na úrovni odvetvia). V prípade podniku sa finančnou analýzou rozumie všestranná analýza jeho finančnej situácie. Z hľadiska podniku (účtovnej jednotky) sa rozlišuje finančná analýza na externú (vychádza zo

zverejňovaných údajov) a internú (vychádza z údajov informačného systému podniku, t. j. účtovníctva, vnútro podnikového účtovníctva, z podnikových kalkulácií, rozpočtov, plánu, zo štatistiky a podobne). (Rastislav Kotulič, Peter Király, Miroslava Rajčániová, 2007)“

Finančná analýza podniku je súbor metód vďaka ktorým môžeme riadiť a plánovať chod podniku, dosiahnuť vytýčené ciele a vytvoriť určitú pozíciu v rámci trhu. Je efektívnym nástrojom na diagnostiku podniku, čiže určenie jeho „finančného zdravia“.

Predmetom finančnej analýzy je finančná situácia podniku. Finančná analýza nám komplexne poskytuje informácie o hospodárení podniku, jeho pružnosti a prispôsobivosti trhu, rentabilite, efektívnosti, úrovni a kvalite manažmentu a na základe informácií z výsledkov finančnej analýzy, ktoré vychádzajú z doterajšej činnosti podniku, môžeme odhadnúť budúci vývoj resp. vytvoriť opatrenia v prípade negatívnych výsledkov (ak ciele plány podniku neboli dosiahnuté, prípadne ak sa podnik nachádza na základe analýzy v zlej situácii).

Finančnú analýzu vykonávajú odborníci – finanční analytici pri väčšom podniku alebo v prípade menšieho podniku aj iná osoba poverená zostaviť finančnú analýzu podniku (napr. účtovník). Vo väčších podnikoch môžeme registrovať špecializované oddelenia, ktorých úlohou sú činnosti spojené s finančnou analýzou podniku, ide napríklad o oddelenia finančného riadenia podniku (manažment) alebo aj kontroľing (z ang. controlling). Okrem vlastného spôsobu zabezpečenia finančnej analýzy, je možné taktiež požiadať externé subjekty (podniky špecializované a tvorbu finančných analýz pre svojich klientov resp. samostatní špecialisti), ktoré vyhotovia finančnú analýzu na objednávku.

„Podľa časovej orientácie finančnej analýzy rozlišujeme:

- a) finančnú analýzu „ex post“, ktorá sa usiluje vysvetliť súčasnú finančno-ekonomickú situáciu podniku pohľadom do minulosti, retrospektívy, kde hľadá jej príčiny. Tieto umožňujú pochopiť súčasnosť a formulovať rôzne opatrenia pre budúcnosť. Na dosiahnutých výsledkoch však nič nemožno meniť, už sa realizovali,
- b) finančnú analýzu „ex ante“, ktorá má za úlohu vývoj podnikových financií predpovedať, prognózovať budúcu finančnú spôsobilosť podniku, samozrejme,

s presnosťou líšiacou sa podľa „vzdialenosti“ cieľovej budúcnosti od súčasnosti.

Podľa toho, do akej miery, či hĺbky sa finančná analýza vykonáva, rozlišujeme:

- a) úplnú (komplexnú) finančnú analýzu, pri ktorej sa analyzujú všetky oblasti podniku a všetky vzťahy,
- b) čiastočnú (parciálnu) finančnú analýzu, pri ktorej sa analyzuje iba určitá oblasť podnikovej činnosti, v ktorej boli napr. objavené nedostatky (napr. analýza nákladov na hospodársku činnosť alebo analýza zásob a pod.). (Rastislav Kotulič, Peter Király, Miroslava Rajčániová, 2007)“

1.3. Používatelia finančnej analýzy

Používateľov výsledkov finančnej analýzy môžeme rozdeliť na dve skupiny a to na:

- a) interných používateľov (manažment, zamestnanci, vedenie pod.), pri tejto skupine sú výsledky finančnej analýzy kľúčové pri riadení podniku, jeho plánovaní a stanovení cieľov do budúcnosti, prípadne jeho korekcií,
- b) externých používateľov (investori, banky, veritelia, štát a orgány štátnej správy, obchodní partneri podniku, konkurencia a pod.).

1.3.1. Externí používatelia

- a) investori - ich cieľom je dosiahnuť zisk. Na základe informácií z finančnej analýzy môžu investori predpokladať správanie investície, ktorá môže priniesť zisk ako aj stratu, prípadne možná ďalšia investícia zo strany investorov alebo stiahnutie svojich investícií, a tým minimalizujú svoju stratu,
- b) banky a iní veritelia - využívajú informácie finančnej analýzy na zistenie schopnosti plniť svoje záväzky voči ostatným subjektom. Pre podnik sú veritelia ako napr. banky, zdrojom cudzích finančných prostriedkov na rozvoj a vývoj podniku (napr. rekonštrukcia, inovácia a pod.). Banky na

základe finančnej analýzy môžu poskytnúť financie prostredníctvom úveru danému podniku,

- c) štát a jeho orgány - využívajú informácie na zistenie plnenia daňovej povinnosti podnikom, ale aj na možnú výpomoc podniku (dotácie, transfery), či na štatistické zisťovania a pri vyhlasovaní štátnych zákaziek,
- d) obchodní partneri (dodávatelia a odberatelia) - pre dodávateľov je dôležité zistenie platobnej schopnosti daného podniku pri uhrádzaní záväzkov, sledujú solventnosť, likviditu a zadlženosť. Na druhej strane je pre odberateľov zaujímavé „zdravie“ podniku, ktoré by mohlo ovplyvniť kvalitu produktov.

1.3.2. Interní používatelia

- a) manažment - výstupy finančnej analýzy hrajú kľúčovú úlohu pri strategickom a operatívnom riadení podniku. Manažment podniku má z hľadiska prístupu k informáciám tie najlepšie predpoklady na spracovanie, keďže verejnosti a externým používateľom nie sú bežne poskytované všetky údaje o výsledkoch finančnej analýzy,
- b) zamestnanci - majú vlastní a prirodzený záujem o prostredie, v ktorom pracujú. Pre zamestnanca majú informácie, ktoré získa z finančnej analýzy, hodnotu v zmysle napríklad kariérneho rastu, stabilita zamestnania a podobne.

1.4. Cieľ, význam, funkcie a úlohy finančnej analýzy

1.4.1. Cieľ a význam finančnej analýzy

Hlavnou úlohou je poskytnúť čo najpresnejší a najkomplexnejší obraz o finančnej situácii v podniku, o jeho efektívnosti hospodárenia, postavení na trhu či o „finančnom zdraví“ podniku. Tieto informácie sú určené pre všetkých, ktorí tieto informácie potrebujú, čiže majú právo ich dostať (bližšie v kapitole používatelia finančnej analýzy).

Tento cieľ v konečnom dôsledku vedie k stabilite podniku na trhu, jeho dlhodobému rastu a rozvoju, primeranej úrovni, konkurencieschopnosti a dynamiky.

Finančná analýza je neoddeliteľnou súčasťou pri riadení a kontrole chodov v podniku. Pre manažment sú dôležitým poznatkom pri budúcom rozhodovaní a stanovení cieľov, je taktiež zdrojom slabých a silných stránok podniku. V prípade kontroly je finančná analýza dôležitou súčasťou monitorovacieho procesu chodu podniku pri dodržiavaní jeho cieľov a vytýčených bodov v plánovacom procese.

1.4.2. Funkcie finančnej analýzy

Finančné riadenie možno považovať za základný faktor existencie podniku. Riadiť podnik na základe vlastnej intuície je risk a hazard s prospechom a výkonom podniku. Analýza je založená na minulých udalostiach, na základe ktorých je možné stanoviť budúce predpoklady vývoja.

„Finančná analýza plní týchto šesť základných funkcií:

- a) analytická a hodnotiaca - umožňuje vhodnými nástrojmi a metódami analyzovať a hodnotiť finančnú situáciu podniku,
- b) kvantifikačná - číselne vyjadruje javy a procesy, vývoj, a tak umožňuje určiť úroveň, objem a odchýlky skúmaných javov,
- c) poznávacia - umožňuje na základe výsledkov analýz a hodnotení spoznať finančnú situáciu, úroveň prebiehajúcich procesov a postavenie podniku, vlastnosti analyzovaných veličín, ich vývoj a vzájomné vzťahy,
- d) informačná - je zdrojom informácií pre manažment, zamestnancov, veriteľov, investorov, štátne orgány i verejnosť,
- e) kontrolná – poskytuje cenné informácie na vykonávanie kontroly,
- f) stimulujúca, resp. rozvojová - vedomím o svojom postavení a úrovni reprodukčného procesu pôsobí motivačne na zlepšovanie, resp. zefektívnenie podnikovej činnosti a procesov. (Rastislav Kotulič, Peter Király, Miroslava Rajčániová, 2007)“

1.4.3. Úlohy finančnej analýzy

Úlohy finančnej analýzy možno zhrnúť do týchto bodov:

- a) vyhodnotenie dosiahnutých cieľov v priebehu sledovaného obdobia,
- b) posúdenie výkonnosti sektorov v podniku,
- c) porovnanie podniku voči konkurenčným podnikom z hľadiska primeranosti celkového výkonu v odvetví,
- d) pri nedosiahnutí stanovených cieľov, vysvetlenie, prečo k tomu došlo, vyhotovenie a vznik opatrení k náprave problémov a zamedzenie ich výskytu do budúcnosti,
- e) na základe výsledkov, navrhnutie opatrení na stabilný rast a efektívne využívanie zdrojov podniku,
- f) vytvorenie mechanizmov na stabilizovanie podniku pri dosiahnutí kritických bodov alebo krízovej situácie v podniku,
- g) príprava plánov a cieľov do budúceho obdobia.

1.5. Postup a zásady pri vykonávaní finančnej analýzy

1.5.1. Postup finančnej analýzy

Postup finančnej analýzy môžeme rozdeliť do troch bodov:

- a) príprava finančnej analýzy - príprava podkladov pre tvorbu finančnej analýzy,
- b) realizácia finančnej analýzy - využitie ukazovateľov na určenie stavu podniku,
- c) využitie výstupov finančnej analýzy - na základe výstupov vytvoriť plán do budúcnosti.

Postup pri tvorbe finančnej analýzy sa môže líšiť pri jednotlivých požiadavkách na finančnú analýzu, teda vychádza zo zámeru analýzy.

Pred samotnou realizáciou finančnej analýzy je dôležité si ujasniť dôvody na jej realizáciu a ciele analýzy.

„Pri príprave finančnej analýzy môžeme postupovať podľa nasledujúcich krokov:

- a) určenie zámeru finančnej analýzy - zámer môže vzniknúť napríklad z nepriaznivého alebo priaznivého vývoja a výsledkov podniku (t. j. z mimoriadnej situácie, resp. zo symptómov mimoriadnej situácie). Vtedy potrebujeme odhaliť príčiny a súvislosti, ktoré daný stav spôsobili, predovšetkým s cieľom prijať optimálne opatrenia na elimináciu, zlepšenie, či udržanie stavu. Zámerom môže byť aj prijaté pravidlo uskutočňovať finančnú analýzu v pravidelných intervaloch v stanovenom rozsahu, čo zabezpečí priebežnú (nepretržitú) znalosť ekonomického stavu a vývoja podniku. V tomto kroku odpovedáme na otázky, „prečo“ vykonať finančnú analýzu a „k tomu chceme dospieť“ jej realizáciou,
- b) Určenie predmetu, rozsahu a možností finančnej analýzy - podľa zámeru je potrebné určiť predmet a adekvátny rozsah finančnej analýzy. Pri rozhodovaní o rozsahu a hĺbke (detailnosti) finančnej analýzy je pomocou všeobecné pravidlo, ktoré hovorí, že informácie nemôžu byť drahšie než efekt, ktorý prinášajú. Je teda potrebné poznať vlastné finančné možnosti a stanoviť, koľko finančných prostriedkov sme ochotní použiť na výplatu miezd zainteresovaných pracovníkov, a zohľadniť aj ďalšie náklady súvisiace s procesom finančnej analýzy. Okrem finančnej stránky rozsah analýzy bude determinovať i vecné hľadisko (predmet a zámer finančnej analýzy) a časové hľadisko (disponibilný časový rozsah). V tomto kroku odpovedáme na otázku „čo a v akom rozsahu“ podrobiť finančnej analýze,
- c) personálne zastúpenie - je určenie konkrétnych ľudí a ich počtu, resp. zostavenie tímu ľudí na čele s vedúcim. Personálny výber treba uskutočniť na základe vedomostí, schopností, skúseností ľudí a potrieb analýzy. Zároveň treba jasne definovať ich úlohy a zodpovednosť za výsledky finančnej analýzy (ich správnosti, včasnosti, obsahovú náplň v súvislosti s dosiahnutím cieľa stanoveného v prvom kroku). Môžeme určiť špeciálny tím ľudí, ktorý bude postupovať v stálom zložení od

začiatku do konca, alebo budú ľudia zainteresovaní do procesu postupne, v jednotlivých krokoch podľa potrieb. V tomto kroku odpovedáme na otázku „kto“ bude vykonávať finančnú analýzu,

- d) vypracovanie časového harmonogramu - keďže disponibilný časový fond je často obmedzený, je vhodné rozvrhnúť činnosti súvisiace s finančnou analýzou tak, aby každá z nich mala adekvátny priestor a zabezpečila sa časová organizovanosť a disciplína. V tomto kroku odpovedáme na otázku, „kedy a ako dlho“ bude finančná analýza realizovaná,
- e) získanie a príprava potrebných údajov pre finančnú analýzu - pri tomto kroku je dôležité mať na pamäti, že od kvality vstupných údajov podstatne závisí kvalita výstupných údajov. Úlohou je preto zabezpečiť, aby vstupné údaje boli kvalitné, ale takisto relevantné (súvisiace so zámerom, rozsahom a predmetom analýzy) a neredundantné (bez duplikátov a nadbytočných údajov). Keďže za ich získavanie a spracúvanie platí, je rozumné realizovať tento krok až po určení zámeru a predmetu analýzy. Pri selekcii údajov sa teda riadime predovšetkým odpoveďami z prvého a druhého kroku. V mnohých prípadoch (najmä pri pravidelne uskutočňovaných analýzach) sa využíva automatické prepojenie zdrojov na analytické centrum pomocou informačných technológií. V tomto štádiu zároveň zozbierané údaje upravíme do použiteľnej formy (napr. prepis do počítača, do formulárov a pod.). V tomto kroku odpovedáme na otázku, „z čoho“ budeme pri finančnej analýze vychádzať, resp. „aké informačné zdroje“ použijeme,
- f) výber metód a prostriedkov na vykonanie finančnej analýzy - v tomto kroku vyberáme technické a programové vybavenie, metodológiu, pomocné materiály a všetky nástroje, ktoré umožnia spracovať údaje a dospieť k výsledkom. Odpovedáme teda na otázku, „ako a s čím“ vykonáme finančnú analýzu, (Rastislav Kotulič, Peter Király, Miroslava Rajčániová, 2007)“
- g) spracovanie údajov - získané údaje je možno spracovať viacerými spôsobmi - databázy, matematicko-štatistické výpočty, porovnávanie

a pod. Na tieto úkony nám slúži výpočtová technika a na základe výsledkov sa môžeme rozhodovať,

- h) interpretácia výstupov - výstupy finančnej analýzy nám poukazujú na slabé a silné stránky, na porovnanie cieľov so skutočnou situáciou v podniku a na základe týchto údajov môžeme súčasný stav v prípade rastu udržať, v prípade nedosiahnutia cieľov upraviť nástroje a korigovať podnik tak, ako si predstavujeme a v prípade vyrovnanosti zvýšiť efektivitu a výkonnosť podniku.

Na základe výsledkov finančnej analýzy môžeme prijať opatrenia (v prípade negatívnych výsledkov zvýšenie výkonu a v prípade pozitívnych udržanie stavu), vytvoriť predikčný model (predpoklad budúceho vývoja), môžeme zmeniť rozhodnutia a názory (zmena investičných názorov, zmena názorov externého okolia a pod.) a ďalšie iné využitia.

1.5.2. Zásady finančnej analýzy

„Pri finančnej analýze treba dodržiavať tieto špecifické zásady:

- a) zásada podmienenosti - prispôsobivosti analýzy charakteru skúmaného javu - pri analýze je potrebné zohľadňovať špecifický charakter skúmaného javu, brať do úvahy cieľ analýzy, zvláštnosti odvetvia, prostredia a pod. Napríklad celková zadlženosť môže byť vyššia v odvetviach, kde sú peňažné toky rýchlejšie,
- b) zásada komplexnosti - pri analýze sa musia zohľadňovať všetky skutočnosti, ktoré nielen priamo, ale aj nepriamo súvisia so skúmaným javom. Kladú sa preto vyššie nároky na kvalifikovanosť a schopnosti syntetizujúceho myslenia analytikov,
- c) zásada hlavného článku - správne určenie rozhodujúcich javov a na nich nadväzujúcich závislých skutočností je podmienkou definovania zámeru a smeru analýzy. Napríklad nebolo by vhodné považovať výsledok hospodárenia za rozhodujúci jav v prípade neziskovej organizácie,
- d) zásada pohotovosti a preventívnosti - vyjadruje skutočnosť, že informácie (výstupy analýz), ktoré môžu pomôcť prijať záchranné

opatrenia na zvrátenie negatívnych tendencií, sú užitočné len vtedy, keď prídu na správne miesto, včas a v potrebnej kvalite,

- e) zásada objektívnosti - pre vstupy aj výstupy analýzy sa musí zabezpečiť čo najvernejšia pravdivosť a objektívnosť. V opačnom prípade (zámerná alebo nedbanlivá nesprávnosť údajov) znamená v analýze premárnené prostriedky,
- f) zásada kolektívnosti - spolupráca a diskusia prispievajú k skvalitneniu analýzy a jej výsledkov. Každí, kto môže prispieť k zlepšeniu kvality analýzy, by sa mal zapojiť do jej procesu. Platí, že čím viac relevantných údajov vstúpi do analýzy, tým lepšie sa dosiahnu výsledky. (Rastislav Kotulič, Peter Király, Miroslava Rajčániová, 2007)“

1.6. Zdroje finančnej analýzy

Zdrojom finančnej analýzy je každý údaj, záznam, evidencia, dokument, správa, alebo iná informácia, ktorá má prínos pri tvorbe finančnej analýzy, alebo môže rozšíriť rozsah finančnej analýzy, či pomôcť pri tvorbe analýzy.

Informácie z ktorých vychádza finančná analýza môžeme rozdeliť na:

- a) Finančné informácie,
- b) Nefinančné informácie.

Finančné informácie sú údaje z účtovníctva, konkrétne účtovnej závierky, výsledok hospodárenia, prílohy účtovníctva, štatistické údaje finančnej povahy, správy o finančných štátnych rozhodnutiach vlády, atď.

Nefinančné informácie majú finančný dôsledok. Ide o informácie personalistiky, zákonov, nariadení, vyhlášok, informácie o medzinárodnom obchode, vedeckej či technickej oblasti a pod.

Zdroje finančnej analýzy môžeme rozdeliť na:

- a) interné zdroje - tieto zdroje pochádzajú z vnútornej sféry podniku (účtovníctvo finančné a manažérske, neúčtová evidencia, personalistika, výročné správy a pod.),

- b) externé zdroje - ide o zdroje, ktoré pochádzajú z vonkajšej oblasti podniku (legislatívy, konkurencia, prognózy a pod.).

1.7. Účtovná závierka ako zdroj informácií pre finančnú analýzu

Jedným z najzákladnejších a najčastejšie využívaných zdrojov pre finančnú analýzu je účtovná závierka. Na našom území túto oblasť upravuje predovšetkým zákon č.431/2002 Z. z. o účtovníctve v znení zákona č. 562/2003 Z. z. a zákona č. 561/2004 Z. z., ako aj súbor opatrení pri zostavovaní účtovnej závierky.

Účtovnú závierku tvorí súvaha, výkaz ziskov a strát a poznámky k závierke.

1.7.1. Súvaha

Súvahu možno charakterizovať ako prehľadné usporiadanie majetku a zdrojov jeho krytia v peňažnom vyjadrení. Súvahu tvorí strana aktív (predstavuje majetok podniku) a strana pasív (tie predstavujú zdroje jeho krytia). V súvahe musí platiť takzvané bilančné pravidlo, kedy strana aktív sa musí rovnať strane pasív.

Najčastejšie spôsoby, ako môže byť súvaha vyobrazená je takzvaná T-forma, kde máme na jednej strane aktíva (vľavo) a na druhej strane pasíva (vpravo) alebo vo vertikálna forma (stĺpcová forma). Štandardy IFRS nijako presne neuvádzajú, ako presne má byť súvaha vyobrazená.

1.7.2. Výkaz ziskov a strát

Výkaz ziskov a strát je pre účtovnú jednotku zdrojom informácií o finančných výsledkoch činností danej účtovnej jednotky. Sú v ňom zahrnuté všetky výnosy a náklady za zaznamenávané účtovné obdobie (najčastejšie za jeden kalendárny rok) a umožňuje nám tak ukázať či podnik dosiahol zisk alebo stratu (prípadne zisk = strate).

Hlavným zdrojom vytvoreného zisku (straty) účtovnej jednotky je za bežných podmienok výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti, pod ktorým rozumieme výnosy z predaja tovarov a poskytnutých služieb.

Ďalej poznáme výsledok hospodárenia z finančnej činnosti podniku, ktorý je rozdielom finančných nákladov a výnosov podniku. Do tejto kategórie spadajú výnosy (náklady) z investícií, nákupu a predaja cenných papierov, prípadne kurzové rozdiely (vznikajú vplyvom obchodu so zahraničím pri rôznych menách).

1.7.3. Poznámky k účtovnej závierke

V poznámkach o účtovnej závierke sa vyskytujú záznamy, ktoré dopĺňajú a vysvetľujú údaje v súvahe a vo výkaze ziskov a strát. Taktiež môžu obsahovať aj ďalšie údaje ktoré ich dopĺňajú.

1.8. Klasifikácia metód a ukazovateľov finančnej analýzy

1.8.1. Klasifikácia metód

„V odbornej literatúre i v praxi sa stretneme s mnohými prístupmi a metódami finančnej analýzy. Nasledujúci prehľad metód nie je vyčerpávajúci a jeho úlohou je uľahčiť orientáciu v danej problematike. Treba si uvedomiť, že jednotlivé druhy metód sa v praxi rôzne kombinujú a vzájomne dopĺňajú. Podľa D. Kovanicovej členíme metódy finančnej analýzy podľa nasledujúcich hľadísk:

1. charakter informačných zdrojov,
2. zložitosť algoritmizácie,
3. teoretický a metodický základ,
4. časový aspekt analýzy,
5. analyzovaný objekt.

Podľa charakteru informačných zdrojov rozlišujeme:

- a) Fundamentálnu analýzu - odhady uskutočňujeme na základe údajov získaných predovšetkým z účtovných výkazov skúmaného podniku a s ním porovnateľných podnikov, ukazovateľov kapitálového trhu a kvalitatívnych správ. Prístup je založený na presvedčení o existencii

príčinných súvislostí medzi skutočnou a finančnou pozíciou podnikov zobrazenou finančným účtovníctvom a ich trhovým ohodnotením,

- b) Technickú analýzu - uskutočňuje kvantitatívne spracovanie ekonomických údajov s použitím matematicko-štatistických metód a ďalších algoritmizovateľných metód s následným kvantitatívnym a kvalitatívnym zhodnotením výsledkov spracovania.

Podľa zložitosti algoritmizácie rozlišujeme:

- a) Kvalitatívnu analýzu - založená na expertných znalostiach kvalifikovaného ekonóma,
b) Kvantitatívnu analýzu - založená na algoritmizácii a využívaní výpočtovej techniky.

Podľa teoretického a metodického základu:

- a) Elementárne metódy - možno klasifikovať nasledovne:
- analýza stavových ukazovateľov,
 - analýza rozdielových ukazovateľov,
 - analýza tokových ukazovateľov,
 - analýza pomerových ukazovateľov,
 - analýza modelov na báze pomerových ukazovateľov,
 - analýza sústav ukazovateľov.
- b) Vyššie metódy - podstatnú časť tvoria matematicko-štatistické, patria sem:
- bodové odhady,
 - štatistické testy,
 - korelačné koeficienty,
 - regresná analýza,
 - diskriminačná analýza,
 - analýza rozptylu a iné.

Podľa časového aspektu analýzy:

- a) statická analýza - pracuje s účtovnými výkazmi k určitému dátumu,
b) dynamická analýza - je rozšírením statickej analýzy o vplyv času.

Podľa analyzovaného objektu:

- a) analýza jedného podniku,
- b) analýza skupiny porovnateľných podnikov. (Rastislav Kotulič, Peter Király, Miroslava Rajčániová, 2007)“

1.8.2. Klasifikácia ukazovateľov

Ukazovateľom rozumieme každú formu (najčastejšie číslo), ktoré nám kvantifikuje nejaký ekonomický jav.

Každý ukazovateľ je charakterizovaný:

- a) názvom (má vlastný názov),
- b) obsahom (čo nám ukazovateľ opisuje),
- c) výpočet - metodiku výpočtu (vzorec, algoritmus),
- d) mernú jednotku (naturálnu, peňažnú, pracovnú, časovú, špeciálnu a pod.),
- e) časové vymedzenie (na aký čas sa vzťahuje),
- f) priestorové vymedzenie (na čo sa ukazovateľ vzťahuje).

Ukazovatele môžeme rozdeliť podľa:

- a) spôsobu zachytenia skutočností v čase:
 - stavové ukazovatele - hovoria o stave veličiny v určitom okamihu,
 - tokové (intervalové) ukazovatele - vypovedajú o nakumulovanej ekonomickej hodnote za určité obdobie,
- b) spôsobu vzniku:
 - absolútne ukazovatele - sú extenzívne, charakterizujú extenziu sledovaného javu (napr. v peňažných jednotkách, sú citlivé na veľkosť podniku),
 - relatívne (pomerové ukazovatele) - charakterizujú intenzitu javu, ich citlivosť na veľkosť podniku je výrazne nižšia,
 - ukazovatele efektívnosti - porovnávajú napríklad vstupy/výstupy a naopak (napr. koľko nám jedna jednotka nákladov prinesie množstvo jednotiek výstupov),

c) podľa rozsahu zachytenej skutočnosti:

- syntetické ukazovatele - vypovedajú o ekonomickej realite veľmi obsažne, rozsiahlo, všeobecne, komplexne,
- analytické ukazovatele - vypovedajú o časti podieľajúcej sa na celku.

Voľba typu ukazovateľa je daná cieľom analýzy. Pri finančnej analýze sa využíva niekoľko ukazovateľov naraz, nakoľko jeden ukazovateľ nemá takú výpovednú hodnotu, aby mohol zodpovedať všetky otázky, na ktoré podnik potrebuje poznať odpoveď. Pri výbere ukazovateľov si musí podnik najprv stanoviť ciele, aby sa vyhol zbytočnému využívaniu ukazovateľov (nadbytočné využitie ukazovateľov, ktoré nemá pre podnik nijakú výpovednú hodnotu).

1.9. Charakteristika a popísanie vybraných podnikov pre finančnú analýzu

Z názvu práce som si vybral podniky, ktoré sa zaoberajú sprostredkovateľskou činnosťou. Úlohou týchto podnikov je poskytnúť poradenstvo svojim klientom v oblasti financií. Finančné sprostredkovanie je upravené zákonom o finančnom sprostredkovaní a finančnom poradenstve a o doplnení niektorých zákonov (129/2010 Z. z., 203/2011 Z. z., 132/2013 Z. z., 39/2015 Z. z., 117/2015 Z. z., 437/2015 Z. z., 91/2016 Z. z., 125/2016 Z. z., 282/2017 Z. z., 177/2018 Z. z., 214/2018 Z. z., 221/2019 Z. z.).

1.9.1. SOPHISTIC Pro Finance, a. s.

- Sídlo spoločnosti je v Čadci,
- Je to akciová spoločnosť,
- Štatutárom je Ing. Radovan Vokurek,
- Spoločnosť vznikla zápisom do obchodného registra dňa 07. 03. 2013.

1.9.2. OVB Allfinanz Slovensko, a. s.

- Sídlo spoločnosti je v Bratislave,
- Je to akciová spoločnosť,
- Štatutármi sú Ing. Benedikt Fronc, Ing. Jaroslav Vonkomer, Mgr. Robert Schmidt,
- Spoločnosť vznikla zápisom do obchodného registra dňa 15. 11. 1993.

1.9.3. Fincetrum, a. s.

- Sídlo spoločnosti je v Bratislave,
- Je to akciová spoločnosť,
- Štatutármi sú Mgr. David Hegner, Dominik Kollár, PaedDr. František Dragúň,
- Spoločnosť vznikla zápisom do obchodného registra dňa 15. 03. 2007.

2. Ciele a metodika práce

Cieľom mojej práce je analyzovanie podnikov SOPHISTIC Pro Finance, a. s., OVB Allfinanz Slovensko, a. s. a Fincentrum, a. s. jednotlivu a následné porovnanie medzi sebou prostredníctvom využitia ukazovateľov finančnej analýzy.

Pre účel porovnania jednotlivých podnikov najskôr potrebujem údaje z účtovných závierok spoločností za obdobie 2014 - 2018, na ktoré neskôr využijem ukazovatele finančnej analýzy. Údaje som čerpal zo webovej stránky finstat.sk. Na vybrané údaje jednotlivých spoločností aplikujem nasledovné ukazovatele finančnej analýzy:

- Ukazovatele likvidity - likvidita 1. stupňa, likvidita 2. stupňa, likvidita 3. stupňa, čistý peňažný majetok a čistý pracovný prevádzkový kapitál,
- Ukazovatele aktivity - obrat neobežného majetku a obrat aktív,
- Ukazovatele zadlženosti - stupeň samofinancovania, stupeň zadlženia a finančná páka,
- Ukazovatele rentability - rentabilita aktív, rentabilita vlastného imania, rentabilita tržieb, rentabilita nákladov, rentabilita cudzích zdrojov.

Aplikovaním ukazovateľov na vybrané údaje vieme odhaliť nedostatky spoločnosti a tým pripraviť riešenia pre podnik, na ktorý uplatňujeme metódy finančnej analýzy. Pomocou výskumu sa podnik vie pripraviť na výkyvy v ekonomike, alebo odhaliť nedostatky, ktoré by bez finančnej analýzy spoločnosť zložitejšie odhalila, a tak by nebolo možné včas pripraviť riešenia pre stabilizovanie situácie v podniku. Prostredníctvom výsledkov finančnej analýzy je možné včas registrovať nepriaznivú situáciu a navrhnúť opatrenia. Samozrejme existuje možnosť zaznamenať aj pozitívny vývoj a pre spoločnosť je dôležité tento trend udržať čo najdlhšie.

3. Analytická časť práce

3.1. Výber ukazovateľov a ich charakteristika

Pre analyzovanie a následné porovnávanie vybraných podnikov som si vybral nasledujúce ukazovatele:

- **Ukazovatele likvidity:** stanovujú mieru likvidity podniku, čiže schopnosť podniku uhradiť svoje záväzky.

1. Pre prvý stupeň likvidity (LK1) či tzv. pohotovú likviditu musíme poznať výšku krátkodobého finančného majetku (KFM) a výšku krátkodobých záväzkov (KZ). Optimálny výsledok koeficientu by mal byť medzi 0,6 - 0,8 (v tomto rozmedzí je podnik solventný a má dostatok platobných prostriedkov k zaplateniu svojich záväzkov, no v rôznych literatúrach môžeme nájsť rôzne intervaly, ak by sme chceli, aby mal podnik práve toľko peňažných prostriedkov, aby dokázal uhradiť svoje krátkodobé záväzky, koeficient by musel dosiahnuť výšku aspoň 1,00, čiže $KFM = KZ$. Rozdielom v koeficiente môže byť prístup autorov k predpokladu splatenia pohľadávok - ak predpokladáme, že približne v čase splatenia záväzkov nám dlžníci vyplatia pohľadávky, je zbytočné držať vysoké množstvo peňazí na finančných účtoch, nakoľko ich môže podnik investovať do cenných papierov alebo na rozvoj podniku),

$$Likvidita\ 1.\ stupňa = \frac{\text{Krátkodobý finančný majetok}}{\text{Krátkodobé záväzky}}$$

2. Pre druhý stupeň likvidity (LK2) alebo bežnú likviditu potrebujeme výšku krátkodobého finančného majetku (KFM) sčítanú s krátkodobými pohľadávkami (KP) a výšku krátkodobých záväzkov (KZ). Koeficient likvidity 2. stupňa by sa mal nachádzať v rozmedzí od 1,0 - 1,5,

$$Likvidita\ 2.\ stupňa = \frac{KFM + \text{krátkodobé pohľadávky}}{\text{Krátkodobé záväzky}}$$

3. Pre tretí stupeň likvidity (LK3) potrebujeme poznať výšku krátkodobého finančného majetku (KFM), ktorú sčítame s výškou krátkodobých pohľadávok (KP) a výšku zásob. Súčet nasledujúcich položiek vydáme

výškou krátkodobých závazkov (KZ). Odporúčané hodnoty koeficientu sú medzi 1,5 - 2,5

$$Likvidita\ 3.\ stupňa = \frac{KFM + KP + zásoby}{Krátkodobé\ závazky}$$

4. Výška čistého peňažného majetku (ČPM) a výška čistého pracovného (prevádzkového) kapitálu (ČPK) vypovedá o výške peňažných prostriedkov pre bežnú činnosť podniku.

$$\text{Čistý peňažný majetok} = (KFM + KP) - KZ$$

$$\text{Čistý pracovný prevádzkový kapitál} = (KFM + KP + zásoby) - KZ$$

- **Ukazovatele aktivity:** nám vypovedajú o tom, ako podnik efektívne využíva svoj majetok. Ak podnik primerane využíva svoj majetok hovorí to jeho stabilite. Z ukazovateľov aktivity využijeme nasledovné:

1. Obrat neobežného majetku (ONM) - vypovedá o tom, koľko krát sa obráti neobežný majetok v tržbách,

$$ONM = \frac{\text{tržby}}{\text{neobežný majetok}}$$

2. Obrat aktív (OA) - tento ukazovateľ interpretuje to, koľko krát sa obráti majetok v tržbách.

$$\text{Obrat aktív} = \frac{\text{tržby}}{\text{majetok}}$$

- **Ukazovatele zadlženosti:** slúžia na sledovanie štruktúry zdrojov podniku. Podiel vlastných a cudzích zdrojov podniku vypovedá o jeho štruktúre a stabilite. Pre podnik je vlastný kapitál drahší ako cudzí, lebo vlastníci očakávajú väčšie výnosy, ale pri cudzom kapitály je podnik citlivejší na trhové výkyvy. Príliš veľký podiel vlastného alebo cudzieho kapitálu podnik buď ohrozuje na stabilite alebo znižuje jeho zisk.

1. Stupeň samofinancovania a zadlženia vypovedá o tom, akú časť vlastného kapitálu tvorí celkový kapitál podniku resp. na koľko je podnik zadlžený. Odporúčané hodnoty koeficientu sú medzi 0,45 - 0,7, čiže podnik by mal byť zadlžený najviac na 70%,

$$\text{Stupeň samofinancovania (StS)} = \frac{\text{Vlastný kapitál}}{\text{Celkový kapitál}} * 100$$

$$\text{Stupeň zadlženia (StZ)} = 100 - \text{stupeň samofinancovania}$$

2. Finančná páka vypovedá o tom, akú časť aktív tvorí vlastný kapitál. Ideálnou hodnotou ukazovateľa by mala byť hodnota medzi 2 až 3.

$$\text{Finančná páka (FP)} = \frac{\text{Aktíva}}{\text{Vlastný kapitál}}$$

- **Ukazovatele rentability:** vyjadrujú nám výnosnosť úsilia podniku. V skratke môžeme povedať, že ukazovatele rentability nám hovoria o efektívnosti podniku a o tom ako efektívne dokáže využívať svoje zdroje.

1. Rentabilita aktív (ROA) vyjadruje návratnosť celkového vloženého kapitálu,

$$ROA = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Aktíva}} * 100$$

2. Rentabilita vlastného imania (ROE) vyjadruje zhodnotenie vlastného kapitálu,

$$ROE = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Vlastné imanie}} * 100$$

3. Rentabilita tržieb (ROS) nám poskytuje informácie o efektívnosti prevádzkového cyklu, čiže aký má podiel čistý zisk na celkových tržbách,

$$ROS = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Tržby}} * 100$$

4. Rentabilita nákladov (ROC) nám udáva, koľko € nákladov potrebujeme na 1€ tržby. Pri tomto ukazovateli platí, čím menšia je hodnota ukazovateľa, tým efektívnejšie má podnik náklady na tržby,

$$ROC = \frac{\text{Náklady}}{\text{Tržby}}$$

5. Rentabilita cudzích zdrojov (ROL) nám ukazuje, ako je podnik schopný splácať požičaný kapitál z vnútorných zdrojov. Pri tomto ukazovateli platí, že čím väčší je tým je podnik schopnejší platiť svoj požičaný kapitál a odporúčané hodnoty sú 0,3 - 0,5

$$ROL = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Cudzie zdroje}} * 100$$

3.2. Výber údajov jednotlivých podnikov k výpočtom

V nasledujúcich tabuľkách si predstavíme jednotlivé spoločnosti. V týchto tabuľkách nájdeme údaje potrebné k výpočtom a taktiež výsledky hospodárenia spoločností za roky 2018-2014.

- Údaje spoločnosti SOPHISTIC Pro Finance, a. s.

Tabuľka č. 1 Údaje zo súvah SOPHISTIC Pro Finance, a. s.

	Údaj	Neobežný majetok	Zásoby	Krátkodobé pohľadávky	Krátkodobý finančný majetok	Aktíva spolu
	Rok					
Aktíva	2018	5 979 €	12 025 €	123 969 €	268 092 €	432 621 €
	2017	6 108 €	8 817 €	139 057 €	143 112 €	320 907 €
	2016	6 238 €	5 340 €	107 975 €	125 462 €	260 428 €
	Údaj	Vlastné imanie	Závazky spolu	Krátkodobé záväzky	Pasíva spolu	
	Rok					
Pasíva	2018	308 417 €	124 204 €	100 908 €	432 621 €	
	2017	223 646 €	97 059 €	81 243 €	320 907 €	
	2016	178 246 €	82 182 €	76 934 €	260 428 €	

Zdroj: Vlastné spracovanie

Tabuľka č. 2 Výsledky hospodárenia SOPHISTIC Pro Finance, a. s.

Údaj Rok	Výnosy z hospodárskej činnosti	Náklady z hospodárskej činnosti	Výnosy z finančnej činnosti	Náklady z finančnej činnosti	Tržby	Výsledok hospodárenia	Čistý výsledok hospodárenia
2018	1 580 058 €	1 457 400 €	9 €	786 €	1 549 592 €	121 881 €	92 437 €
2017	1 375 922 €	1 315 873 €	2 491 €	406 €	1 361 120 €	62 134 €	44 182 €
2016	1 332 367 €	1 225 286 €	435 €	165 €	1 330 926 €	107 351 €	83 131 €
2015	1 079 523 €	996 269 €	14 €	27 €	1 070 396 €	83 241 €	56 126 €
2014	511 428 €	483 391 €	8 €	53 €	511 428 €	27 992 €	10 964 €

Zdroj: Vlastné spracovanie

- Údaje spoločnosti OVB Allfinanz Slovensko, a. s.

Tabuľka č. 3 Údaje zo súvah OVB Allfinanz Slovensko, a. s.

	Údaj Rok	Neobežný majetok	Zásoby	Krátkodobé pohľadávky	Krátkodobý finančný majetok	Aktiva spolu
Aktiva	2018	1 698 250 €	118 982 €	4 675 520 €	4 666 536 €	12 808 105 €
	2017	1 421 456 €	155 695 €	4 856 141 €	3 630 785 €	11 597 288 €
	2016	1 453 339 €	102 406 €	4 783 953 €	4 128 065 €	12 075 120 €
	Údaj Rok	Vlastné imanie	Závazky spolu	Krátkodobé záväzky	Pasíva spolu	
Pasíva	2018	4 779 428 €	8 028 677 €	4 225 890 €	12 808 105 €	
	2017	4 370 076 €	7 227 212 €	3 682 942 €	11 597 288 €	
	2016	4 680 167 €	7 394 914 €	3 454 887 €	12 075 120 €	

Zdroj: Vlastné spracovanie

Tabuľka č. 4 Výsledky hospodárenia OVB Allfinanz Slovensko, a. s.

Údaj Rok	Výnosy z hospodárskej činnosti	Náklady z hospodárskej činnosti	Výnosy z finančnej činnosti	Náklady z finančnej činnosti	Tržby	Výsledok hospodárenia	Čistý výsledok hospodárenia
2018	38 609 352 €	34 780 062 €	7 032 €	14 555 €	37 773 021 €	3 821 767 €	2 929 352 €
2017	36 721 812 €	33 115 027 €	11 494 €	15 060 €	35 773 170 €	3 603 219 €	2 742 815 €
2016	37 082 127 €	32 933 939 €	22 762 €	27 536 €	36 457 320 €	4 143 414 €	3 052 906 €
2015	38 185 008 €	34 147 757 €	19 829 €	24 462 €	37 125 228 €	4 032 618 €	3 036 129 €
2014	33 938 680 €	30 978 645 €	26 144 €	-988 700 €	33 373 398 €	3 974 879 €	3 334 152 €

Zdroj: Vlastné spracovanie

- Údaje o spoločnosti Fincentrum a. s.

Tabuľka č. 5 Údaje zo súvah Fincentrum, a. s.

	Údaj	Neobežný majetok	Zásoby	Krátkodobé pohľadávky	Krátkodobý finančný majetok	Aktíva spolu
	Rok					
Aktíva	2018	418 108 €	19 195 €	2 718 358 €	947 889 €	5 610 984 €
	2017	301 699 €	23 774 €	3 196 340 €	153 198 €	5 170 215 €
	2016	176 652 €	26 373 €	3 615 211 €	2 296 671 €	7 724 440 €
	Údaj	Vlastné imanie	Závazky spolu	Krátkodobé záväzky	Pasíva spolu	
	Rok					
Pasíva	2018	1 215 686 €	4 395 298 €	1 369 981 €	5 610 984 €	
	2017	561 805 €	4 600 250 €	2 025 480 €	5 170 215 €	
	2016	2 907 881 €	4 816 559 €	1 669 125 €	7 724 440 €	

Zdroj: Vlastné spracovanie

Tabuľka č. 6 Výsledky hospodárenia Fincentrum, a. s.

Údaj	Výnosy z hospodárskej činnosti	Náklady z hospodárskej činnosti	Výnosy z finančnej činnosti	Náklady z finančnej činnosti	Tržby	Výsledok hospodárenia	Čistý výsledok hospodárenia
Rok							
2018	13 379 137 €	12 449 931 €	7 976 €	31 466 €	13 288 709 €	905 716 €	653 881 €
2017	14 813 763 €	13 553 694 €	3 379 €	382 250 €	14 715 439 €	881 198 €	521 965 €
2016	18 180 612 €	15 925 217 €	15 520 €	12 726 €	17 970 553 €	2 258 189 €	1 663 586 €
2015	18 362 268 €	15 545 642 €	7 928 €	11 030 €	18 251 583 €	2 813 524 €	2 117 225 €
2014	16 153 828 €	13 646 848 €	14 021 €	12 438 €	16 082 598 €	2 508 563 €	1 887 127 €

Zdroj: Vlastné spracovanie

3.3. Využitie ukazovateľov finančnej analýzy k analýze vybraných podnikov

Následným využitím ukazovateľov finančnej analýzy som výsledky zapísal do troch tabuliek, pre každý podnik jednu tabuľku. Pri grafickom porovnaní využijeme ukazovatele rentability nákladov a rentability tržieb. Rentabilita tržieb nám poukáže na to, koľko percent tvorí čistý zisk percent na celkovom objeme tržieb, čiže o ročnom bežnom prevádzkovom cykle podniku. Rentabilita nákladov nám ukáže efektívnosť nákladov jednotlivých podnikov na jednom eure tržieb, čím je tento ukazovateľ nižší, tým je pre podnik lepšie, lebo dokáže na jedno euro tržieb využiť menej prostriedkov vyčíslených vo forme nákladov.

Tabuľka č. 7 Využitie ukazovateľov finančnej analýzy pre SOPHISTIC Pro Finance, a. s.

Údaj	Ukazovatele likvidity				
Rok	LK1	LK2	LK3	ČPK	ČPM
2018	2,66	3,89	4,00	291 153 €	303 178 €
2017	1,76	3,47	3,58	200 926 €	209 743 €
2016	1,63	3,03	3,10	156 503 €	161 843 €
Údaj	Ukazovatele aktivity		Ukazovatele zadlženosti		
Rok	ONM	OA	StS	StZ	FP
2018	259,17	3,58	0,71	0,29	1,40
2017	222,84	4,24	0,70	0,30	1,43
2016	213,36	5,11	0,68	0,32	1,46
Údaj	Ukazovatele rentability				
Rok	ROA	ROE	ROS	ROC	ROL
2018	21,37%	29,97%	0,06	0,94	0,74
2017	13,77%	19,76%	0,03	0,97	0,46
2016	31,92%	46,64%	0,06	0,92	1,01

Zdroj: Vlastné výpočty

Tabuľka č. 8 Využitie ukazovateľov finančnej analýzy pre OVB Allfinanz Slovesnko, a. s.

Údaj	Ukazovatele likvidity				
Rok	LK1	LK2	LK3	ČPK	ČPM
2018	1,10	2,21	2,24	5 116 166 €	5 235 148 €
2017	0,99	2,30	2,35	4 803 984 €	4 959 679 €
2016	1,19	2,58	2,61	5 457 131 €	5 559 537 €
Údaj	Ukazovatele aktivity		Ukazovatele zadlženosti		
Rok	ONM	OA	StS	StZ	FP
2018	22,24	2,95	0,37	0,63	2,68
2017	25,17	3,08	0,38	0,62	2,65
2016	25,09	3,02	0,39	0,61	2,58
Údaj	Ukazovatele rentability				
Rok	ROA	ROE	ROS	ROC	ROL
2018	22,87%	61,29%	0,08	0,92	0,36
2017	23,65%	62,76%	0,08	0,93	0,38
2016	25,28%	65,23%	0,08	0,90	0,41

Zdroj: Vlastné výpočty

Tabuľka č. 9 Využitie ukazovateľov finančnej analýzy pre Fincentrum, , a. s.

Údaj	Ukazovatele likvidity				
Rok	LK1	LK2	LK3	ČPK	ČPM
2018	0,69	2,68	2,69	2 296 266 €	2 315 461 €
2017	0,08	1,65	1,67	1 324 058 €	1 347 832 €
2016	0,48	3,54	3,56	4 242 757 €	4 269 130 €
Údaj	Ukazovatele aktivity		Ukazovatele zadlženosti		
Rok	ONM	OA	StS	StZ	FP
2018	31,78	2,37	0,22	0,78	4,62
2017	48,78	2,85	0,11	0,89	9,20
2016	101,73	2,33	0,38	0,62	2,66
Údaj	Ukazovatele rentability				
Rok	ROA	ROE	ROS	ROC	ROL
2018	11,65%	53,79%	0,05	0,94	0,15
2017	10,10%	92,91%	0,04	0,95	0,11
2016	21,54%	57,21%	0,09	0,89	0,35

Zdroj: Vlastné výpočty

V tabuľkách máme výsledky zvýraznené tromi rôznymi farbami, ktoré nám indikujú stav daného ukazovateľa.

Červená farba signalizuje kritický stav, ktorý je mimo odporúčané hodnoty pre daný ukazovateľ. Táto farba bola priradená, ak výsledok daného ukazovateľa bol pod odporúčanými hodnotami, napríklad: odporúčaná hodnota LK1 je v rozmedzí od 0,6 do 0,8 pričom výsledná hodnota bola 0,08.

Oranžová farba označuje zhoršenú hodnotu ukazovateľa, ktorý sa nachádza mimo odporúčaný interval a zároveň nie je alarmujúci, napríklad: LK1 je tesne pod odporúčaným intervalom alebo je nad intervalom (podnik drží veľké množstvo krátkodobého finančného majetku, tento stav nie je negatívny, ale tieto prostriedky sa dajú efektívnejšie využiť pri podnikateľskej činnosti subjektu).

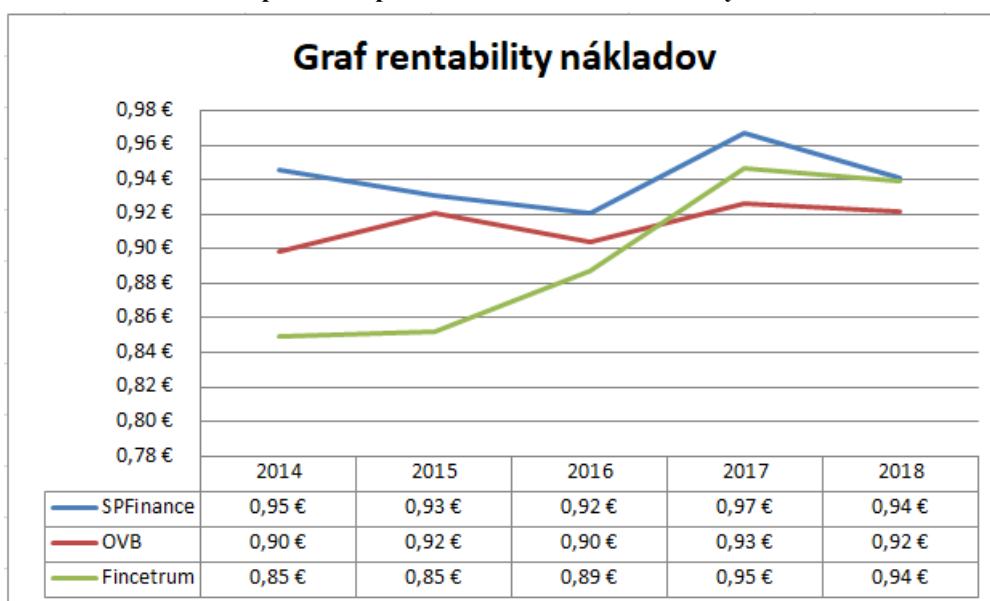
Zelená farba označuje ideálnu hodnotu ukazovateľa, čiže ukazovateľ sa nachádza v odporúčanom intervale (odporúčané intervaly som získal: Belanová Katarína, 2019; Majerník Štefan, Majerník Milan a Gróf Kamil, 2018).

Tabuľka č. 10 Legenda farieb k výpočtovým tabuľkám

Legenda k výpočtovým tabuľkám	
	Nepriaznivý stav
	Možné zlepšenie stavu
	Vyhovujúci stav

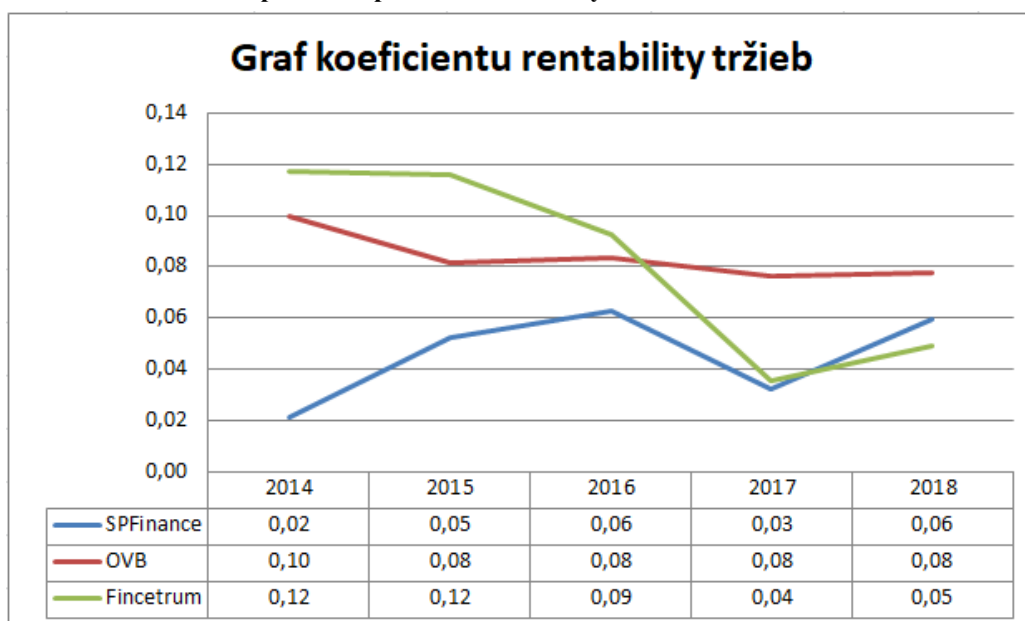
Zdroj: Vlastné spracovanie

Graf č. 1 Porovnanie podnikov pomocou koeficientu rentability tržieb



Zdroj: Vlastné spracovanie

Graf č. 2 Porovnanie podnikov pomocou rentability nákladov



Zdroj: Vlastné spracovanie

3.4. Analýza výsledkov

V nasledujúcej časti analyzujeme výsledky ukazovateľov finančnej analýzy od ukazovateľov likvidity až po ukazovatele rentability pre jednotlivé podniky zvlášť. Neskôr porovnáme jednotlivé podniky medzi sebou na základe výsledkov ukazovateľov.

3.4.1. Analýza výsledkov finančnej analýzy SOPHISTIC Pro Finance, a. s.

Ukazovatele likvidity - na základe tabuľky výpočtov č. 7 si môžeme všimnúť, že za roky 2016 až 2018 sa spoločnosť nenachádza v odporúčaných intervaloch pri likvidite 1., 2., a 3. stupňa. Podnik sa nachádza nad odporúčaným intervalom, toto nám indikuje schopnosť splatiť svoje krátkodobé záväzky, avšak ako som už vyššie uviedol je nad odporúčanými hodnotami, čiže podnik drží príliš veľa finančných prostriedkov. V tejto situácii by mal podnik investovať a zhodnotiť svoje obežné aktíva, respektíve ich investovať pre svoj rozvoj, alebo v prípade tohto menej známeho podniku možnosť investovať do marketingového segmentu podniku, čo by mohlo následne zvýšiť pojem o podniku, zvýšiť hodnotu cenných papierov a tým prilákať investorov, čo by mohlo viesť k expandovaniu do širšej časti Slovenska prípadne do zahraničia. Čo sa týka ukazovateľov čistého peňažného majetku a čistého peňažného kapitálu je podnik vo výbornej kondícii, a tak môže investovať možnosťami, ktoré boli už vyššie uvedené.

Ukazovatele aktivity - pri ukazovateľoch aktivity máme ukazovateľ obratu neobežného majetku. Tento ukazovateľ nám vypovedá o tom, koľko krát sa v tržbách „otočí“ neobežný majetok. Na základe výsledkov vidíme, že za posledné tri roky sa podnik drží nad úrovňou 200 obrátov v tržbách. Výsledok tohto ukazovateľa poukazuje na to, že podnik nemá vo svojej držbe veľké množstvo neobežného majetku, ako napríklad budovy, autá a podobne, ako napríklad ostatné spoločnosti. Podnik si však môže namiesto držby nehnuteľného majetku taktiež prenajímať neobežný majetok, a preto sa položky nenachádzajú v súvahe pri neobežnom majetku, ale môžu byť časťou záväzkov vo forme nájomného. Pri ukazovateli obratu aktív si môžeme

všimnúť, že podnik za posledné obdobie t. j. roky 2016 až 2018 má klesajúcu tendenciu. To napríklad môžeme spojiť s ukazovateľmi likvidity a to 1. až 3. stupňa, kde môžeme sledovať každoročný nárast, čo teda poníža tento ukazovateľ. Podnik je však stále v pozitívnej situácii, avšak tento ukazovateľ treba sledovať, aby sa udržal nad plánovanou hodnotou a podnik nemal veľké množstvo aktív vo svojej držbe, nakoľko by toto smerovalo k neefektívnemu využívaniu zdrojov.

Ukazovatele zadlženosti - pri týchto ukazovateľoch si môžeme všimnúť, že podnik je na základe ukazovateľa stupňa samofinancovania a zadlženia financovaný v priemere za posledné tri roky na 70 % a zadlžený tak na 30%. Ako som už spomínal v teórii pre podnik je drahší vlastný kapitál ako cudzí, ale prílišné zadlženie vedie k jeho nestabilite. Keďže je podnik v absolútnej finančnej stabilite, čiže má veľké množstvo vlastného kapitálu môžeme povedať, že podnik má možnosť sa zadlžiť, nakoľko je schopný uhrádzať svoje krátkodobé záväzky, o čom nám vypovedali ukazovatele likvidity. Preto som v tabuľke č. 7 poukázal na možné zlepšenie situácie, keďže je možné si zaobstarat' lacnejší kapitál s cudzích zdrojov, čím môžeme dosiahnuť rovnováhu, a tak znížiť náklady na zaobstaranie vlastného kapitálu. Pri ukazovateli finančnej páky si môžeme všimnúť bunky v oranžovom podfarbení, čo signalizuje stav možného zlepšenia. Na základe hodnôt predošlých ukazovateľov som povedal, že podnik je na 70 % samofinancovaný, čo sa teda odrazilo na hodnote ukazovateľa finančnej páky, preto som sa rozhodol ho nezaradiť do červeného pásma, nakoľko nejde o podnik ohrozujúcu situáciu, ale o príležitosť zlepšiť súčasný stav. To značí, že veľkú časť aktív tvorí vlastné imanie. Ako som vyššie uviedol je to pre podnik vyššia záťaž, nakoľko vlastné imanie je drahšie a tým pádom je to pre podnik nepriaznivé. Na základe údajov za posledné tri roky nevidíme možné zlepšenie do budúcnosti. Preto by sa mal podnik zamerať na zlepšenie tohto ukazovateľa a to napríklad získaním cudzieho kapitálu.

Ukazovatele rentability - ukazovateľ rentability aktív poukazuje na to, že v roku 2018 bolo zhodnotenie aktív vo výške 21,37 %, čo je priaznivý stav pre podnik a je to výrazné zlepšenie oproti roku 2017 ale horší stav oproti roku 2016, kedy zhodnotenie dosahovalo výšku takmer 32 %. Avšak tento stav je výsledok zapríčinený značným nárastom aktív, ale iba nepatrným nárastom

čistého zisku. V budúcnosti však môžeme očakávať zlepšenie tohto ukazovateľa, keďže je možné sledovať nárast čistého zisku v jednotlivých rokoch okrem roku 2017, keďže toto je jediný výkyv v sledovanom období a nakoľko je podnik relatívne nový, dá sa očakávať zlepšenie situácie. Ukazovateľ rentability vlastného imania je v priemere o 7 % vyšší v rokoch 2017 až 2018 ako predošlí ukazovateľ. Tento nepatrný nárast je však zapríčinený vysokým stupňom samofinancovania, ktorého problematiku sme rozobrali vyššie. Ukazovateľ rentability tržieb nám poukazuje na to, že v rokoch 2016 a 2018 tvoril čistý zisk 6 % z celkového objemu tržieb a rok 2017 tvoril 3 %. Nakoľko podnik pôsobí na trhu 7 rokov a oproti ostatným dvom podnikom je mladší, je podnik na základe rentability tržieb v dobrej kondícii. Zlepšenie tohto ukazovateľa je možné prostredníctvom zníženia nákladov. Ukazovateľ rentability nákladov nám poukazuje na to, koľko eur nákladov je potrebných na jedno euro tržieb. V našom prípade to v roku 2018 bolo 0,94 € na jedno € tržieb a v roku 2016 to bolo 0,92 €, čo je výborný stav. V roku 2017 bol tento koeficient horší no nebol kritický. Ukazovateľ rentability cudzích zdrojov nám poukazuje na to, že podnik je schopný splatiť svoj požičaný kapitál.

3.4.2. Analýza výsledkov finančnej analýzy OVB Allfinanz Slovensko, a. s.

Ukazovatele likvidity - na základe údajov z tabuľky č. 8 si môžeme všimnúť, že ukazovatele likvidity 1. a 2. stupňa sa nachádzajú nad úrovňou odporúčaných hodnôt, no nie tak drasticky ako predchádzajúci podnik. Ako som uviedol v popise ukazovateľov likvidity môžeme nájsť rôzne intervaly od rôznych druhov autorov. Ukazovateľ likvidity 1. stupňa nám poukazuje na to, že podnik drží väčšie množstvo krátkodobého finančného majetku, ako je odporúčané, čiže by ich mohol skôr investovať, ukazovateľ likvidity 2. stupňa nám indikuje veľké množstvo krátkodobých pohľadávok. Podnik má však dostatočné množstvo krátkodobého finančného majetku na pokrytie krátkodobých záväzkov, takže aj prípadné omeškanie inkasovania pohľadávok podnik neohrozí. Ukazovateľ likvidity 3. stupňa, ukazovatele čistého

peňažného majetku a čistého pracovného (prevádzkového) kapitálu nám, ako môžeme vidieť v tabuľke, poukazujú na optimálny stav.

Ukazovatele aktivity - ukazovateľ obratu neobežného majetku je vo všetkých troch rokoch v ideálnej hodnote, keďže sa za rok 2018 neobežný majetok obrátil v tržbách 22,24 krát, tento stav je síce nižší ako v rokoch 2016 a 2017, avšak to je zapríčinené výrazným nárastom neobežného majetku. Ukazovateľ obratu aktív nám ukazuje, že za posledné tri roky sa v priemere aktíva obrátia v tržbách približne 3-krát.

Ukazovatele zadlženosti - z ukazovateľa stupňa samofinancovania a zadlženia môžeme vyčítať, že podnik je samofinancovaný v roku 2018 na 37 % a zadlžený na 63 %, v ostatných rokoch je to podobne ako môžeme vyčítať z tabuľky. Podnik sa nachádza v intervale, ale mal by kontrolovať svoju zadlženosť, nakoľko sa postupne každým rokom približuje k hranici 70 %, ktorá pre podnik kritická. Podnik by mal postupovať opatrne so zadlžovaním sa, ak podnik nasledujúci rok znova zvýši svoje zadlženie o 1 %, manažment podniku by mal pripraviť plán, ako zabrániť zvyšovaniu tohto stavu, a to napríklad navýšením vlastného kapitálu, napríklad zvýšením tvorby rezervy zo zisku. Ukazovateľ finančnej páky sa nachádza v optimálnom pásme no postupne sa každým rokom zvyšuje, čo by mohlo viesť k prílišnému zadlženiu sa keďže by mali cudzie zdroje podiel väčší ako 75 %, ak by ukazovateľ dosiahol hodnotu 3.

Ukazovatele rentability - z tabuľky si môžeme všimnúť, že všetky ukazovatele rentability sa nachádzajú v optimálnom pásme. Pri rentabilite aktív sa aktíva zhodnotili v roku 2018 na 22,87 %, v roku 2017 na 23,65 % a v roku 2016 na 25,28 %. Z ukazovateľov rentability vlastného imania si môžeme všimnúť, že v každom roku sa vlastné imanie zhodnotilo o viac ako 60 %, čo je pozitívny stav, ale ako sme si spomenuli vyššie, podnik by mal postupne zapracovať na zvýšení svojho samofinancovania, čo pravdepodobne zníži hodnoty ukazovateľu, ale stále bude dosahovať výborné hodnoty. Ukazovateľ rentability tržieb má stabilnú hodnotu 8 % každý rok, čiže čistý zisk tvorí 8 % z celkového objemu tržieb, čo poukazuje na podnikovú stabilitu, no nenaznačuje zvýšenie čistého zisku. Z ukazovateľu rentability nákladov môžeme vidieť, že v roku 2018 podnik potreboval 0,92 € nákladov na 1 € tržieb, v roku 2017 to bolo 0,93 € a v roku 2016 len 0,90 €, čo poukazuje na

efektívnosť využívania prostriedkov. Pri ukazovateli rentability cudzích zdrojov sa podnik nachádza v odporúčanom intervale, ale môžeme z tabuľky výpočtov sledovať, že sa ukazovateľ pomaly dostáva z odporúčaného intervalu a jeho minima, čo podnik dostane do nepriaznivej situácie, a preto by mal manažment podniku priebežne sledovať vývoj tohto ukazovateľa.

3.4.3. Analýza výsledkov finančnej analýzy Fincentrum, a. s.

Ukazovatele likvidity - ako už z tabuľky č. 9 vidíme, že likvidita 1. stupňa pri roku 2016 bola mierne pod intervalom avšak, nebol to kritický stav, no poukazoval na už začínajúci nedostatok krátkodobého finančného majetku podniku. V roku 2017 sme sa dostali na alarmujúcu hodnotu ukazovateľa, a to 0,08, čo je hlboko pod úrovňou odporúčaného intervalu, z čoho vyplýva, že podnik nemal takmer žiadny krátkodobý finančný majetok na krytie svojich krátkodobých záväzkov. V roku 2018 sa situácia výrazne zlepšila a podnik sa dostal z nepriaznivej situácie. Z výsledkov koeficientov 2 stupňa vieme povedať, že podnik v rokoch 2016 a 2018 má dostatok prostriedkov v prípade, že pohľadávky sú dostatočne likvidné, čo môžeme povedať, že v prípade tejto spoločnosti v roku 2017 bola LK1 extrémne nízka no po pričítaní pohľadávok podnik nevykazoval negatívny stav (výsledok hospodárenia bol v kladných číslach), čo tvrdenie o relatívne likvidných pohľadávkach potvrdzuje. Likvidita 3. stupňa spolu s ukazovateľmi čistého peňažného majetku a čistého pracovného (prevádzkového) kapitálu poukazuje na fakt, že podnik má dostatok obežného majetku na realizovanie svojej činnosti.

Ukazovatele aktivity - ukazovateľ obratu neobežného majetku sú vo všetkých troch rokoch vo v optimálnych číslach. Môžeme si povšimnúť však, že v roku 2016 a 2017 nám výrazne klesli tržby, čo viedlo taktiež k zníženiu hodnoty ukazovateľa, tento jav sa preukázal neskôr aj na ostatných ukazovateľoch. Ukazovateľ obratu aktív nám poukazuje na to, že aktíva sa v tržbách obrátili každý rok aspoň 2-krát, v roku 2017 takmer 3-krát. Celkovo sú hodnoty ukazovateľa obratu aktív optimálne.

Ukazovatele zadlženosti - z ukazovateľov zadlženosti vyplýva, že optimálny stav bol v roku 2016, kde bol podnik samofinancovaný na 38 % a zadlžený na 62 %. Finančná páka taktiež dosahovala optimálne hodnoty.

V roku 2017 sa zadlženosť podniku dostala až na 89 %, čo je mimo interval, to isté platilo aj v roku 2018, kedy bol podnik zadlžený na 78 %, čo je zlepšenie stavu z predošlého obdobia, no nie dostačujúca hodnota. Ukazovateľ finančnej páky pri roku 2017 bol alarmujúci, ako už napovedal aj stupeň zadlženia. V roku 2018 môžeme vidieť všeobecné zlepšenie oproti roku 2017, no ešte sa podnik nedostal na potrebné hodnoty. Avšak z trendu môžeme vidieť, že sa situácia podniku zlepšuje a je možné očakávať návrat medzi optimálny interval.

Ukazovatele rentability - rentabilita aktív v rokoch 2018 bola na úrovni 11,65 % a v roku 2017 tesne nad úrovňou 10 %, to vypovedá o poklese čistého zisku podniku. Rentabilita vlastného imania je na úrovni nad 50 % v rokoch 2018 a 2016, v roku 2017 je takmer na úrovni 100 %, avšak v tomto období mal podnik vlastné imanie v hodnote 561 805 €, čo je pokles o takmer 2,5 milióna oproti roku 2016. Ukazovateľ rentability tržieb poukazuje, že ako aj ostatné ukazovatele aj tento ukazovateľ indikuje zníženie tržieb, ukazovateľ má stále optimálne hodnoty, no je to výrazný pokles oproti roku 2016. Z ukazovateľa rentability nákladov vieme, že podnik v roku 2016 potreboval na 1 € tržieb len 0,89 € nákladov, čo je zo sledovaných podnikov najlepšia hodnota, v roku 2017 to bolo 0,95 € na euro tržieb a v roku 2018 bolo pre 1 € tržieb potrebných 0,94 € nákladov. Ukazovateľ rentability cudzích zdrojov bol v roku 2016 na úrovni 0,35, čo bola optimálna hodnota pre spoločnosť, v rokoch 2017 a 2018 však už podnik nespĺňal optimálnu hodnotu a ako už vieme podnik bol vo vysokej zadlženosti. Ale ako som už uviedol, môžeme si všimnúť postupné zlepšenie situácie.

4. Diskusia k výsledkom výskumu, porovnanie podnikov

Na základe výsledkov finančnej analýzy môžem povedať, že spoločnosti SOPHISTIC Pro Finance a OVB Allfinanz Slovensko sú v optimálnej situácii a je možné predpokladať ich stabilitu do budúcnosti. Spoločnosť Fincentrum sa potrebuje dostať z nepriaznivej situácie vysokého zadlženia, ale na základe údajov a porovnania ich môžeme očakávať zlepšenie situácie.

Spoločnosť SOPHISTIC Pro Finance by mala na základe výsledkov finančnej analýzy zmenšiť svoj krátkodobý finančný majetok, nakoľko likvidita prvého stupňa poukázala na prefinancovanie podniku, taktiež spoločnosť môže získať väčšie množstvo cudzieho krytia majetku, nakoľko je na spoločnosť na 70 % financovaná, a tým pádom stabilná, čo by malo uľahčiť získavanie cudzích zdrojov. Stabilitu podniku potvrdzuje rast ročného čistého zisku až na výkyv v roku 2017. Celkovo je podnik v dobrej kondícii a jeho zabezpečenie a stabilita na trhu v poriadku.

Spoločnosť OVB Allfinanz Slovensko je podľa ukazovateľov finančnej analýzy takmer v optimálnom stave. V budúcnosti treba sledovať ukazovatele zadlženosti, rentability cudzích zdrojov a v neposlednom rade likvidity, kde sú ale len nepatrné výkyvy. Pri ukazovateľoch zadlženosti treba kontrolovať zadlženosť nakoľko je podnik na 63 % zadlžený s rastúcou tendenciou ročne. Celkovo je podnik stabilný na trhu čo podporujú vysoké zisky.

Spoločnosť Fincentrum by na základe finančnej analýzy mala postupovať súčasným stavom zlepšovania situácie, konkrétne jej samofinancovaním. Spoločnosť bola v roku 2018 zadlžená na 78 %, čo je mimo interval a dlho pretrvávajúci takýto stav by sa postupom času odrazil na celkovej stabilite podniku.

Porovnaním spoločností na základe grafu č. 1 (graf koeficientu rentability tržieb), kde koeficient sleduje efektívnosť využívania nákladov na jednotku tržieb vidíme, že v rokoch 2014 - 2016 bola spoločnosť Fincentrum efektívnejšia oproti ostatným dvom, čo sa zmenilo v rokoch 2017 a 2018 kde spoločnosť figuruje na spodnej priečke. Spoločnosť OVB si drží stabilitu, podnik nemá výkyvy v koeficiente rentability tržieb ako ostatné dva podniky, čo ju stavia do pozície stabilného pôsobenia na trhu, čo by mohlo prilákať konzervatívnych investorov, keďže nevidíme extrémne výkyvy. Spoločnosť SOPHISTIC Pro Finance je z trojice vybraných podnikov najmenšia a zároveň najmladšia. V roku 2014 až 2016 môžeme sledovať ročný nárast koeficientu, ktorý zároveň indikuje rast zisku

spoločnosti. V roku 2017 môžeme sledovať značný pokles, avšak v roku 2018 je vidno opätovný návrat k rastu, ktorý je na takmer rovnakej úrovni ako z roku 2016. V budúcnosti je možné očakávať nárast a to by mohlo prilákať viac experimentálnych investorov, ktorí sa neobávajú rizika, keďže podnik nemá takú stabilitu ako spoločnosť OVB.

Na základe grafu č. 2 (graf rentability nákladov) vidíme, že najvyššie náklady na jednotku tržieb má spoločnosť SOPHISTIC Pro Finance, ktorá má až na rok 2017 zväčša klesajúcu tendenciu. Spoločnosť OVB Allfinanz Slovensko si zväčša drží sumu 0,92 € na jedno euro tržieb. V grafe nemá veľké výkyvy ako spoločnosť Fincentrum, ktorá v rokoch 2017 až 2018 zaznamenala značný nárast nákladov na 1 € tržieb, no dovtedy sa držala najlepšie z vybraných spoločností, v roku 2018 už môžeme sledovať pokles o 1 cent na euro tržieb.

Z hľadiska plnenia záväzkov má spoločnosť SOPHISTIC Pro Finance značne navrch oproti ostatným dvom, nakoľko je zo 70 % samofinancovaná. Toto dodáva istotu jej partnerom, ktorí majú pohľadávky voči spoločnosti. Druhá spoločnosť z hľadiska plnenia záväzkov na základe koeficienta ROL je spoločnosť OVB Allfinanz Slovensko, ktorá sa taktiež nachádza v intervale, na rozdiel od spoločnosti Fincentrum, ktorá je značne zadlžená. Spoločnosť nespĺňa interval pre rentabilitu cudzích zdrojov, no v roku 2018 oproti 2017 vidíme zlepšenie situácie, ale je potrebná stála kontrola, nakoľko je podnik ešte stále mimo úroveň intervalu.

5. Záver

Cieľom tejto bakalárskej práce bolo aplikovať metódy finančnej analýzy na jednotlivé podniky a ich vzájomné porovnanie na základe vybraných ukazovateľov.

Finančná analýza podniku nám pomáha spoznať jeho „zdravie“ a stabilitu v jeho prostredí. Na základe analýzy vieme odhaliť nedostatky spoločnosti, a tým pripraviť riešenia pre podnik, na ktorý uplatňujeme metódy finančnej analýzy. Následne je možné odhaliť nepriaznivú situáciu a nájsť z nej východisko. Taktiež je možné z výsledkov finančnej analýzy zistiť pozitívny trend vo vývoji, ktorý indikuje správne riadenie podniku. Finančná analýza je neoddeliteľnou súčasťou správneho fungovania podniku. Pre spoločnosť je to vizitka jej správneho fungovania a pre manažment indikátor, že podnik sa uberať smerom, ktorý je žiadaný a v opačnom prípade, to je prvý krok pri náprave negatívnej situácie a následnému progresu.

Na základe výsledkov finančnej analýzy v rámci výskumu vyplýva, že spoločnosť OVB Allfinanz Slovensko, a. s., ktorá pôsobí na tuzemskom trhu dlhodobo, vykazuje v sledovanom období stabilné hodnoty.

Spoločnosť SOPHISTIC Pro Finance, a. s., ktorá je z vybraných podnikov na trhu najkratšie, sa na základe ukazovateľov prezentuje ako rastúci podnik s možnými výkyvmi vo svojom raste vzhľadom na jej krátku pôsobnosť na trhu.

Z trojice sledovaných podnikov spoločnosť Fincentrum, a. s. zaznamenala v niektorých vybraných ukazovateľoch negatívne stavy, najmä v roku 2017. V tomto období bola vysoká zadlženosť a to až 89%, ako aj nízka hodnota ukazovateľa likvidity prvého stupňa, ktorá bola v danom roku 0,08, čo je o 0,52 menej ako je odporúčaná hodnota ukazovateľa. Z tohto vyplýva, že ak by veritelia požiadali o vyplatenie svojich pohľadávok voči spoločnosti Fincentrum, čiže podnik by nebol schopný vyplatiť svoje záväzky, čo by poškodilo jeho povesť na trhu a znížilo jej goodwill u potenciálnych obchodných partnerov. V nasledujúcom roku vidíme vo firme výrazné zlepšenie ukazovateľa likvidity prvého stupňa a to až na úroveň optimálnej hodnoty, avšak ukazovateľ zadlženosti je aj v roku 2018 mimo odporúčané hodnoty intervalu. Na základe ukazovateľa stupňa samofinancovania vidíme zlepšenie stavu oproti roku 2017 a to 2-násobné (z hodnoty 0,11 na hodnotu 0,22), no stále sa podnik nachádza v kritickej oblasti, nakoľko odporúčané hodnoty ukazovateľa sú od 0,45 do 0,70, teda podnik by mal byť samofinancovaný na 45% až 70%.

Spoločnosť Fincentrum by mala pokračovať v súčasnom trende zlepšovania hodnoty ukazovateľov, z ktorého vyplýva, že manažment podniku vytvoril efektívny plán na zlepšenie nepriaznivej situácie a zároveň by som odporučil vytvorenie fondu zo zisku, ktorý by slúžil ako rezerva v prípadných výkyvoch a zároveň by plnil funkciu zlepšenia hodnoty ukazovateľov zadlženia a samofinancovania, nakoľko by zvyšoval hodnotu vlastného kapitálu.

Bibliografia

BELÁNOVÁ Katarína - Teória a politika podnikateľských financií Zbierka úloh, Bratislava 2019, Vydavateľstvo EKONÓM, ISBN 978-80-225-4615-7

FinStat, s. r. o. - SOPHISTIC Pro Finance, a. s. [online], na nasledujúcom odkaze sú dostupné informácie vrátane súvahy o ostatných informácií o danej inštitúcii: <https://www.finstat.sk/47008181>

FinStat, s. r. o. - OVB Allfinanz Slovakia, a. s. [online], na nasledujúcom odkaze sú dostupné informácie vrátane súvahy o ostatných informácií o danej inštitúcii: <https://finstat.sk/31361358>

FinStat, s. r. o. - Fincentrum, a. s. [online], na nasledujúcom odkaze sú dostupné informácie vrátane súvahy o ostatných informácií o danej inštitúcii: <https://www.finstat.sk/36752606>

CHAJDIAK Jozef - Ekonomická analýza stavu a vývoja firmy, Vydavateľstvo STATIS, Bratislava 2004, ISBN 80-85659-32-8

CHAJDIAK Jozef - FInANČNÉ aNALÝZY, Vydavateľstvo STATIS, Bratislava 1997, ISBN 80-85659-09-3

KNÁPKOVÁ Adriana, PAVELKOVÁ Drahomíra - Finanční analýza, Vydavateľstvo Grada Publishing, Praha 2010, ISBN 978-80-247-3349-4

KOTULIČ Rastislav, KIRÁLY Peter, RAJČÁNIOVÁ Miroslava - Finančná analýza podniku, Vydavateľstvo Iura Edition, Bratislava 2007, ISBN 978-80-8078-117-0

MAJERNÍK Štefan, Ing., MAJERNÍK Milan, Doc. Dr., GRÓF Kamil - Porovnávanie jednotlivých ukazovateľov finančnej analýzy podniku, Zdroj: Verlag Dashöfer [online]: <https://www.anafin.sk/33/porovnavanie-jednotlivych-ukazovatelov-financnej-analyzy-podniku-uniqueidmRRWSbk196FPkyDafLfWAJ1qygbFHARZFzyVqhGK8nplbhAoZZOdLQ/>