

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

Evidenčné číslo: 107003/B/2023/36122176491959300

**FINANČNÉ RIADENIE VYBRANÉHO
PODNIKU**

Bakalárska práca

2023

Katarína Cvachová

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

**FINANČNÉ RIADENIE VYBRANÉHO
PODNIKU**

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 2023

Katarína Cvachová



Ekonomická univerzita v Bratislave
Podnikovohospodárska fakulta so sídlom v Košiciach

ZADANIE ZÁVEREČNEJ PRÁCE

Meno a priezvisko študenta: Katarína Cvachová

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: Finančné riadenie vybraného podniku

Anotácia: V prvej kapitole sa budeme venovať teoretickým poznatkom dostupným z odbornej literatúry. V druhej kapitole popíšeme hlavný cieľ práce a z neho vyplývajúce čiastkové ciele. Tretia kapitola sa venuje metodike práce a objektu skúmania. Štvrtá kapitola analyzuje vybraný podnik a jeho majetkovú štruktúru, finančnú analýzu ako dôležitú súčasť finančného riadenia. Analyzovaný podnik skúmame na základe údajov zo súvahy a výkazu ziskov a strát, kde skúmanými obdobiami sú roky 2018 až 2022, čo zobrazuje presný pohľad na vývoj a smerovanie finančnej situácie podniku. Na základe týchto spracovaných finančno-ekonomických analýz sú v piatej kapitole navrhnuté možné riešenia v jednotlivých oblastiach finančno-ekonomického riadenia.

Vedúci: Ing. Zuzana Kudlová, PhD.

Oponent: Ing. Jozef Lukáč, PhD.

Katedra: KFRP PHF - Katedra finančného riadenia podniku

Dátum zadania: 08.03.2022

Dátum schválenia: 31.05.2022

doc. Ing. Jana Simonidesová, PhD.
vedúci katedry

Čestné vyhlásenie

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

Dátum: 16.02.2023

.....

(podpis študenta)

PodĎakovanie

Touto cestou by som sa chcela poďakovať svojej školiteľke Ing. Zuzane Kudlovej, PhD. za ochotu, odbornú pomoc a usmernenia pri písaní bakalárskej práce. Veľká vďaka patrí aj môjmu konzultantovi, Ing. Michalovi Širokému, MBA - konateľovi spoločnosti A-MED, s. r. o., za poskytnutie potrebných materiálov a informácií k vypracovaniu bakalárskej práce.

ABSTRAKT

CVACHOVÁ, Katarína: *Finančné riadenie vybraného podniku* – Ekonomická univerzita v Bratislave. Podnikovohospodárska fakulta so sídlom v Košiciach; Katedra finančného riadenia podniku. – Vedúci záverečnej práce: Ing. Zuzana Kudlová, PhD.. – Košice: PHF EU, 2023, počet strán 54.

Cieľom záverečnej práce je: Hlavným cieľom bakalárskej práce je analýza finančného zdravia vybraného podniku pomocou vybraných metód a následne navrhnúť možné opatrenia na zlepšenie jeho finančnej situácie. Práca je rozdelená do piatich kapitol. Obsahuje 8 grafov, 15 tabuliek a 3 prílohy.

Prvá kapitola je venovaná: súčasnemu stavu riešenej problematiky doma a v zahraničí a slúži na zhrnutie základných teoretických pojmov a charakteristík, ktoré sú potrebné k pochopeniu problematiky finančného riadenia. V ďalšej časti sa charakterizujú ciele, využité metódy a zvolená metodika pri písaní záverečnej práce. Štvrtá kapitola je tvorená konkrétnymi výsledkami finančnej analýzy vybraného podniku. Okrem horizontálnej a vertikálnej analýzy sme vykonali aj analýzu pomerovými ukazovateľmi a vyčíslili ekonomickú pridanú hodnotu podniku. Záverečná kapitola sa zaoberá zhrnutím dosiahnutých výsledkov podniku z aplikovaných finančno-ekonomických analýz.

Výsledkom riešenia danej problematiky sú návrhy a opatrenia zamerané na zlepšenie finančnej situácie podniku.

Kľúčové slová:

finančná analýza, likvidita, aktivita, zadlženosť, rentabilita

ABSTRACT

CVACHOVÁ, Katarína: *Financial management of the selected company* – University of Economics in Bratislava. Faculty of Business Economics; Department of Financial Management. – Thesis supervisor: Ing. Zuzana Kudlová, PhD.. – Košice: PHF EU, 2023, 54 p.

The aim of the final work: The main aim of the bachelor's thesis is to analyse the financial health of the selected company using selected methods and then propose possible measures to improve its financial situation. The work is divided into five chapters. Contains 8 graphs, 15 tables and 3 appendices.

The first chapter is devoted to: the current state of the problem at home and abroad and serves to summarize the basic theoretical concepts and characteristics that are necessary to understand the issue of financial management. The next part is characterized aims, used methods and chosen methodology for writing the final thesis. The fourth chapter consists of specific results of the financial analysis of the selected company. In addition to horizontal and vertical analysis, we also performed an analysis using ratio indicators and calculated the company's economic value added. The final chapter is reached by summary of the company's achieved results from applied financial and economic analyses.

The case of solving problem are: proposals and measures aimed at improving the financial situation of the company.

Keywords:

financial analysis, liquidity, activity, indebtedness, profitability

OBSAH

Úvod	10
1 Súčasný stav riešenej problematiky doma a v zahraničí.....	11
1.1 Charakteristika finančného riadenia	12
1.2 Financovanie podniku	13
1.2.1 Interné zdroje financovania podniku.....	13
1.2.2 Externé zdroje financovania podniku.....	14
1.3 Podniková štruktúra	15
1.3.1 Majetková štruktúra podniku	16
1.3.2 Finančná a kapitálová štruktúra podniku	16
1.4 Finančná analýza podniku.....	17
1.5 Zdroje informácií pre finančnú analýzu	19
1.6 Analýza absolútnych ukazovateľov.....	20
1.6.1 Horizontálna analýza.....	20
1.6.2 Vertikálna analýza	20
1.7 Analýza pomerových ukazovateľov.....	21
1.7.1 Ukazovatele likvidity	21
1.7.2 Ukazovatele aktivity	22
1.7.3 Ukazovatele zadlženosti.....	22
1.7.4 Ukazovatele rentability	23
1.8 Ekonomická pridaná hodnota (EVA).....	23
2 Cieľ práce	25
3 Metodika práce a metódy skúmania	26
3.1 Subjekt skúmania a jeho charakteristika	26
3.2 Metodika a metódy práce	27
3.3 Postup práce.....	29
4 Výsledky práce	30
4.1 Horizontálna a vertikálna analýza súvahy	30
4.2 Analýza výkazov ziskov a strát.....	33
4.3 Pomerové ukazovatele spoločnosti A-MED, s. r. o.....	35
4.3.1 Ukazovatele likvidity	36
4.3.2 Ukazovatele aktivity	38
4.3.3 Ukazovatele zadlženosti.....	39
4.3.4 Ukazovatele rentability	40
4.4 Hodnotenie výkonnosti podniku pomocou ukazovateľa EVA	42

5	Diskusia.....	45
5.1	<i>Zhrnutie výsledkov.....</i>	<i>45</i>
5.2	<i>Návrhy a opatrenia na zlepšenie finančnej situácie podniku</i>	<i>46</i>
	Záver	50
	Bibliografické zdroje	51

Zoznam tabuliek

Tab. 1 Zjednodušená štruktúra súvahy	15
Tab. 2 Základné informácie o podniku	26
Tab. 3 Štruktúra aktív podniku A-MED, s. r. o. (2018 – 2022).....	30
Tab. 4 Štruktúra pasív podniku A-MED, s. r. o. (2018 – 2022)	32
Tab. 5 Zlaté bilančné pravidlo	32
Tab. 6 Výsledok hospodárenia z hospodárskej a finančnej činnosti	33
Tab. 7 Hodnoty ukazovateľov likvidity	36
Tab. 8 Hodnoty ukazovateľov aktivity	38
Tab. 9 Hodnoty ukazovateľov zadlženosti	39
Tab. 10 Hodnoty ukazovateľov rentability	40
Tab. 11 Čisté operačné aktíva.....	42
Tab. 12 Vážené priemerné náklady kapitálu	43
Tab. 13 Operačný výsledok hospodárenia	43
Tab. 14 Hodnoty ukazovateľa EVA	44
Tab. 15 Údaje na výpočet nulového bodu v €	48

Zoznam grafov

Graf 1 Vývoj neobežného a obežného majetku	31
Graf 2 Vývoj výnosov a nákladov z hospodárskej činnosti.....	34
Graf 3 Výsledok hospodárenia po zdanení	35
Graf 4 Vývoj ukazovateľov likvidity r. 2018 - 2022	37
Graf 5 Finančná štruktúra spoločnosti A-MED, s. r. o.	39
Graf 6 Vývoj ukazovateľov rentability	41
Graf 7 Vývoj ukazovateľa EVA	44
Graf 8 Doba obratu zásob	47

Úvod

Životaschopnosť podniku zabezpečujú predovšetkým financie. Správne riadenie finančných zdrojov napomáha k dosahovaniu najzakladanejších cieľov podniku, ktorými sú budovanie hodnoty pre vlastníkov či trvalé zachovanie platobnej schopnosti. Bez finančných prostriedkov a ich efektívneho riadenia podnik nemôže dlhodobo fungovať. Spoločnosti, ktoré nesprávne hospodária so svojimi finančnými zdrojmi zvyčajne utrpia straty alebo dosahujú nižšie zisky. Preto môžeme tvrdiť, že v efektívnom riadení financií spočíva základ úspechu podniku.

Hlavným cieľom tejto bakalárskej práce je analýza finančného zdravia vybraného podniku pomocou vybraných metód a následne navrhnúť možné opatrenia na zlepšenie jeho finančnej situácie. Na dosiahnutie tohto cieľa budeme vybraný podnik analyzovať pomocou absolútnych a pomerových finančných ukazovateľov, vďaka čomu budeme môcť zhodnotiť finančné zdravie podniku. A aby sme zistili, či podnik prispieva k budovaniu pridanej hodnoty pre vlastníkov, vyčíslime si aj ukazovateľ ekonomickej pridanej hodnoty.

Bakalárska práca bude pozostávať z piatich častí. V prvej kapitole sa budeme venovať teoretickým poznatkom dostupným z odbornej literatúry. V druhej kapitole bude uvedený hlavný cieľ a z neho vyplývajúce čiastkové ciele. Tretia kapitola bude venovaná metodike a metódam, ktoré budeme využívať počas celého spracovávania záverečnej práce. Štvrtá kapitola bude zameraná na konkrétne výsledky analýzy vybraného podniku.

Objektom skúmania bude spoločnosť A-MED, s. r. o., ktorá na trhu pôsobí od roku 2013. Analyzovaný podnik budeme skúmať na základe údajov zo súvahy a výkazov ziskov a strát za obdobia 2018 až 2022. Na základe analýzy dlhodobého obdobia (piatich rokov) bude zobrazený presný pohľad na vývoj a smerovanie finančnej situácie podniku. Na základe čoho budú v piatej kapitole navrhnuté možné riešenia v jednotlivých oblastiach finančno-ekonomického riadenia.

1 Súčasný stav riešenej problematiky doma a v zahraničí

Podnik môžeme vnímať ako živý organizmus, ktorý je tvorený prostredníctvom navzájom prepojených procesov ako sú zásobovanie, výroba, predaj či riadenie. Pojem podnik je však veľmi všeobecným vymedzením. V literatúre sa stretávame s jeho rôznymi definíciami, pričom za najvýstižnejšiu môžeme považovať nasledujúcu: „Podnik je právne a ekonomicky samostatná, plánovito organizovaná hospodárska jednotka, produkováca výrobky a služby pre trh.“ (Vlachynský a kol., 2009)

Podľa Obchodného zákonníka – zákon č. 513/1991 Zb. v znení neskorších predpisov podnikom sa na účely tohto zákona rozumie súbor hmotných, ako aj osobných a nehmotných zložiek podnikania. K podniku patria veci, práva a iné majetkové hodnoty, ktoré patria podnikateľovi a slúžia na prevádzkovanie podniku alebo vzhľadom na svoju povahu majú tomuto účelu slúžiť.

Životaschopnosť podniku zabezpečujú predovšetkým peniaze. Bez finančných prostriedkov a ich efektívneho riadenia podnik nemôže dlhodobo fungovať. Financie sú kľúčovým predpokladom pre začatie podnikania. Okrem toho je potrebný dostatočný objem finančných prostriedkov aj počas celého životného cyklu podniku, dokonca aj pri jeho predaji alebo likvidácii. Spoločnosti, ktoré zle hospodária so svojimi finančnými zdrojmi zvyčajne dosahujú nižšie zisky alebo utrpia straty. Na základe toho môžeme tvrdiť, že v efektívnom riadení financií spočíva základ úspechu podniku. (Emeritus, 2022)

Za základ finančného riadenia sa považuje teória podnikových financií. Ide o vednú disciplínu, ktorá vznikla v prvých rokoch 20. storočia vyčlenením z podnikovo-hospodárskej náuky. Podnikové financie sa ako vedná disciplína rýchlo rozvíjala pod vplyvom priemyselnej revolúcie na prelome 19. a 20. storočia. Toto obdobie sa vyznačovalo rozmachom obchodu, prosperitou a rastom. V súčasnosti ju možno charakterizovať ako dynamickú vednú disciplínu s vlastnou teoretickou základňou, ktorá sa plynule dopĺňa o nové poznatky. Využíva mnohé štatistické a matematické metódy a je úzko spojená s účtovníctvom. (Kasajová, Medvecká, Biňasová 2018)

Podnikové financie sa najčastejšie charakterizujú ako sústava peňažných vzťahov, do ktorých podnik vstupuje pri získavaní finančných zdrojov, pri ich prerozdeľovaní a viazaní v jednotlivých majetkových zložkách, pri produktívnom využívaní majetku a pri rozdeľovaní dosiahnutých výsledkov. (Vlachynský, 2009)

Prostredníctvom podnikových financií sú všetky podnikové procesy vyjadrené v peňažných jednotkách a tak predstavujú sústavu finančných vzťahov, ktoré podnik riadi so zámerom dosahovania podnikových cieľov. (Majdúchová 2020)

1.1 Charakteristika finančného riadenia

Finančné riadenie podniku je významnou súčasťou a zjednocujúcim faktorom celého systému riadenia. Jeho podstatou je riadenie a organizovanie finančných procesov v podniku tak, aby sa dosahoval základný cieľ podnikateľskej činnosti. (Vlachynský, 2009)

Významnou úlohou finančného riadenia je zaistenie dostatočného množstva finančných zdrojov a umiestniť ich tak, aby boli efektívne využívané a aby bola dosahovaná finančná rovnováha. Finančné riadenie predstavuje dosahovanie rovnováhy medzi finančnou výkonnosťou (rentabilitou), kapitálovou štruktúrou (zadlženosťou) a solventnosťou. (Dluhošová, 2021)

Finančné riadenie podniku zahŕňa štyri základné činnosti, ktorými sú:

- a) finančné plánovanie, ktorého hlavnou úlohou je formulovať finančné ciele podniku, pričom za najdôležitejšie sa považujú likvidita, rentabilita a stabilita,
- b) finančné rozhodovanie zahrňujúce strategické rozhodnutia, ktoré sa týkajú vzťahov podniku k jeho ekonomickému okoliu a operatívne rozhodnutia, ktoré sú zamerané na vzťahy vo vnútri podniku,
- c) organizovanie finančných procesov, ktorými sa zabezpečuje dôsledne uplatňovanie finančných rozhodnutí v podniku,
- d) finančná analýza a kontrola, prostredníctvom ktorých sa hodnotí stupeň dosahovania finančných cieľov v minulých obdobiach (analýza ex post) a predikuje vývoj budúceho finančného zdravia podniku (analýza ex ante). (Oreský, 2017)

Základnou úlohou finančného riadenia je zabezpečovať priebeh transformačného procesu pomocou pohybu peňazí a peňažných ekvivalentov. Finančný manažment preto musí pri realizácii procesov plniť tieto štyri čiastkové úlohy:

- zabezpečovať potrebný kapitál (financovanie),
- správne alokovať a využívať kapitál (investovanie),

- prerozdeľovať finančné výsledky,
- evidovať a analyzovať finančné procesy a ich priebeh.

Finančný manažment zodpovedá za plnenie týchto úloh. Jedná sa o pomerne zložitú sústavu pohybov a vzťahov. V konečnom dôsledku sú však všetky rozhodnutia a procesy vykonané v podniku prenesené do nákladov alebo výnosov a prejavia sa vo výsledku hospodárenia. (Kasajová, Medvecká, Biňasová 2018)

Finančné riadenie sa preto vo veľkej miere opiera o finančné účtovníctvo, ktorého najpodstatnejšími výstupmi sú finančné výkazy potrebné na vykonávanie rozhodnutí v podniku, ale i mimo neho. Primárnou úlohou finančného účtovníctva je tiež včas poskytovať relevantné informácie, potrebné pre manažérske rozhodovanie. (Krištofik, Saxunová, Šuranová 2011)

1.2 Financovanie podniku

Financovanie je nevyhnutnou súčasťou fungovania podnikania. Bez primeraného prístupu k financovaniu je ohrozená sila podniku, aj jeho rastový potenciál. (Rahaman, 2010)

Financovanie podniku je charakterizované ako proces získavania kapitálu, s ktorým podnik hospodári a pomocou ktorého vykonáva svoju podnikateľskú činnosť. Pričom štruktúra a veľkosť finančných zdrojov závisí od finančných potrieb, veľkosti podniku, finančnej sily a etapy životného cyklu, v ktorom sa podnik nachádza. (Vlachynský, 2009)

Za základne formy získavania finančných zdrojov sa všeobecne považujú:

- interné zdroje financovania – zdroje získavané z činnosti podniku,
- externé zdroje financovania – zdroje získavané z okolia podniku.

1.2.1 Interné zdroje financovania podniku

Aby sa podnik nedostal do finančnej tiesne, mal by v podnikaní uplatňovať zlaté bilančné pravidlo, ktoré vychádza zo zásady, že dlhodobý majetok je potrebné kryť z dlhodobých zdrojov a krátkodobý majetok z krátkodobých zdrojov. (Ollmann, 2022)

Dlhodobý majetok môže byť financovaný z interných alebo z externých zdrojov, pričom tieto zdroje by mali byť dlhodobé, s dobou splatnosti dlhšou ako jeden rok. Medzi

interné zdroje financovania dlhodobého majetku a podnikových investícií patrí nerozdelený zisk, odpisy a rezervy. (Zajko, Katrenčík, Majerník 2022)

Nerozdelený zisk je akumulovanou časťou zisku po zdanení, ktorá sa nerozdeľuje medzi spoločníkov, ale je výhradne určená na opätovné investovanie v podniku. Zvyčajne sa tieto prostriedky využívajú na rozvoj a plnenie obchodných a investičných zámerov. (CFI, 2022)

Odpisy vyjadrujú opotrebenie dlhodobého majetku v peňažnom vyjadrení za určité obdobie. Predstavujú časť ceny dlhodobého majetku, ktorá sa prenáša do prevádzkových nákladov podniku počas celej doby životnosti tohto majetku. Sú výdavkovo neúčinnou položkou a hodnota odpisov je prenášaná do ceny produkcie, ktorú zaplatia zákazníci a tak ich podnik získava späť inkasom tržieb. Preto odpisy považujeme za súčasť peňažných príjmov v cash-flow. Odpisy sú významným zdrojom interného financovania a vyznačujú sa vysokou mierou stability. (Zajko, Katrenčík, Majerník 2022)

Rezervy predstavujú prostriedky, vyhradené na neočakávané výdavky. V súvahe sú však zahrnuté medzi cudzími zdrojmi, lebo predstavujú budúce záväzky podniku. Ak sa rezerva nevyčerpá, tak sa rozpustí do výnosov. (Zajko, Katrenčík, Majerník 2022)

1.2.2 Externé zdroje financovania podniku

Externé formy financovania sú základným zdrojom financovania podnikov v SR. Základnými externými zdrojmi sú úvery a pôžičky, lízing, rizikový kapitál, prípadne aj štátne podpory podnikania (Markovič, 2015).

Úvery od bánk a iných finančných inštitúcií sú pre podniky ťažko dostupné a na ich získanie je potrebné splniť množstvo prísnych kritérií. Podniky fungujúce na trhu, s dobrou platobnou disciplínou môžu využívať cudzie zdroje vo väčšej miere ako vznikajúce podniky. Takéto podniky totižto majú priaznivejšie podmienky pri získavaní úverov (Majdúchová, 2020).

Lízing predstavuje dlhodobý prenájom dlhodobého hmotného majetku alebo nákup dlhodobého hmotného majetku na splátky a patrí k veľmi častým zdrojom financovania. Pre finančne slabších podnikateľov je výhodný, pretože im umožňuje získať potrebný majetok bez toho, aby museli uhradiť jeho plnú hodnotu jednorazovo (Zajko, Katrenčík, Majerník 2022).

Rizikový kapitál je formou súkromného kapitálu a typ financovania, ktorý poskytujú investori začínajúcim spoločnostiam a malým podnikom, o ktorých sa predpokladá, že majú potenciál dlhodobého rastu. Táto forma financovania navyšuje základné imanie a preto tu vzniká partnerstvo medzi podnikateľom a investorom. Investor sa spolupodieľa na podnikateľskom riziku a má rovnaké práva a povinnosti ako vlastník (Hayes, 2022).

1.3 Podniková štruktúra

Zdroje financovania podniku predstavujú súhrn finančných zdrojov vynaložených na získanie majetku podniku, t. j. sú súhrnom zdrojov krytia majetku podniku. Majetok (aktíva) a zdroje jeho krytia (pasíva) sú prehľadne vyjadrené v súvahe. Súvaha je označovaná za bilanciu podniku, pretože platí, že súčet aktív sa musí rovnať súčtu pasív. Zjednodušená štruktúra súvahy je zobrazená v Tab. 1 (Sivák, 2019).

Tab. 1 Zjednodušená štruktúra súvahy

SPOLU MAJETOK	SPOLU VLASTNÉ IMANIE A ZÁVÄZKY
A. Neobežný majetok	A. Vlastné imanie
A.I. Dlhodobý nehmotný majetok	A.I. Základné imanie
A.II. Dlhodobý hmotný majetok	A.II. Emisné ážio
A.III. Dlhodobý finančný majetok	A.III. Ostatné kapitálové fondy
	A.IV. Zákonné rezervné fondy
B. Obežný majetok	A.V. Ostatné fondy zo zisku
B.I. Zásoby	A.VI. Oceňovacie rozdiely z precenenia súčet
B.II. Dlhodobé pohľadávky	A.VII. Výsledok hospodárenia minulých rokov
B.III. Krátkodobé pohľadávky	A.VIII. Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení
B.IV. Krátkodobý finančný majetok	
B.V. Finančné účty	B. Záväzky
	B.I. Dlhodobé záväzky
C. Časové rozlíšenie súčet	B.II. Dlhodobé rezervy
	B.III. Dlhodobé bankové úvery
	B.IV. Krátkodobé záväzky
	B.V. Krátkodobé rezervy
	B.VI. Bežné bankové úvery
	B.VII. Krátkodobé finančné výpomoci
	C. Časové rozlíšenie súčet
Majetok = Vlastné imanie a záväzky	

Zdroj: Vlastné spracovanie podľa MF SR

1.3.1 Majetková štruktúra podniku

Majetok a jeho štruktúra sú v súvahe vyjadrené na ľavej strane. Za majetok sa považujú všetky hmotné a nehmotné veci, ktoré podnikateľ potrebuje pre svoju činnosť. (Kasajová, Medvecká, Biňasová 2018)

Podľa zákona 431/2002 Z. z. o účtovníctve je definícia majetku nasledovná: „Majetok sú tie aktíva účtovnej jednotky, ktoré sú výsledkom minulých udalostí, je takmer isté že v budúcnosti zvýšia ekonomické úžitky účtovnej jednotky a dajú sa spoľahlivo oceniť podľa príslušných paragrafov zákona o účtovníctve; vykazujú sa v účtovnej závierke v súvahe alebo výkaze o majetku a záväzkoch.“

Majetok sa podľa uvedenej súvahy (Tab. 1) delí na 3 časti:

1) Neobežný majetok

- majetok s dlhšou dobou životnosti (viac ako jeden rok), tvorí podstatu majetkovej štruktúry, v transformačnom procese sa spotrebúva postupne a svoju hodnotu počas životnosti prenáša do hodnoty nových výrobkov, jeho podoba sa však nemení. (Cisko, 2013)

2) Obežný majetok

- majetok s krátkou dobou použitia, doba obratu spravidla nepresahuje jeden rok, platí, že čím rýchlejší je jeho obrat, tým väčší zisk prináša, jeho forma sa v transformačnom procese mení. (Král'ovič, Vlachynský 2011)

3) Časové rozlíšenie nákladov a výnosov

- uplatnenie akruálneho princípu, čo znamená porovnanie nákladov a výnosov a ich zaúčtovanie do obdobia, s ktorým časovo a vecne súvisia. (Cígerová, 2018)

1.3.2 Finančná a kapitálová štruktúra podniku

Základnou úlohou podnikateľa je zaobstarat' majetok pre svoju podnikateľskú činnosť a preto je potrebné zistiť, koľko finančných prostriedkov potrebuje podnik na svoje aktivity. Kapitálová štruktúra je však užším pojmom ako finančná štruktúra a je považovaná len za časť finančnej štruktúry. (Oreský, 2017)

Kapitálová štruktúra je označovaná za štruktúru dlhodobého kapitálu, ktorým je finančne krytý dlhodobý viazaný majetok podniku. Vyjadruje pomer medzi vlastným a cudzím kapitálom, ktorý má podnik trvale a dlhodobo k dispozícii. (Fetisová a kol., 2018)

Finančná štruktúra predstavuje podiel jednotlivých zložiek vlastného a cudzieho kapitálu na celkovom kapitáli, ktorý finančne kryje majetok podniku. (Kasajová, Medvecká, Biňasová 2018)

Prehľad o finančnej a kapitálovej štruktúre nám poskytuje pravá strana súvahy. Podľa vlastníctva môžeme kapitál členiť na vlastný a cudzí. Vlastný kapitál alebo vlastné imanie, je kapitál vložený majiteľom do podnikania a je ukazovateľom finančnej nezávislosti podniku. Vlastný kapitál tvoria: základné imanie, kapitálové fondy, výsledok hospodárenia minulých rokov, výsledok hospodárenia bežného obdobia, rezervný fond, nedeliteľný fond a ostatné fondy zo zisku. (Belás, Pavelková, Polách 2009)

Cudzí kapitál (záväzky) predstavuje dlhy podniku, ktoré musia byť splatené v určenej dobe. Podľa doby splatnosti sa ďalej delí na krátkodobý a dlhodobý cudzí kapitál. Cudzie zdroje tvoria: rezervy, záväzky, bankové úvery a finančné výpomoci. (Beňová a kol., 2007)

Je potrebné brať do úvahy, že podnik by mal mať len toľko kapitálu, koľko naozaj potrebuje. V prípade, že by mal kapitálu viac, jeho využitie nehospodárne a tom prípade hovoríme, že je podnik prekapitalizovaný. Naopak nedostatok kapitálu spôsobuje poruchy chodu podniku, vtedy ide o podkapitalizovanie. (Kasajová, Medvecká, Biňasová 2018)

1.4 Finančná analýza podniku

Významnou súčasťou finančného riadenia je práve finančná analýza, ktorá nám slúži na komplexné zhodnotenie finančnej situácie podniku. Aplikovaním finančnej analýzy môžeme odhaliť informácie o podniku, ako sú ziskovosť, kapitálová štruktúra, využívanie aktív či dokonca schopnosť podniku splácať svoje záväzky. (Knápková a kol., 2017)

Finančná analýza nám poskytuje informácie, ktoré sú východiskom na prijímanie správnych rozhodnutí. Tieto informácie využívajú rôzne subjekty, u ktorých sa však líši účel ich využitia. Hlavnými užívateľmi finančnej analýzy sú: manažment podniku,

vlastníci podniku, banky, veritelia, obchodní partneri či investori. (Kubičková, Jindřichovská 2022)

Jednotlivé cieľové skupiny sa primárne zameriavajú na rozdielne ukazovatele finančnej analýzy. Pre banky a veriteľov sú najdôležitejšie ukazovatele likvidity. Vlastníkov podniku – akcionárov alebo spoločníkov najviac zaujímajú ukazovatele rentability. Dlhodobí veritelia sa sústreďujú na ukazovatele zadlženosti. A za efektívne využívanie aktív (ukazovatele aktivity) zodpovedá manažment podniku. (Oreský, 2017)

Podľa autorky Dluhošovej má finančná analýza za úlohu posúdiť úroveň súčasnej finančnej situácie podniku na základe minulých období (tzv. retrospektívna analýza), posúdiť budúci vývoj finančnej situácie podniku (perspektívna analýza) a zadefinovať opatrenia na zlepšenie jeho ekonomickej situácie. Pričom cieľom je zaistiť jeho prosperitu a skvalitniť rozhodovacie procesy. Pri vykonávaní finančnej analýzy je potrebné držať sa piatich základných krokov:

- 1) Výpočet pomerových finančných ukazovateľov analyzovaného podniku.
- 2) Porovnanie podnikových ukazovateľov s priemernými ukazovateľmi za príslušný odbor podnikania.
- 3) Skúmanie vývoja ukazovateľov v čase.
- 4) Analýza vzájomných vzťahov medzi pomerovými finančnými ukazovateľmi.
- 5) Návrh opatrení do budúcnosti. (Oreský, 2017)

Hlavným cieľom finančnej analýzy je čo najlepšie poznať finančné zdravie podniku, identifikovať slabiny, ktoré by mohli viesť k problémom a nájsť svoje silné stránky, o ktoré sa podnik môže oprieť. Podnik môžeme považovať za finančne zdravý keď:

- zhodnocuje vložený kapitál,
- nemá problémy s úhradou splatných záväzkov,
- je nezávislý v rozhodovaní. (Pešková, Jindřichovská 2012)

Finančne zdravý podnik musí byť schopný vytvárať svojou činnosťou zisk a teda dosahované výnosy musia prevyšovať vynaložené náklady. Čím je vyššia výnosnosť vloženého kapitálu (rentabilita), tým je lepšie finančné zdravie podniku. Zároveň musí byť podnik schopný včas uhrádzať svoje záväzky, nesmie mať problémy s likviditou. V tomto

prípade treba zabezpečiť, aby bol pomer cudzích finančných zdrojov k vloženému vlastnému kapitálu čo najmenší. Pretože čím je tento pomer menší, tým je podnik menej zraniteľný.

Opačným prípadom finančného zdravia je tzv. finančná tieseň. V tomto prípade nastávajú vážne problémy v peňažných tokoch a je ohrozená likvidita podniku, pretože spoločnosť nedokáže generovať dostatočné príjmy a uhrádzať svoje záväzky. Vo všeobecnosti je to spôsobené kvôli vysokým fixným nákladom alebo vysokej miere nelikvidných aktív. Bez zásadných zmien v činnosti podniku a v spôsobe jeho financovania nie je možné túto situáciu riešiť. (Hayes, 2021)

1.5 Zdroje informácií pre finančnú analýzu

Pri vykonávaní finančnej analýzy sa využívajú rozličné informačné zdroje s rozličnou dostupnosťou. Vo všeobecnosti ich rozdeľujeme na interné a externé informácie. Interné informácie sa týkajú priamo analyzovaného podniku a nie všetky sú verejne dostupné. Základné informácie poskytuje účtovníctvo prostredníctvom účtovnej závierky. Účtovná závierka zahŕňa minimálne súvahu, výkaz ziskov a strát, prehľad o peňažných tokoch a ďalšie prílohy. Externé informácie sa týkajú nielen analyzovaného podniku, ale aj domáceho a zahraničného prostredia. Patria sem napríklad prognózy, normatívy, legislatívne normy, odvetvové štatistiky a iné. (Knápková, Pavelková, Šteker 2013)

Najbežnejšie dostupné informácie pre finančnú analýzu poskytuje výročná správa, ktorá okrem účtovných výkazov (súvahy, výkazu ziskov a strát) obsahuje aj správu audítora a informácie o vývoji a stave, v ktorom sa podnik nachádza, predpokladaný budúci vývoj a pod. (Strählová, 2015)

Účtovná závierka sa podľa slovenskej právnej úpravy rozlišuje podľa toho, či podnik účtuje v sústave jednoduchého alebo podvojného účtovníctva. Výstupom jednoduchého (daňového) účtovníctva je daňový základ určený ako rozdiel príjmov a výdavkov. Účtovnú závierku preto tvoria dva výkazy:

- výkaz o majetku a záväzkoch,
- výkaz o príjmoch a výdavkoch.

Výstupom podvojného účtovníctva je výsledok hospodárenia vyčíslený ako rozdiel výnosov a nákladov. Účtovnú závierku tvoria:

- súvaha,
- výkaz ziskov a strát,
- poznámky, ktorých súčasťou je i prehľad peňažných tokov. (Kasajová, Medvecká, Biňasová 2018)

1.6 Analýza absolútnych ukazovateľov

Vhodným východiskom finančnej analýzy podniku, je poznanie podnikových výsledkov prostredníctvom horizontálnej a vertikálnej analýzy účtovných výkazov. Jedná sa o analýzu absolútnych ukazovateľov, ktorá uľahčuje užívateľom finančnej analýzy orientáciu vo výsledkoch, ktoré ponúkajú finančné výkazy a zároveň umožňujú presnejšie stanovenie hypotéz o finančnom zdraví podniku. Závery, vyvedené len z údajov analýzy absolútnych ukazovateľov však môžu byť nepresné. Preto sa odporúča podložiť dané hypotézy aplikovaním ďalších metód finančnej analýzy, alebo konzultáciou s vedením podniku. (Garai, 2018)

1.6.1 Horizontálna analýza

Horizontálna analýza, inak nazývaná aj analýza trendov, sa využíva na porovnávanie zmien položiek jednotlivých výkazov horizontálne - po riadkoch. Jej podstatou je porovnávanie hodnôt v rôznom čase. Analýza súvahy vedená horizontálne sleduje vývoj jednotlivých položiek a vzťahy medzi majetkom a zdrojmi jeho krytia. V súvahe je vhodné porovnať vývoj obežných aktív a stálych aktív, na strane pasív vývoj vlastných a cudzích zdrojov. (Oreský, 2017)

Východiskom je identifikácia trendu, kedy je nutné posúdiť, či sa jedná o trend pozitívny, negatívny alebo neutrálny aj vo vzťahu k vývoju ďalších podnikových ukazovateľov. (Tuovila, 2022)

1.6.2 Vertikálna analýza

Vertikálna alebo „analýza po stĺpcoch“ sa zaoberá vnútornou štruktúrou absolútnych ukazovateľov. Ide o percentuálny rozbor a pri jej aplikovaní dávame do pomeru jednotlivé položky účtovných výkazov k celkovej sume aktív alebo pasív. Umožňuje porovnávať údaje s predchádzajúcimi obdobiami, ale aj porovnávať podniky podobného charakteru. (Peterson a kol. 2012)

Zo štruktúry aktív a pasív je očividné, aké je zloženie hospodárskych prostriedkov potrebných pre všetky činnosti podniku a z akých zdrojov boli získané. Na základe štruktúry aktív sa v súvahe hodnotí najmä likvidita podniku. Štruktúra pasív je podkladom pre analýzu stupňa zadlženosti podniku. (Kasajová, Medvecká, Biňasová 2018)

1.7 Analýza pomerových ukazovateľov

Najčastejšie používanou metódou na hodnotenie finančnej stability a výkonnosti podniku je analýza pomocou pomerových finančných ukazovateľov. Ide o časovo nenáročnú analýzu, ktorá poskytuje relatívne spoľahlivé informácie o oblastiach a príčinách finančných problémov, identifikuje silné a slabé stránky podniku a jej výhodou je dostupnosť vstupných hodnôt, potrebných pre realizáciu metódy. (Kubíčková, Jindřichovská 2022)

Pomerové ukazovatele dávajú do pomeru údaje z finančných výkazov. Ich pomocou vieme vykonávať aj medzipodnikové porovnania. Základnými podmienkami na výber podniku pri porovnaní je podobný charakter činností, právna forma či veľkosť podniku. (Kasajová, Medvecká, Biňasová 2018)

Za základné finančné ukazovatele sú považované:

- ukazovatele likvidity,
- ukazovatele aktivity,
- ukazovatele zadlženosti,
- ukazovatele rentability. (Maynard, 2017)

1.7.1 Ukazovatele likvidity

Likvidita predstavuje schopnosť podniku uhrádzať svoje krátkodobé záväzky, t. j. zaistiť dostatočný objem prostriedkov na úhradu splatných záväzkov. Likvidita znamená schopnosť predať zásoby, zinkasovať pohľadávky, prípadne mať dostatočnú hotovosť na bankových účtoch v okamihu, keď má podnik uhradiť záväzky. S týmto pojmom úzko súvisí aj pojem solventnosť, no je potrebné ich od seba odlíšiť. Solventnosť predstavuje platobnú schopnosť podniku vnímanú v dlhšom časovom horizonte. Je to schopnosť podniku plniť svoje dlhodobé záväzky, ako sú napríklad bankové pôžičky. (Beaver, 2020)

Analýza likvidity je významnou časťou finančnej analýzy. Príliš vysoká likvidita je sprevádzaná vysokým vlastným kapitálom, podnik má dostatok peňazí na úhradu záväzkov no vzniká tu otázka, ako využívať svoje prostriedky efektívnejšie. Naopak príliš nízka alebo oslabená likvidita využíva na financovanie cudzie zdroje, čo zvyšuje zraniteľnosť podniku a znižuje sa tým miera jeho nezávislosti. (Oreský, 2017)

V praxi sa najčastejšie rozlišujú 3 stupne likvidity:

- 1) okamžitá likvidita (Cash Ratio) – vyjadruje schopnosť splatiť krátkodobé záväzky najviac likvidnými zdrojmi,
- 2) bežná likvidita (Quick Ratio) – je schopnosť splatiť krátkodobé záväzky peňažnými ekvivalentmi a pohľadávkami,
- 3) celková likvidita (Current Ratio) – je schopnosť uhrádzať krátkodobé záväzky prostredníctvom krátkodobého majetku. (Hajdúchová a kol., 2020)

1.7.2 Ukazovatele aktivity

Ukazovatele aktivity nám vyjadrujú, ako efektívne podnik využíva svoj majetok. Aktivitu podnikov vieme posúdiť na základe ukazovateľov doby obratu a viazanosti aktív a pasív. Doba obratu vyjadruje, za koľko dní alebo rokov sa hodnota majetku (alebo kapitálu) premietne do tržieb. A naopak viazanosťou sa vyjadruje, aká časť aktív sa premietne do tržieb v priebehu roka. Najčastejšie využívanými ukazovateľmi sú: doba splatnosti pohľadávok, doba splatnosti záväzkov, doba obratu zásob, viazanosť stálych aktív a viazanosť celkových aktív. (Hajdúchová a kol., 2020)

1.7.3 Ukazovatele zadlženosti

Ukazovatele zadlženosti nám slúžia na sledovanie štruktúry finančných zdrojov podniku a vyjadrujú rozsah podnikových záväzkov. Informujú o miere zadlženia, o schopnosti toto zadlženie znášať a určujú rozsah použitia cudzieho kapitálu na financovanie podnikových potrieb. (Růčková, 2015)

Pomer vlastných a cudzích zdrojov výrazne ovplyvňuje finančnú stabilitu podniku a z tohto hľadiska je pre podnik priaznivejšie disponovať vyšším podielom vlastných zdrojov. Všeobecne platí, že podiel vlastného kapitálu by mal prevyšovať podiel cudzieho kapitálu a cudzí kapitál nesmie prekročiť 70 % celkového kapitálu, pretože cudzí kapitál je

nutné splatiť a zároveň nízky podiel vlastného kapitálu naznačuje finančné problémy podniku. (Kasajová, Medvecká, Biňasová 2018)

Pre vyčíslenie zadlženosti možno použiť ukazovatele ako napríklad: celková zadlženosť, úverová zadlženosť, úrokové krytie, stupeň zadlženosti, stupeň finančnej samostatnosti, finančná páka, tokové zadlženie a pod. (Vlachynský a kol., 2009)

1.7.4 Ukazovatele rentability

Rentabilitou vyjadrujeme schopnosť podniku vytvárať nové zdroje a dosahovať zisk pomocou investovaného kapitálu. Ukazovatele rentability vyjadrujú výnosnosť podnikového úsilia a do ich úrovne sa premieta aj vývoj likvidity, aktivity a zadlženosti. Rentabilita vloženého kapitálu je všeobecne definovaná ako pomer zisku a vloženého kapitálu. (Pevná, 2021)

Najčastejšie využívanými ukazovateľmi rentability sú:

- rentabilita celkového kapitálu (ROI),
- rentabilita vlastného kapitálu (ROE),
- rentabilita aktív (ROA),
- rentabilita tržieb (ROS),
- rentabilita investovaného kapitálu (ROCE). (Dluhošová, 2021)

V praxi sa používajú rôzne modifikácie ukazovateľov rentability, v závislosti od formy zisku vyjadreného v čitateli pri výpočtoch. Medzi základné kategórie zisku patria:

- zisk pred zdanením a odpočítaním úrokov, EBIT (earnings before interest and taxes),
- zisk pred zdanením, resp. hrubý zisk, EBT (earnings before taxes),
- zisk po zdanení, resp. čistý zisk, EAT (earnings after taxes). (Dluhošová, 2021)

1.8 Ekonomická pridaná hodnota (EVA)

Za vrcholové ukazovatele finančnej analýzy sú považované ukazovatele rentability. Problémom je, že nevypovedajú o tom, či podnik napĺňa či nenapĺňa svoj základný finančný cieľ. Pretože základným finančným cieľom nie je len tvorba zisku, ale aj tvorba

hodnoty pre vlastníka. A práve na riešenie tohto problému vznikol ukazovateľ EVA, t. j. ukazovateľ ekonomickej pridanej hodnoty. Základným princípom tohto ukazovateľa je meranie ekonomického zisku podniku. (Čížinská, 2018)

Ekonomický zisk vyčíslime ako rozdiel medzi výnosmi kapitálu a ekonomickými nákladmi, ktorých výšku tvoria okrem účtovných nákladov aj oportunitné náklady. Za tieto náklady sa v praxi považujú napr. úroky z vlastného kapitálu. Výsledky považujeme za pozitívne len v prípade, ak $EVA > 0$. V tom prípade je výnos z kapitálu vyšší ako jeho cena, tzn. že podnik vytvára pridanú hodnotu pre svojich vlastníkov. Ak $EVA = 0$, výnos kapitálu pokrýva len náklady spojené s jeho obstaraním. Ak je výnos nižší ako náklady, teda $EVA < 0$, podnik pridanú hodnotu nevytvára a dochádza k úbytku bohatstva vlastníkov. Pri vyčíslňovaní ukazovateľa EVA je potrebné poznať nasledujúce veličiny:

- NOPAT - čistý prevádzkový zisk po odpočítaní daní,
- C - celkový investovaný kapitál,
- WACC - vážené priemerné náklady kapitálu. (Vlachynský a kol., 2009)

2 Cieľ práce

Hlavným cieľom bakalárskej práce je analýza finančného zdravia vybraného podniku pomocou vybraných metód. V našej práci budeme analyzovať podnik pomocou absolútnych i pomerových finančných ukazovateľov, čomu sa budeme ale bližšie venovať v nasledujúcej kapitole. Naším cieľom je tiež na základne dosiahnutých výsledkov navrhnúť možné opatrenia na zlepšenie podnikovej finančnej situácie.

Na dosiahnutie hlavného cieľa je potrebné zadefinovať si jednotlivé čiastkové ciele, prostredníctvom ktorých sa lepšie zorientujeme v spomínanej problematike a priblížime si tak skúmaný problém. V tejto práci považujeme za kľúčové nasledujúce čiastkové ciele:

- Spracovanie teoretických poznatkov o skúmanej problematike na základe domácej a zahraničnej literatúry, vymedzenie základných teoretických pojmov a ukazovateľov.
- Charakteristika vybraného podniku, nahliadnutie do jeho vnútorných procesov, práca s poskytnutými účtovnými výkazmi a zhodnotenie finančného zdravia podniku.
- Poskytnúť vlastné odporúčania a návrhy pre zlepšenie finančnej situácie.
- Prispieť k odhaľovaniu možných rizík, ktoré by mohli v podniku nastať.

3 Metodika práce a metódy skúmania

Kapitola metodika práce a metódy skúmania sa skladá z troch častí. V prvej časti si uvedieme stručnú charakteristiku vybraného subjektu, na ktorý plánujeme aplikovať finančnú analýzu. Druhá časť je zameraná na oboznámenie sa s metódami skúmania a súhrn použitých vzorcov. A v tretej časti si zhrnieme celý postup pre zabezpečenie výsledkov práce.

3.1 Subjekt skúmania a jeho charakteristika

V tejto časti si predstavíme analyzovaný podnik, ktorým bude A-MED, s. r. o. Finančná analýza podniku bude vykonávaná na základe údajov zo súvahy a výkazu ziskov a strát, pričom skúmanými obdobiami sú roky 2018 až 2022. A-MED, s. r. o. sa zaraďuje medzi mikro podniky a na trhu pôsobí od roku 2013. Zameriava sa na predaj zdravotníckych pomôcok, liečiv a špeciálneho zdravotníckeho materiálu. Pôvodným názvom podniku bol LOREX, s. r. o., ten sa však v roku 2020 zmenil, pretože došlo k rozdeleniu spoločnosti. V Tab. 2 je súhrn základných informácií o vybranom podniku.

Tab. 2 Základné informácie o podniku

Názov spoločnosti:	A-MED, s. r. o.
Historický názov:	LOREX, s. r. o. (platný do roku 2020)
Základné imanie:	5 000 EUR
Sídlo:	Rázusova 37, 040 01 Košice
Dátum vzniku:	17. októbra 2013
SK NACE:	47740 Maloobchod so zdravotníckymi a ortopedickými pomôckami v špecializovaných predajniach
Hlavný predmet činnosti:	Kúpa tovaru na účely jeho predaja konečnému spotrebiteľovi alebo iným prevádzkovateľom živnosti
IČO:	47474378
DIČ:	2023904256
Počet zamestnancov:	1

Zdroj: Vlastné spracovanie

3.2 Metodika a metódy práce

Pre spracovanie tejto bakalárskej práce bolo potrebné využiť viacero metód skúmania. Využívali sme všeobecné metódy, medzi ktoré zaraďujeme analýzu, komparáciu, syntézu a dedukciu.

- Analýza – proces rozkladu a rozboru, cieľom je vysvetliť skúmaný problém preskúmaním jeho zložiek.
- Komparácia – metóda porovnávania, vhodná na zisťovanie zhody alebo rozdielov pri rôznych ukazovateľoch.
- Syntéza – metóda spájajúca jednotlivé časti do celku (opak analýzy), hľadá súvislosti medzi jednotlivými zložkami a vysvetľuje, prečo a ako sa skúmaný problém vyvíja.
- Dedukcia – vyvodenie záverov, pri dedukcii sa postupuje od všeobecného ku konkrétnemu.

Podnik sme sa rozhodli analyzovať na základe pomerových finančných ukazovateľov, medzi ktoré patria ukazovatele likvidity, aktivity, zadlženosti a rentability. Ukazovatele likvidity nám vypovedajú o schopnosti podniku splácať svoje záväzky a poskytujú spoľahlivú výpoveď o finančnej situácii podniku. Na preskúmanie likvidity sme v práci využili uvedené ukazovatele:

$$\text{Pohotovú likviditu} = \frac{\text{finančný majetok}}{\text{krátkodobé záväzky}}$$

$$\text{Bežná likvidita} = \frac{(\text{krátkodobý finančný majetok} + \text{krátkodobé pohľadávky})}{\text{krátkodobé záväzky}}$$

$$\text{Celková likvidita} = \frac{\text{obežné aktíva}}{\text{krátkodobé záväzky}}$$

Ukazovatele aktivity vyjadrujú, ako efektívne podnik hospodári so svojimi aktívami. Najčastejšie využívanými ukazovateľmi sú:

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

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}/365}$$

$$Doba inkasa pohľadávok = \frac{pohl'advky}{tržby/365}$$

$$Doba splatnosti záväzkov = \frac{krátkodobé záväzky}{tržby/365}$$

Ukazovatele zadlženosti nám slúžia na sledovanie štruktúry finančných zdrojov podniku a vyjadrujú rozsah podnikových záväzkov. Informujú o miere zadlženia, o schopnosti toto zadlženie znášať a určujú rozsah použitia cudzieho kapitálu na financovanie podnikových potrieb. V práci sme sledovali hodnoty a vývoj uvedených ukazovateľov:

$$Stupeň zadlženosti = \frac{cudzí kapitál}{pasíva} \times 100$$

$$Stupeň samofinancovania = \frac{vlastné imanie}{aktíva} \times 100$$

$$Zadlženosť voči bankám = \frac{bankové úvery}{pasíva} \times 100$$

$$Stupeň finančnej samostatnosti = \frac{cudzí kapitál}{vlastný kapitál}$$

$$Finančná páka = \frac{aktíva}{vlastné imanie}$$

Poslednými pomerovými finančnými ukazovateľmi, ktoré sme v práci skúmali boli ukazovatele rentability, ktoré vyjadrujú výnosnosť podnikového úsilia a do ich úrovne sa premieta aj vývoj likvidity, aktivity a zadlženosti. V nasledujúcej kapitole budú spomenuté:

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

$$ROA = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{celkové aktíva}}$$

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

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

Z moderných metód finančnej analýzy sme na sledovaný podnik aplikovali ukazovateľ EVA, resp. ukazovateľ ekonomickej pridanej hodnoty, ktorú sme vyčíslili na základe týchto vzorcov:

$$EVA = NOPAT - WACC \times C$$

$$WACC = r_d \times (1 - t) \times \frac{D}{C} + r_e \times \frac{E}{C}$$

3.3 Postup práce

Prvým krokom, ktorým sme začali bolo spracovanie literárnej rešerše. Zameriavali sme sa na získavanie kvalitných zdrojov či už išlo o knižné publikácie, elektronické zdroje alebo iné záverečné práce.

V prvej kapitole sme si prostredníctvom získanej literatúry charakterizovali základné pojmy potrebné pre lepšie zorientovanie sa v danej oblasti. Popísali sme si súčasný stav riešenej problematiky, zadefinovali si pojem finančné riadenie, spôsoby financovania podniku, rozobrali si majetkovú a kapitálovú štruktúru podniku, zdroje informácií pre finančnú analýzu a jej jednotlivé ukazovatele a postupy.

Druhou kapitolou sme si vymedzili všetky ciele, ktoré by sme touto prácou chceli dosiahnuť. Naším hlavným cieľom je však analýza finančného zdravia vybraného podniku pomocou vybraných metód a navrhnutie možných opatrení na zlepšenie jeho finančnej situácie.

Vo výsledkoch práce sme sa bližšie oboznámili s výkazmi podniku prostredníctvom horizontálnej a vertikálnej analýzy. K dispozícii boli súvahy a výkazy ziskov a strát za roky 2018 až 2022. Následne sme vykonali opis finančnej situácie podniku na základe pomerových finančných ukazovateľov, kde sme si vyčíslili ukazovatele likvidity, aktivity, zadlženosti a rentability. A na záver 4. kapitoly sme na podnik aplikovali nové kritéria hodnotenia výkonnosti podniku, medzi ktoré je zaradený ukazovateľ ekonomickej pridanej hodnoty.

Jednotlivé výsledky boli spracované aj formou tabuliek a grafov, pre lepšiu prehľadnosť. A na základe porovnania výsledkov sme v piatej kapitole navrhovali opatrenia pre zlepšenie finančnej situácie podniku.

4 Výsledky práce

V tejto kapitole bakalárskej práce sa budeme zaoberať konkrétnymi finančnými výsledkami vybraného podniku. Prvá podkapitola bude venovaná horizontálnej a vertikálnej analýze výkazov. V druhej podkapitole si rozoberieme jednotlivé pomerové finančné ukazovatele, ich výpočty a vyhodnotenie. A celkovú výkonnosť podniku posúdime v tretej podkapitole a to pomocou ukazovateľa ekonomickej pridanej hodnoty (EVA).

4.1 Horizontálna a vertikálna analýza súvahy

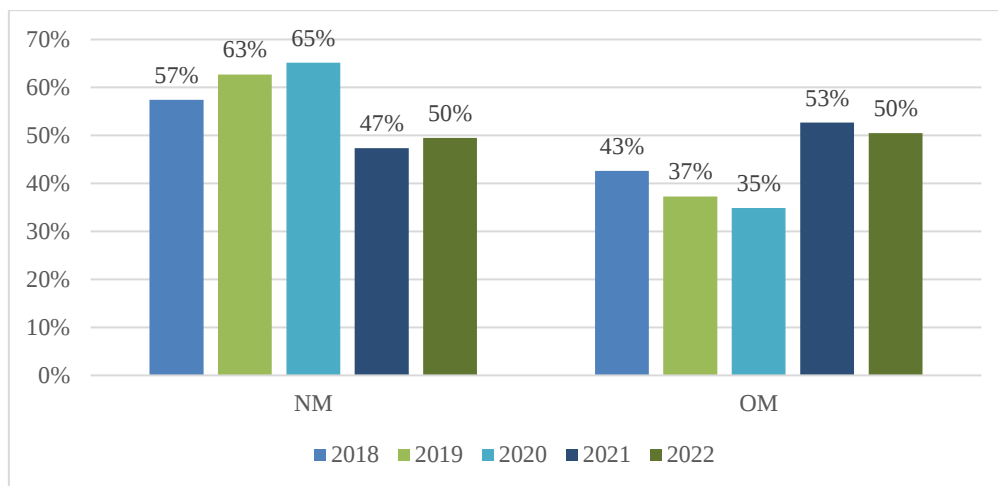
Horizontálna a vertikálna analýza je spracovaná v prehľadných tabuľkách (viď Tab. 3 a Tab. 4). Údaje sme pritom čerpali zo súvah spoločnosti A-MED, s. r. o. za roky 2018 až 2022. V Tab. 3 sú zaznamenané jednotlivé položky aktív v peňažnom ale aj percentuálnom vyjadrení, vďaka čomu vieme ľahko zhodnotiť vývoj a štruktúru majetku podniku.

Tab. 3 Štruktúra aktív podniku A-MED, s. r. o. (2018 – 2022)

Aktíva	2018		2019		2020		2021		2022	
	v €	v %	v €	v %	v €	v %	v €	v %	v €	v %
Aktíva spolu	197554	100	165319	100	192483	100	235332	100	233338	100
NM	113420	57	103656	63	125389	65	111414	47	115524	50
DHM	113420	57	103656	63	125389	65	111414	47	115524	50
OM	84134	43	61663	37	67094	35	123918	53	117814	50
Zásoby	66966	34	47667	29	43161	22	36470	15	75099	32
K. pohľadávky	639	0	7542	5	8392	4	29042	12	41135	18
KFM	16529	8	6454	4	15541	8	58406	25	1580	1

Zdroj: Vlastné spracovanie

Z uvedených údajov sme zistili, že celkové aktíva, resp. majetok podniku sa vyvíjal rovnomerne až na rok 2019, kedy bol zachytený ich mierny pokles z dôvodu rozdeľovania spoločnosti. V tomto roku bola zaznamenaná najvyššia medziročná zmena aktív, keďže hodnota celkového majetku klesla približne o 16%. Vývoj neobežného a obežného majetku v sledovanom období zaznamenáva Graf 1.



Graf 1 Vývoj neobežného a obežného majetku

Zdroj: Vlastné spracovanie

Na hodnote celkového majetku sa v rokoch 2018 až 2020 z väčšej časti podieľal neobežný majetok, ktorý je tvorený dlhodobým hmotným majetkom. Podiel neobežného majetku nás nepriamo informuje o flexibilitě podniku. A keďže jeho podiel bol vyšší znamená to, že podnik mal nižšiu mieru flexibility. V roku 2020 mal neobežný majetok podiel na celkovom majetku až 65%. V nasledujúcom období sa však znížil na úroveň 47% a v poslednom sledovanom roku bol podiel neobežného a obežného majetku na rovnakej úrovni.

Obežný majetok je tvorený zásobami, krátkodobými pohľadávkami a krátkodobým finančným majetkom. V našom prípade tvoria najväčšiu časť obežného majetku zásoby, ktoré sú nevyhnutné pre zabezpečenie plynulej činnosti podniku. Výnimkou je rok 2021, kedy bol obežný majetok tvorený predovšetkým krátkodobým finančným majetkom z dôvodu uvoľnenia finančných prostriedkov predajom zásob a časti dlhodobého majetku. A v roku 2022 podnik tieto finančné prostriedky opäť investoval do svojej činnosti.

Jednotlivé položky pasív sú zaznamenané v Tab. 4 v peňažnom ale aj percentuálnom vyjadrení, vďaka čomu vieme zhodnotiť vývoj a štruktúru záväzkov podniku.

Tab. 4 Štruktúra pasív podniku A-MED, s. r. o. (2018 – 2022)

Pasíva	2018		2019		2020		2021		2022	
	v €	v %	v €	v %	v €	v %	v €	v %	v €	v %
Pasíva spolu	197554	100	165319	100	192483	100	235332	100	233338	100
VI	61043	31	61461	37	92987	48	138122	59	118634	51
ZI	5000	3	5000	3	5000	3	5000	2	5000	2
Fondy zo zisku	500	0	500	0	500	0	500	0	500	0
Nerozdelený VH min. rokov	16149	8	55543	34	55961	29	87487	37	132622	57
VH za ÚO po zdanení	39394	20	418	0	31526	16	45135	19	-19488	-8
Záväzky	136511	69	103858	63	99496	52	97210	41	114704	49
D. záväzky	11521	6		0	12367	6		0	11209	5
D. bankové úvery	0	0	0	0	0	0	0	0	77060	33
K. záväzky	38310	19	22328	14	11005	6	26260	11	14423	6
K. rezervy	155	0	295	0	335	0	335	0	378	0
Bežné bankové úvery	86525	44	81235	49	75789	39	70615	30	11634	5

Zdroj: Vlastné spracovanie

Pasíva podniku sa rovnako ako aj aktíva vyvíjali rovnomerne počas celého sledovaného obdobia. Taktiež platí, že v roku 2019 bola hodnota celkových zdrojov krytia majetku najnižšia.

Už z tabuľky vieme vyčítať, že hodnota vlastného imania má rastúci charakter čo považujeme za pozitívne. Jeho najväčšiu časť predstavuje nerozdelený zisk z minulých rokov a výsledok hospodárenia bežného účtovného obdobia. Hodnota záväzkov má naopak klesajúci charakter. Výnimkou je rok 2022 kedy došlo k nárastu celkových záväzkov, pretože v tomto roku podnik nadobudol dlhodobý bankový úver.

Preskúmaním zlatého bilančného pravidla vieme zistiť, či podnik riadi svoje financovanie tak, aby bola dosiahnutá finančná rovnováha.

Tab. 5 Zlaté bilančné pravidlo

	2018	2019	2020	2021	2022
NM	113420	103656	125389	111414	115524
VI+DZ	72564	61461	105354	138122	206903
Pravidlo NM < VI + DZ	podkapitalizovaný			prekapitalizovaný	

Zdroj: Vlastné spracovanie

Zlaté bilančné pravidlo hovorí o tom, že dlhodobé aktíva, t. j. neobežný majetok, by mali byť financované vlastným kapitálom a dlhodobým cudzím kapitálom. Ak by podnik využíval na financovanie neobežného majetku krátkodobý kapitál, nemal by istotu stabilného financovania. Žiadúcim stavom je teda prekapitalizácia, ktorá je predpokladom stability podniku. Ak podnik vykazuje podkapitalizovanosť, stabilita podniku je ohrozená. Z našich výsledkov môžeme skonštatovať značné polepšenie financovania v rokoch 2021 a 2022. V tomto období podnik vykazuje prekapitalizovanosť

4.2 Analýza výkazov ziskov a strát

Pri analýze výkazov zisku a strát sa zameriame na vývoj tržieb, nákladov a samotného výsledku hospodárenia. Od tržieb sa prirodzene očakáva, že budú medziročne rásť, zatiaľ čo náklady by sa mali tlačiť smerom nadol. Či tomu tak naozaj je zistíme podľa Tab. 6 kde sú zachytené všetky výnosy a náklady, ktoré spoločnosť A-MED, s. r. o. dosiahla v sledovanom období.

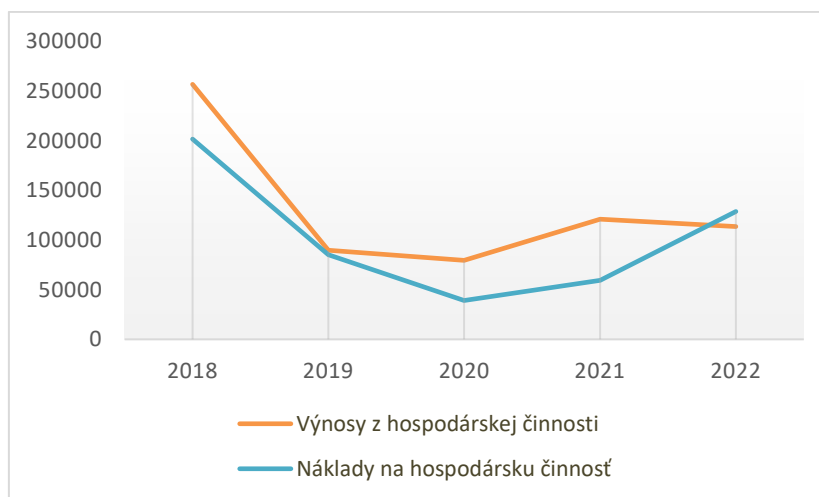
Tab. 6 Výsledok hospodárenia z hospodárskej a finančnej činnosti

Výkaz ziskov a strát	2018	2019	2020	2021	2022
Výnosy z hospodárskej činnosti	256610	89605	79501	120842	113568
Tržby z predaja tovaru	253980	77688	10786	27810	113558
Tržby z predaja vlastných výrobkov a služieb	-	11917	66425	87129	-
Tržby z predaja DNM, DHM a materiálu	-	-	-	4583	-
Ostatné výnosy z hospodárskej činnosti	2630	-	2290	1320	10
Náklady na hospodársku činnosť	201527	85236	39101	59484	128588
N vynaložené na obstaranie predaného tovaru	159619	55155	6085	20979	87969
Spotreba materiálu, energie a ostatných neskladovateľných dodávok	14801	8885	8082	10775	9432
Služby	14708	9634	9061	10382	16420
Osobné náklady	730	846	945	1017	1070
Dane a poplatky	1072	237	184	145	150
Odpisy a opravné položky k DNM a DHM	9764	9764	11862	10986	11642
ZC predaného DM a predaného materiálu	-	-	-	2990	-
Ostatné náklady na hospodársku činnosť	833	715	2882	2210	1905

1. VH z hospodárskej činnosti	55083	4369	40400	61358	-15020
Výnosy z finančnej činnosti	0	0	0	0	0
Náklady na finančnú činnosť	4262	2543	2356	2958	4468
Nákladové úroky	3115	2044	1916	2658	3080
Kurzové straty	502	210	86		429
Ostatné N na finančnú činnosť	645	289	354	300	959
2. VH z finančnej činnosti	-4262	-2543	-2356	-2958	-4468

Zdroj: Vlastné spracovanie

Vývoj celkových výnosov z hospodárskej činnosti od roku 2018 do roku 2020 hodnotíme negatívne, pretože ich hodnota sa medziročne stále znižovala. Je však potrebné brať do úvahy aj fakt, že v tomto období došlo k rozdeleniu spoločnosti a podnik A-MED, s. r. o. nemal natoľko široké portfólio produktov aby z ich predaja dosahoval tržby na takej úrovni ako v roku 2018. Až v roku 2021 došlo k tzv. oživeniu a podnik začal vykazovať vyššie výnosy, od ktorých môžeme ďalej očakávať rast. Za najdôležitejšie položky tvoriace celkové výnosy podniku sa považujú tržby z predaja tovaru a tržby z predaja služieb. Najvyššia úroveň výnosov bola dosiahnutá v roku 2018 a to na úrovni 256 610 €. Rovnako tak bolo aj pri celkových nákladoch, ich najvyššia hodnota z roku 2018 bola rovná 201 527 €. Celkový vývoj výnosov a nákladov z hospodárskej činnosti zobrazuje Graf 2.



Graf 2 Vývoj výnosov a nákladov z hospodárskej činnosti

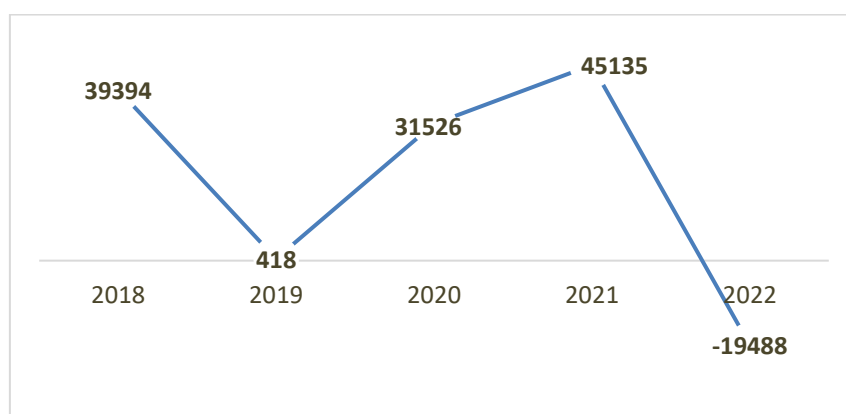
Zdroj: Vlastné spracovanie

Náklady sa vyvíjali rovnakým spôsobom ako výnosy. Do roku 2020 sa postupne znižovali a až v rokoch 2021 a 2022 vzrástli na vyššiu úroveň. Podnik vynakladá najviac nákladov na obstaranie tovaru.

Výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti sme vyčíslili ako rozdiel výnosov a nákladov. A jediným stratovým rokom bol rok 2022. V tomto roku boli vynaložené náklady vyššie ako dosiahnuté výnosy.

Sledovaný podnik dosahuje z finančnej činnosti náklady, ktoré sa aj z dlhodobého hľadiska udržiavajú na pomerne rovnakej úrovni a výnosy z finančnej činnosti nevykazuje žiadne a preto sú na nulovej úrovni. Výsledok hospodárenia z finančnej činnosti bol tak vo všetkých rokoch záporný.

Súčtom VH z hospodárskej činnosti a VH z finančnej činnosti zistíme hodnotu celkového výsledku hospodárenia. Po odpočítaní dane z príjmov a ďalších potrebných úpravách (prípočítateľné a odpočítateľné položky) získame hodnotu čistého VH za účtovné obdobie. Reálne hodnoty čistého VH po zdanení nášho podniku zachytáva Graf 3.



Graf 3 Výsledok hospodárenia po zdanení

Zdroj: Vlastné spracovanie

Výsledky hospodárenia za roky 2018 až 2021 boli pozitívne, nakoľko vykazovali kladné hodnoty. Najvyššia úroveň zisku bola dosiahnutá v roku 2021 a najnižšia v roku 2022 kde bol podnik stratový. V tomto prípade išlo o najvyššiu medziročnú zmenu zisku.

4.3 Pomerové ukazovatele spoločnosti A-MED, s. r. o.

Táto podkapitola je zameraná na zhodnotenie výsledkov pomerových ukazovateľov vybraného podniku. Podrobnejšie si rozoberieme ukazovatele likvidity, aktivity, zadlženosti a rentability.

4.3.1 Ukazovatele likvidity

Ukazovatele likvidity nám vypovedajú o schopnosti podniku splácať svoje záväzky. Za tri najčastejšie používané sa považujú pohotová likvidita (1. stupňa), bežná likvidita (2. stupňa) a celková likvidita (3. stupňa). V Tab. 7 sú uvedené výsledné hodnoty týchto ukazovateľov za spoločnosť A-MED, s. r. o.

Tab. 7 Hodnoty ukazovateľov likvidity

[koef.]	2018	2019	2020	2021	2022
Pohotová likvidita	0,1322	0,0621	0,1783	0,6008	0,0597
Bežná likvidita	0,1373	0,1347	0,2746	0,8995	1,6158
Celková likvidita	0,6731	0,5937	0,7700	1,2747	4,4567

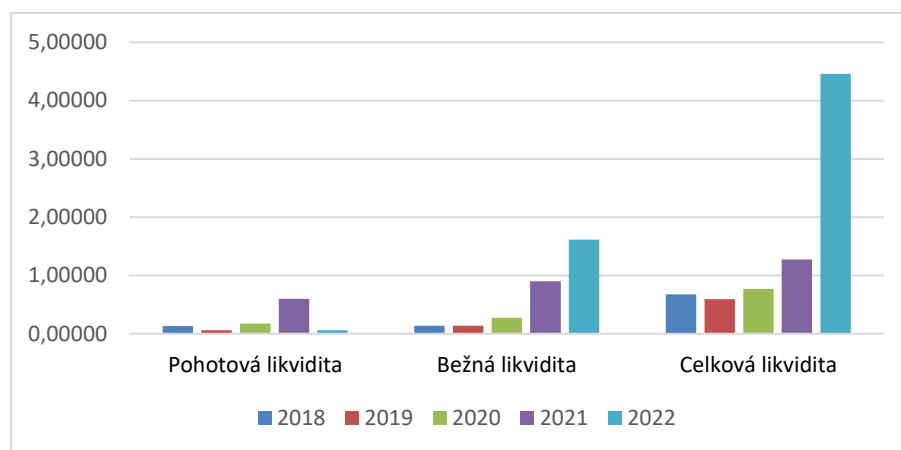
Zdroj: Vlastné spracovanie

Pohotová likvidita vyjadruje okamžitú schopnosť podniku splácať svoje krátkodobé záväzky a to najlikvidnejšími zdrojmi. Za bezpečnú sa považuje vtedy, keď na 1,- € krátkodobých záväzkov pripadá najmenej 0,20 € finančného majetku, teda najlikvidnejších prostriedkov. Od roku 2019 do roku 2021 sa hodnoty pohotovej likvidity vyvíjali rastúcim trendom avšak požadovaná, a zároveň najvyššia úroveň bola dosiahnutá len v roku 2021. V tomto roku platilo, že na 1 € krátkodobých záväzkov pripadá 0,60 € najlikvidnejších prostriedkov. Hodnoty v ostatných rokoch nenadobúdajú požadované hodnoty a teda krátkodobé záväzky nie sú dostatočne kryté.

V ukazovateli bežnej likvidity sa na krytie krátkodobých záväzkov využíva nielen finančný majetok, ale aj prostriedky plynúce z inkasa krátkodobých pohľadávok. V praxi ide o najviac využívaný ukazovateľ pri úverovej analýze. Podniky s vyššou likviditou sú pri financovaní bankami uprednostňované. Odporúčaná hodnota by sa mala pohybovať v intervale $<1,0 - 1,5>$, maloobchodné podniky však môžu vykazovať nižšie hodnoty, kvôli nižšiemu stavu pohľadávok. V tomto prípade môžeme pozitívne hodnotiť trend rastu hodnôt v rokoch 2019 – 2022. Avšak samotné výsledky hodnotíme negatívne, pretože sa nenachádzajú v požadovanom intervale. V roku 2022 bola dosiahnutá najvyššia úroveň, ale stanovený interval presiahla. To naznačuje, že podnik neefektívne viaže svoje zdroje v majetkových zložkách, ktoré síce môžu byť pre chod podniku nevyhnutné, no negenerujú mu žiaden zisk. Tým, že spoločnosť A-MED, s. r. o. patrí k maloobchodným podnikom, tak hodnotu 0,89 z roku 2021 môžeme považovať za najuspokojivejšiu.

Pri hodnotení celkovej likvidity platí, že čím je hodnota ukazovateľa vyššia, tým pozitívnejšie môžeme hodnotiť platobnú schopnosť z dlhodobého hľadiska. Odporúčaná hodnota by sa mala nachádzať na intervale $<2,0 - 2,5>$. Vo našom podniku sú v rokoch 2018 – 2020 hodnoty celkovej likvidity príliš nízke, čo so sebou prináša aj likvidné riziko. Môžeme tvrdiť, že podnik využíval v týchto rokoch agresívnu stratégiu financovania, keďže výsledné hodnoty sú menšie ako 1. V rokoch 2021 a 2022 sa hodnoty zvýšili a podnik prešiel do vyváženej stratégie financovania, čo môžeme považovať za pozitívne.

Vývoj jednotlivých ukazovateľov likvidity v čase nám graficky znázorňuje Graf 4.



Graf 4 Vývoj ukazovateľov likvidity r. 2018 - 2022

Zdroj: Vlastné spracovanie

Ako aj z grafu vyplýva, pohotovú likviditu dosiahla svoju najvyššiu úroveň v roku 2021, táto úroveň bola skoro trikrát vyššia oproti predošlému roku, dôvodom bolo uvoľnenie veľkého množstva finančných prostriedkov či už z predaja podnikových zásob, alebo aj z predaja dlhodobého majetku podniku. To je zachytené aj vo vývoji bežnej a celkovej likvidity, no pri týchto ukazovateľoch vidíme vysoké hodnoty aj v roku 2022. Pri výpočtoch bežnej likvidity sa do čitateľa uvádza okrem finančného majetku aj hodnota krátkodobých pohľadávok, ktorá sa každým rokom zvyšuje. A celková likvidita ráta s celým obežným majetkom, takže je tu zohľadnená aj výška zásob a to sa odzrkadlilo aj na výslednom grafe.

4.3.2 Ukazovatele aktivity

Ukazovatele aktivity vyjadrujú, ako efektívne podnik hospodári so svojimi aktívami. Najčastejšie využívanými ukazovateľmi sú práve obrat aktív, doba obratu zásob, doba inkasa pohľadávok a doba splatnosti záväzkov, ako je to zachytené aj v Tab. 8.

Tab. 8 Hodnoty ukazovateľov aktivity

	2018	2019	2020	2021	2022
Obrat aktív [koef.]	1,286	0,542	0,401	0,488	0,487
Doba obratu zásob [deň]	96	194	204	116	241
Doba obratu (inkasa) pohľadávok [deň]	1	0	25	16	30
Doba obratu (splatnosti) záväzkov [deň]	6	13	2	2	3

Zdroj: Vlastné spracovanie

Pri zisťovaní obratu celkových aktív sme dávali do pomeru tržby k celkovým aktívam. Tento ukazovateľ vyjadruje, koľkokrát sa celkové aktíva podniku za rok vrátia vo forme tržieb. Výsledky sme porovnávali s odvetvovým priemerom a v roku 2018 bola hodnota uspokojivá. V rokoch 2019 – 2022 bol vývoj negatívny, pretože hodnota ukazovateľa bola nižšia než odvetvový priemer. Podnik by preto mal vykonať opatrenia pre zvýšenie svojich tržieb, zníženie stavu aktív, alebo oboje súčasne.

Doba obratu zásob vyjadruje dobu, po ktorú je kapitál viazaný v určitej forme zásob a udáva potrebný počet dní na jednu obrátku zásob. O optimálnom stave hovoríme, keď má tento ukazovateľ klesajúci trend. V našej spoločnosti je však vývoj nežiadúci. Najnižšia hodnota bola dosiahnutá v roku 2018, kde obrátka trvala 96 dní. Naopak najvyššia hodnota bola v roku 2022 a predstavovala 241 dní.

Dobou inkasa pohľadávok vieme vyčíslieť, koľko dní v priemere trvá proces od realizácie k inkasu. Za optimálnu hodnotu sa považuje splatnosť do 30 dní a nežiadúce hodnoty ukazovateľa sú nad 100 dní. V našom podniku sú výsledky všetkých rokov na požadovanej úrovni.

Podniková platobná disciplína sa hodnotí pomocou doby splatnosti záväzkov. Ide o dobu medzi nákupom zásob, resp. od vzniku záväzku a úhradou. Doba inkasa pohľadávok a doba splatnosti záväzkov by spolu mali korešpondovať avšak doba inkasa by mala byť kratšia ako doba splatnosti záväzkov. V našom prípade to v období 2020 – 2022 neplatí, no podnik by sa mal riadiť pravidlom „Najprv inkasuj, potom plat“.

4.3.3 Ukazovatele zadlženosti

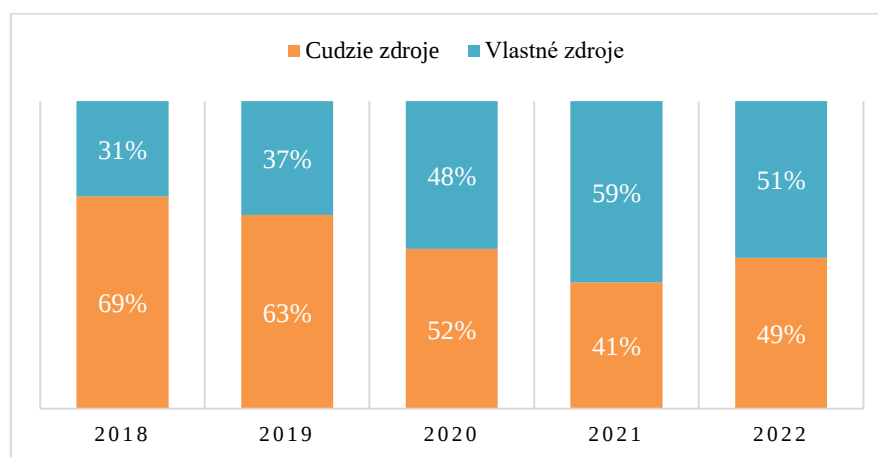
Na monitorovanie štruktúry finančných zdrojov podniku slúžia ukazovatele zadlženosti, ktoré sú prehľadne spísané v Tab. 9.

Tab. 9 Hodnoty ukazovateľov zadlženosti

	2018	2019	2020	2021	2022
Stupeň zadlženosti (%)	69,101	62,823	51,691	41,308	49,158
Stupeň samofinancovania (%)	30,899	37,177	48,309	58,692	50,842
Zadlženosť voči bankám (%)	43,798	49,138	39,374	30,007	38,011
Stupeň finančnej samostatnosti (%)	224	169	107	70	97
Finančná páka (koef.)	3	3	2	2	2

Zdroj: Vlastné spracovanie

Stupeň zadlženosti spolu so stupňom samofinancovania nám vyjadrujú, aký je podiel vlastných a cudzích zdrojov v podniku, teda nás informuje o jeho finančnej štruktúre. Ich súčet má byť rovný 1. Ukazovateľ stupňa zadlženosti vyjadruje, aká časť aktív je financovaná z cudzích zdrojov a naopak samofinancovanie vypovedá o miere samostatnosti a vyjadruje, do akej miery dokáže podnik pokryť svoje potreby vlastnými zdrojmi. Graf 5 nám graficky znázorňuje finančnú štruktúru spoločnosti A-MED, s. r. o.



Graf 5 Finančná štruktúra spoločnosti A-MED, s. r. o.

Zdroj: Vlastné spracovanie

Z uvedeného grafu nám jasne vyplýva, že najlepšia štruktúra bola v rokoch 2021 a 2022, kde vlastné zdroje prevyšovali cudzie. Vyšší podiel vlastných zdrojov robí podnik stabilnejším a nezávislým. Všeobecné pravidlo, že cudzí kapitál nesmie prekročiť 70% celkového kapitálu je splnené v celom sledovanom období (2018 – 2022).

Zadlženosť voči bankám nám dopĺňa ukazovateľ celkovej zadlženosti (stupňa zadlženosti) a jeho celková hodnota by mala byť nižšia ako 50%. V sledovanom podniku hodnotíme výsledky pozitívne, pretože najvyššia hodnota bola zaznamenaná v roku 2019 a to na úrovni 49%.

Ukazovateľ, ktorý vyjadruje koľko eur cudzích zdrojov pripadá na jedno euro vlastného kapitálu sa nazýva stupeň finančnej samostatnosti. Jeho odporúčaná hodnota je do 100%, čo je splnené len v rokoch 2021 a 2022.

Finančná páka, alebo inak multiplikátor vlastného imania, vyjadruje, akú časť aktív tvorí vlastný kapitál. Tento ukazovateľ nám nepriamo vypovedá o zadlženosti podniku, pretože s podnikovou zadlženosťou rastie aj jeho hodnota. Najväčšia zadlženosť bola zaznamenaná v rokoch 2018 a 2019, kedy bol koeficient na úrovni 3. Táto úroveň znamená, že podiel vlastného a cudzieho kapitálu bol 1:3. V rokoch 2020 – 2022 bol koeficient rovný 2, takže podiel vlastného a cudzieho kapitálu je rovnaký, čím je splnené aj zlaté pravidlo financovania. Podľa tohto zlatého pravidla by mal byť pomer vlastných a cudzích zdrojov približne 1:1.

4.3.4 Ukazovatele rentability

Ukazovateľmi rentability vieme vyčíslieť výnosnosť podnikového úsilia. Rentabilita je pre podnik meradlom jeho schopnosti vytvárať nové zdroje a dosahovať zisk použitím investovaného kapitálu. Do vývoja a konečnej hodnoty ukazovateľov sa premietajú úrovne likvidity, aktivity aj zadlženosti. Najčastejšie používané ukazovatele sú spísané v Tab. 10.

Tab. 10 Hodnoty ukazovateľov rentability

(%)	2018	2019	2020	2021	2022
ROI	21,52	1,49	17,37	20,31	-7,03
ROA	19,94	0,25	16,38	19,18	-8,35
ROE	64,53	0,68	33,90	32,68	-16,43
ROS	15,51	0,47	40,83	37,76	-17,16

Zdroj: Vlastné spracovanie

Rentabilita vloženého kapitálu (ROI) predstavuje najsyntetickejšie vyjadrenie výnosnosti kapitálu, pretože hodnotí efektívnosť využitia celkového vloženého kapitálu bez ohľadu na zdroj odkiaľ pochádza. Rok 2018 bol pre spoločnosť A-MED, s. r. o. najúspešnejším rokom, pretože rentabilita vloženého kapitálu dosiahla najvyššiu úroveň a to 22%. Najväčšia medziročná zmena v rentabilite nastala medzi rokmi 2018 a 2019 na

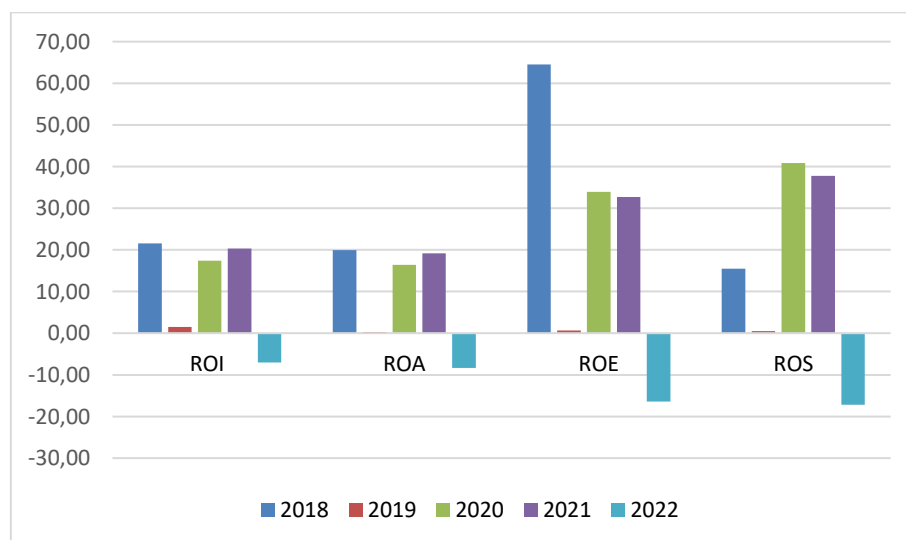
úrovni 21%. V rokoch 2020 a 2021 sa hodnota vyvíjala rovnomerne. A najhoršia hodnota bola zaznamenaná v roku 2022. V tomto roku bol výsledok hospodárenia záporný. A ak pri výpočte dosadíme do vzorca dosiahnutú stratu, rentabilita vloženého kapitálu bude na úrovni -7%.

Rentabilita celkových aktív (ROA) dáva do pomeru čistý zisk a celkové aktíva bez ohľadu na to, z ktorých zdrojov boli financované. Výsledkom je zhodnotenie celkových aktív. Vývoj hodnôt má obdobný charakter ako pri hodnotách ROI. A teda najvyššia hodnota bola dosiahnutá v roku 2018 kedy na každé euro aktív pripadalo približne 0,20 € čistého zisku, v roku 2019 išlo o 0 € čistého zisku na jedno euro aktív, v nasledujúcich rokoch išlo o úroveň 0,16 € a 0,19 €. V roku 2022 sme sa dostali do záporných hodnôt.

Rentabilita vlastného kapitálu (ROE) vypovedá o schopnosti reprodukovať vlastné zdroje. Ide o ukazovateľ ekonomickej efektívnosti, keďže vyjadruje aký efekt prinášajú vložené zdroje vlastníkovi. V roku 2018 pripadalo na každé euro vlastného kapitálu približne 0,65 € čistého zisku.

Rentabilita tržieb (ROS) dáva do pomeru čistý zisk a tržby, čím vyjadruje, na koľko percent je firma zisková z celkových tržieb. Hodnota by sa mala pohybovať na úrovni nad 10%. V sledovanom podniku je táto úroveň splnená len v rokoch 2018, 2020 a 2021.

Pre všetky ukazovatele rentability platí, že čím vyššia je ich úroveň, tým je to pre podnik lepšie. Prehľadné zobrazenie vývoja ukazovateľov rentability nám ponúka Graf 6.



Graf 6 Vývoj ukazovateľov rentability

Zdroj: Vlastné spracovanie

Pri pohľade na Graf 6 môžeme usúdiť, že podnik dosahoval najvyššiu výnosnosť v roku 2018. Pozitívny vývoj ukazovateľov nastal aj v rokoch 2020 a 2021. Rok 2019 priniesol určitú výnosnosť, no nie na požadovanej úrovni keďže šlo len o veľmi nízke percentá. Najnižšia rentabilita bola zaznamenaná v roku 2022, keďže v tomto období bol vyčíslený záporný výsledok hospodárenia a podnik bol stratový.

4.4 Hodnotenie výkonnosti podniku pomocou ukazovateľa EVA

Z moderných metód finančnej analýzy sme na vybraný podnik aplikovali ukazovateľ ekonomickej pridanej hodnoty, ktorý hodnotí úspešnosť podniku a jeho schopnosť vytvárať ekonomický zisk, čím vytvára hodnotu pre vlastníkov.

Ako už bolo spomenuté aj v prvej kapitole, ekonomický zisk sa vyčísľuje ako rozdiel medzi výnosmi kapitálu a ekonomickými nákladmi, ktorých výšku tvoria okrem účtovných nákladov aj oportunitné náklady.

Vzorec pre výpočet ekonomickej pridanej hodnoty sa skladá z troch základných zložiek, ktorými sú: C (celkový investovaný kapitál), WACC (priemerné vážené náklady na kapitál) a NOPAT (čistý operačný zisk po zdanení). Pri vyčíslení ukazovateľa EVA pre podnik A-MED, s. r. o. sme postupovali tak, že sme si najprv vypočítali výšku kapitálu viazaného v operačných aktívach podniku. Výsledné hodnoty sú v Tab. 11.

Tab. 11 Čisté operačné aktíva

	2018	2019	2020	2021	2022
NOA	100837	64287	93187	117973	106473

Zdroj: Vlastné spracovanie

Výška čistých operačných aktív (NOA) predstavuje hodnotu aktív nevyhnutných pre prevádzku podniku. Z celkových aktív sme preto museli odstrániť hodnoty neoperačných aktív, ktoré neslúžia k zaistovaniu hlavnej činnosti podniku a taktiež bolo potrebné vylúčiť aj hodnoty mimoriadnych položiek. NOA spoločnosti sme získali súčtom položiek zo súvahy ako sú zásoby, finančný majetok a samostatné hnuťelné veci a súbory hnuťelných vecí. Čisté operačné aktíva mali najvyššiu hodnotu v roku 2021 a to v hodnote 117 973 €, v roku 2022 bola zaznamenaná druhá najvyššia hodnota na úrovni 106 473 €. Medziročne však došlo k poklesu hodnoty NOA.

Ďalšou potrebnou zložkou pre vyčíslenie ukazovateľa EVA je hodnota vážených priemerných nákladov kapitálu. Postup výpočtu je znázornený v Tab. 12.

Tab. 12 Vážené priemerné náklady kapitálu

	2018	2019	2020	2021	2022
E/C	0,605	0,956	0,998	1,171	1,114
rE	0,100	0,100	0,100	0,100	0,100
D/C	0,972	1,264	0,946	0,599	0,938
rD	0,070	0,070	0,090	0,090	0,090
(1-t)	0,790	0,790	0,790	0,790	0,790
WACC	0,114	0,165	0,167	0,160	0,178

Zdroj: Vlastné spracovanie

Pri výpočtoch WACC bolo taktiež potrebné upraviť určité položky výkazov. Do cudzieho kapitálu boli zahrnuté len položky bankových úverov, leasing a iné druhy úverov, ktoré predstavujú úročené pasíva. Pri výpočte WACC rátame s úrokom, ktorý predstavuje cenu za použitie kapitálu od veriteľov a aj s požadovaným výnosom pre vlastníkov. Výsledná hodnota však závisí nie len od uvedených zložiek, ale aj od štruktúry kapitálu, teda v akom pomere používa podnik vlastné a cudzie zdroje na financovanie svojich potrieb. Konkrétne hodnoty WACC majú v spoločnosti A-MED, s. r. o. rastúcu tendenciu, najvyššia hodnota teda bola zaznamenaná v roku 2022.

Poslednou položkou vzorca je NOPAT, t. j. operačný výsledok hospodárenia po odpočítaní daní. NOPAT je tvorený výnosmi a nákladmi, ktoré majú súvis s hlavnou prevádzkou podniku. V Tab. 13 je súhrn potrebných položiek pre jeho vyčíslenie.

Tab. 13 Operačný výsledok hospodárenia

	2018	2019	2020	2021	2022
V	253980	89605	77211	114939	113558
N	201527	85236	39101	59484	128588
VH (EBIT)	52453	4369	38110	55455	-15030
NOPAT	41437,87	3451,51	30106,9	43809,45	-11873,7

Zdroj: Vlastné spracovanie

V rokoch 2018 – 2019 operačný výsledok hospodárenia klesol o 37 986 €. Ako už bolo viackrát spomenuté, práve v roku 2019 dochádzalo k rozdeľovaniu spoločnosti. Podnik snažil o uvoľnenie prostriedkov viazaných v zásobách, takže výnosy sú tvorené najmä tržbami z predaja tovaru. Výška nákladov bola oproti minulému obdobiu nižšia, keďže sa neinvestovalo do nákupu ďalších zásob, no v pomere k výnosom boli náklady na vyššej úrovni.

V rokoch 2020 a 2021 podnik znovu rozbiehal svoju činnosť a darilo sa mu dosahovať kladný výsledok hospodárenia. Až v roku 2022 sa spoločnosť ocitla v strate z dôvodu prerušenia distribúcie produktov. Spoločnosť v tomto roku zabezpečovala servis a údržbu.

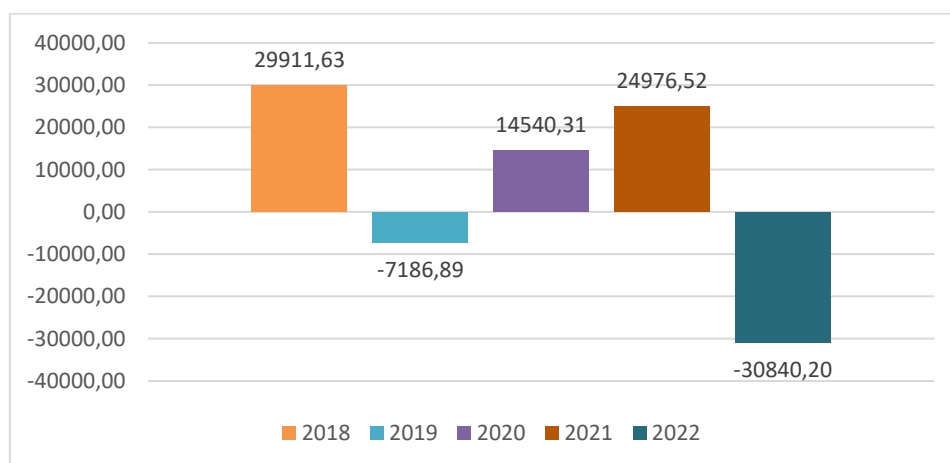
Výsledné hodnoty ukazovateľa EVA sme získali dosadením do vzorca a zaznamenali sme ich v Tab. 14.

Tab. 14 Hodnoty ukazovateľa EVA

	2018	2019	2020	2021	2022
EVA	29911,63	-7186,89	14540,31	24976,52	-30840,20

Zdroj: Vlastné spracovanie

Oproti výsledku hospodárenia po zdanení uvedeného v súvahe, je hodnota ukazovateľa EVA podstatne nižšia. Dôvodom je, že ukazovateľ počíta aj s oportunitnými nákladmi vlastného kapitálu, ktoré vo finančnom účtovníctve nie sú zachytené. Na základe Tab. 14 môžeme zhodnotiť, že spoločnosť vytvárala hodnotu pre vlastníkov v rokoch 2018, 2020 a 2021, pretože v týchto rokoch je $EVA > 0$. V rokoch 2019 a 2022 bola $EVA < 0$, čo znamená, že podnik svojou činnosťou nevytvára hodnotu pre vlastníkov, naopak ju ničí. Vývoj ekonomickej pridanej hodnoty znázorňuje aj Graf 7.



Graf 7 Vývoj ukazovateľa EVA

Zdroj: Vlastné spracovanie

Najvyššiu hodnotu podnik vytváral v roku 2018, kde ekonomický zisk dosiahol úroveň 29 911,63 €. Najnižšia hodnota v roku 2022 bola na úrovni -30 840,20 €. Záporné číslo vypovedá o tom, že náklady na investovaný kapitál boli vyššie ako výnosnosť tohto kapitálu.

5 Diskusia

Táto časť bakalárskej práce je zameraná na zhrnutie dosiahnutých výsledkov z finančno-ekonomických analýz, ktoré sme aplikovali na podnik A-MED, s. r. o. Na základe vykonaných analýz sú v tejto kapitole navrhnuté možné opatrenia na zlepšenie finančnej situácie podniku.

5.1 Zhrnutie výsledkov

V tejto práci sme spolu vykonali 3 typy analýz. Analýzu absolútnych ukazovateľov, medzi ktoré patrí horizontálna a vertikálna analýza výkazov. K dispozícii sme mali súvahy a výkazy ziskov a strát spoločnosti A-MED, s. r. o. za roky 2018 až 2022. Ďalej sme vykonali analýzu pomerových finančných ukazovateľov, t. j. ukazovatele likvidity, aktivity, zadlženosti a rentability. A na záver sme na podnik aplikovali nové kritéria hodnotenia výkonnosti podniku pričom sme sledovali vývoj ukazovateľa EVA.

Na základe horizontálnej a vertikálnej analýzy súvahy sme zistili, že celkové aktíva a pasíva spoločnosti sa vyvíjali v celom sledovanom období rovnomerne. Výnimkou bol len rok 2019, kedy došlo k poklesu aktív aj pasív z dôvodu rozdeľovania spoločnosti. Tento rok preto pri všetkých ukazovateľoch vykazuje nižšie hodnoty.

Najväčší podiel z celkového majetku tvorí v rokoch 2018 – 2020 neobežný majetok, čo naznačuje nižšiu mieru flexibility podniku. Až v roku 2021 sa zvýšil podiel obežného majetku. Ten bol tvorený zásobami, krátkodobými pohľadávkami a krátkodobým finančným majetkom. V roku 2022 bol podiel neobežného a obežného majetku na rovnakej úrovni. Pri pasívach sme zaznamenali každoročný nárast vlastného kapitálu a pokles cudzieho kapitálu, čo považujeme za pozitívne.

Pri analýze výkazov ziskov a strát sme zaznamenali, že podnik dosahuje výnosy len za hospodársku činnosť, zatiaľ čo náklady vynakladá na hospodársku aj finančnú činnosť. Podnik dosahoval zisk za takmer celé sledované obdobie. Záporný výsledok hospodárenia nastal až v roku 2022, keď výška celkových nákladov prevýšila výnosy. Išlo o najvyššiu medziročnú zmenu, a príčinou bolo prerušenie distribúcie produktov. Najdôležitejšiu zložku výnosov predstavujú tržby z predaja tovaru a tržby z predaja služieb, na čo podnik vynakladá aj najvyššiu časť nákladov.

Likviditu podniku sme sledovali na základe pohotovej, bežnej a celkovej likvidity. Obežný majetok nám zabezpečuje likviditu a keďže jeho podiel na celkovom majetku postupne rástol, tak aj ukazovatele likvidity mali rastúcu tendenciu, až na spomínaný rok 2019. Výrazné zvýšenie likvidity nastalo v roku 2021, kedy sa uvoľnili finančné prostriedky predajom dlhodobého majetku. Bežná a celková likvidita bola v roku 2022 na príliš vysokej úrovni, čo vypovedá o tom, že podnik neefektívne viaže svoje zdroje v majetkových zložkách.

Ukazovatele aktivity vykazovali prevažne optimálne hodnoty. Až na dobu obratu zásob, ktorej hodnota každoročne rastie, a to nepovažujeme za žiadúci vývoj. Pre podnik to predstavuje dlhšiu dobu viazanosti kapitálu vo forme zásob. Hodnoty doby inkasa pohľadávok sú v norme, no keďže majú rastúci charakter, podnik by mal byť opatrný. Podnikovú platobnú disciplínu hodnotíme pozitívne, pretože svoje záväzky hradní načas, mal by sa však riadiť pravidlom „najprv inkasuj, potom plat“ a preto by malo byť zabezpečené, aby doba inkasa pohľadávok bola nižšia ako doba splatnosti záväzkov.

Pri sledovaní vývoja zadlženosti mali všetky sledované ukazovatele pozitívne výsledky. Podiel cudzieho kapitálu v období 5 rokov neprekročil 70% z hodnoty celkového kapitálu a jeho hodnota medziročne klesá, zatiaľ čo hodnota vlastného imania rastie. Najlepšie sa podniku darilo v období 2020 – 2022. Podnik spĺňal zlaté pravidlo financovania, podľa ktorého by mal byť pomer vlastných a cudzích zdrojov približne 1:1.

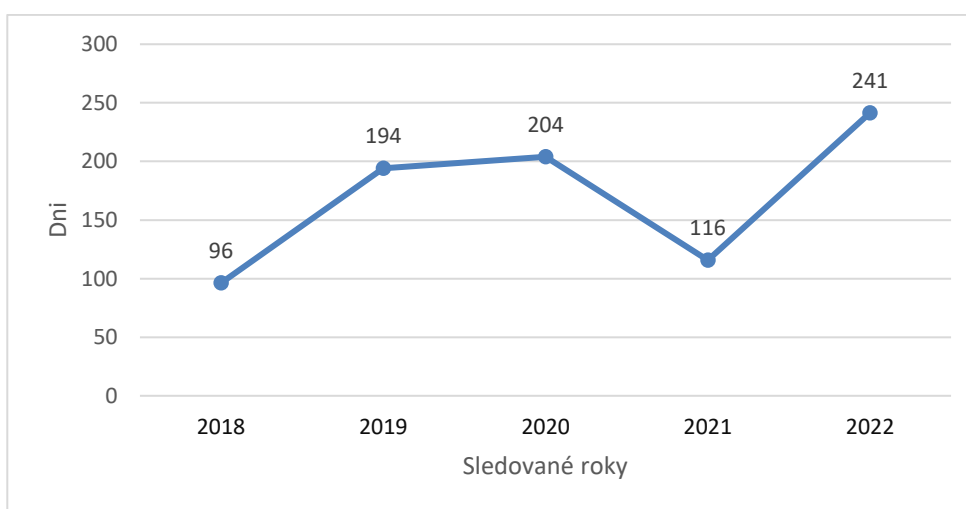
Najvyššiu rentabilitu podnik dosahoval v roku 2018. No aj v rokoch 2020 a 2021 podnik vykazoval výnosnosť na požadovanej úrovni. V spomínanom období mal aj ukazovateľ EVA kladné hodnoty, čo znamená že podnik bol úspešný a prispieval k vytváraniu hodnoty pre vlastníkov. Najhoršie výsledky v rámci rentability boli zaznamenané v rokoch 2019 a 2022 za zníženej aktivity podniku. V týchto rokoch vykazoval zápornú hodnotu aj ukazovateľ EVA.

5.2 Návrhy a opatrenia na zlepšenie finančnej situácie podniku

Na základe dosiahnutých výsledkov je ďalej našim cieľom poskytnúť spoločnosti vlastné odporúčania a návrhy pre zlepšenie jej finančnej situácie a taktiež prispieť k odhaľovaniu možných rizík, ktoré by v podniku mohli nastať.

Pri analýze súvahy sme zistili, že na celkovom majetku podniku sa v súčasnosti vo väčšej miere podieľajú obežné aktíva, čo znamená, že podnik je dostatočne flexibilný

a vďaka vyššej miere obežného majetku dosahuje aj vyššie hodnoty likvidity. Naším odporúčaním je, aby si podnik aj naďalej sledoval svoju majetkovú štruktúru a udržiaval ju na približne rovnakej úrovni ako v roku 2021. Za rok 2022 mali ukazovatele likvidity vysoké hodnoty, z čoho vyplýva, že podnik neefektívne viazal priveľa zdrojov vo svojom majetku. To sa potvrdilo aj analýzou pomerových ukazovateľov, kde sme taktiež zistili, že oblasť aktivity je najproblematickejšou stránkou finančného hospodárenia podniku. Doba obratu zásob pritom vykazovala najhoršie výsledky. Graf 8 zachytáva vývoj doby obratu zásob v sledovanom období.



Graf 8 Doba obratu zásob

Zdroj: Vlastné spracovanie

Ak sa hodnota ukazovateľa pohybuje nad úrovňou 100 dní, ide o negatívny vývoj. A ten v sledovanom podniku pretrváva už od roku 2019. Naším odporúčaním pre podnik je preto:

- znížiť objem zásob a tvoriť ich len v nevyhnutnej výške,
- zabezpečiť zvýšenie tržieb a to buď zvýšením predajnej ceny produktov, alebo vytvorením spolupráce s viacerými lekárňami, prostredníctvom ktorých sa zabezpečí väčší objem predaja,
- podnik môže zabezpečiť aj obe možnosti súčasne.

Uvedené odporúčania si aplikujeme na konkrétnom príklade, prostredníctvom vyčíslenia nulového bodu, resp. bodu zlomu. Údaje na výpočet bodu zlomu budeme čerpať z Tab. 15.

Tab. 15 Údaje na výpočet nulového bodu v €

Priemerná PC	13,00
Priemerné VN (jednotkové)	8,00
FN	17330,00

Zdroj: Vlastné spracovanie

Uvedené hodnoty dosadíme do vzorca a tým zistíme, koľko kusov produktov musí podnik predat', aby pokryl všetky svoje náklady a nachádzal sa na tzv. bode zlomu.

$$P \times Q = FN + VN_j \times Q$$

$$13 Q = 17\,330 + 8 Q$$

$$5 Q = 17\,330$$

$$Q = 3\,466$$

Na zabezpečenie nulového zisku a na pokrytie všetkých svojich nákladov, musí podnik počas jedného roka predat' 3 466 kusov produktov, čo je v prepočte na mesiac 289 kusov. Ak by sme zvýšili predajnú cenu z 13 € na 14,50 €, spôsobilo by to nasledujúce zmeny:

$$14,50 Q = 17\,330 + 8 Q$$

$$6,50 Q = 17\,330$$

$$Q = 2\,666$$

Aby bol podnik na nulovej úrovni, musel by predat' 2 666 kusov produktov ročne, to predstavuje 222 kusov mesačne. Zvýšením predajnej ceny sa teda znížilo množstvo, ktoré je potrebné viazať a predat' v sledovanom období.

Ďalším dôvodom, prečo neodporúčame v podniku dlhodobo viazať vysoký objem zásob je, že dochádza k riziku znižovania ich kvality. Práve vysoký objem zásob zapríčinil v roku 2022 pozastavenie distribúcie produktov a spoločnosť sa zameriavala najmä na servis a údržbu, čo sa prejavilo aj v jej konečných výsledkoch.

Pri dobe inkasa pohľadávok sme zaznamenali každoročne rastúce hodnoty, ktoré zatiaľ spadajú do normy, no ak budú aj naďalej rásť môžu podniku vzniknúť problémy. Ak podnik v budúcnosti nebude sledovať výšku svojich pohľadávok a dbať na včasné vyplácanie faktúr, môže sa dostať do nepriaznivej finančnej situácie, čo môže vyústiť až do insolventnosti. Aby podnik predišiel spomínaným problémom, musí robiť opatrenia na

zabezpečenie včasných platieb od dlžníkov. Zabezpečovať to môže napr. formou upomienok, alebo sankciami za oneskorenie platieb.

Z výsledkov ukazovateľov zadlženosti vieme, že podnik je v súčasnosti financovaný prevažne vlastnými zdrojmi, čo ho robí stabilnejším a nezávislým. V rámci sledovaného obdobia sa podnik dostal na správnu úroveň financovania. Dôkazom správnej kapitálovej štruktúry je aj splnenie zlatého pravidla financovania či zlatého bilančného pravidla. Celkovo však spoločnosť A-MED, s. r. o. považujeme na základe výsledkov za finančne zdravý podnik.

Záver

V súčasnosti existuje množstvo postupov, metód a ukazovateľov, ktoré možno aplikovať pri analýze finančného zdravia podnikov. Rozsah práce nám neumožňoval prepočet všetkých ukazovateľov, preto sme spomenuli len tie, ktoré sa v praxi využívajú najčastejšie.

Hlavným cieľom bakalárskej práce bola analýza finančného zdravia vybraného podniku pomocou vybraných metód a navrhnutie možných opatrení na zlepšenie jeho finančnej situácie. Tento cieľ bol v bakalárskej práci splnený, rovnako tak aj všetky uvedené čiastkové ciele.

V prvej kapitole boli zhrnuté teoretické poznatky o skúmanej problematike, pričom sme vychádzali z domácej i zahraničnej literatúry. Predstavili sme si spoločnosť A-MED, s. r. o. a nahliadli do jej vnútorných procesov a poskytnutých výkazov. Výkazy boli neskôr použité ako zdroj údajov pre vykonanie finančnej analýzy. Analýza sa vykonávala prostredníctvom tradičných i moderných metód. Výsledky boli jasne interpretované a zhrnuté v piatej kapitole. A na základe dosiahnutých výsledkov môžeme skonštatovať, že spoločnosť A-MED, s. r. o. je finančne zdravý podnik. V bežnom období je schopný vytvárať ekonomický aj účtovný zisk, ak bude plynule vykonávať svoju činnosť.

Veríme, že táto bakalárska práce bude prínosom pre spoločnosť A-MED, s. r. o. a že na základe našich návrhov, odporúčaní a poukázaním na možné budúce hrozby bude aj naďalej prosperovať na trhu a dosahovať priaznivé výsledky.

Bibliografické zdroje

- BEAVER, S. *What is Liquidity and Why Does it Matter to Businesses?* [online]. NetSuite, 2020. [cit. 2022-2-18]. Dostupné na: <<https://www.netsuite.com/portal/resource/articles/accounting/liquidity.shtml>>
- BELÁS, J. – PAVELKOVÁ, D. – POLÁCH, J. *Podniková ekonomika*. Žilina: GEORG, 2009. 162 s. ISBN 978-80-89401-05-5.
- BENOVÁ, E. a kol. *Financie a mena*. 2. vyd. Bratislava: IURA EDITION, 2007. 391 s. ISBN 978-80-8078-142-2.
- CFI Team. *Retained Earnings* [online]. Corporate Finance Institute, 2022. [cit. 2022-11-19]. Dostupné na: <<https://corporatefinanceinstitute.com/resources/accounting/retained-earnings-guide/>>
- CÍGEROVÁ, N. *Časové rozlíšenie nákladov a výnosov v podvojnóm účtovníctve*. [online]. Daňové centrum, 2018. [cit. 2022-11-19]. Dostupné na: <<https://www.danovecentrum.sk/aktuality/casove-rozlisenie-nakladov-a-vynosov-v-podvojnóm-uctovnictve-toptema-dc-4-2018.htm>>
- CISKO, Š. – ŠTOFKOVÁ, J. a kol. *Ekonomika podniku*. 1. vyd. Žilina: Žilinská univerzita, 2013. 468 s. ISBN 978-80-554-0756-2.
- ČIŽINSKÁ, R. *Základy finančního řízení podniku*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2018. 240 s. ISBN 978-80-271-0194-8.
- DLUHOŠOVÁ, D. a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita, interakce*. 4. vyd. Osnice: Ekopress, 2021. 257 s. ISBN 978-80-87865-71-2.
- EMERITUS. *What is Financial Management and How to Do it Effectively* [online]. EMERITUS Blog, 2022. [cit. 2022-11-18]. Dostupné na: <<https://emeritus.org/in/learn/what-is-financial-management/>>
- FETISOVÁ, E. a kol. *Podnikové financie: praktické aplikácie a zbierka príkladov*. 3. vyd. Bratislava: Wolters Kluwer, 2018. 223 s. ISBN 978-80-8168-790-7.
- GARAI, J. *Finančná analýza podniku: bakalárska práca*. Školiteľ: Milan Sedláček. Brno, 2018. 79 s.

HAJDÚCHOVÁ, I. a kol. *Finančné riadenie*. 1. vyd. Zvolen: Technická univerzita vo Zvolene, 2020. 249 s. ISBN 978-80-228-3256-4.

HAYES, A. *Financial Distress: Definition, Signs and Remedies* [online]. Investopedia, 2021. [cit. 2022-11-19]. Dostupné na: <https://www.investopedia.com/terms/f/financial_distress.asp>

HAYES, A. *Venture Capital: What is VC and how does it work?* [online]. Investopedia, 2022. [cit. 2022-11-19]. Dostupné na: <<https://www.investopedia.com/terms/v/venturecapital.asp>>

KASAJOVÁ, M. – MEDVECKÁ, I. – BIŇASOVÁ, V. *Finančné riadenie podniku*. 1. vyd. Žilina: Žilinská univerzita v Žiline, 2018. 171 s. ISBN 978-80-554-1428-7.

KNAPKOVÁ, A. – PAVELKOVÁ, D. – ŠTEKER, K. *Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady*. 2. vyd. Praha: Grada Publishing, 2013. 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

KNÁPKOVÁ, A. a kol. *Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady*. [online]. 3. vyd. Praha: Grada Publishing, 2017. 232 s. ISBN 978-80-271-0563-2.

KRÁĽOVIČ, J. – VLACHYNSKÝ, K. *Finančný manažment*. 3. vyd. Bratislava: IURA EDITION, 2011. 468 s. ISBN 978-80-8078-356-3.

KRIŠTOFÍK, P. – SAXUNOVÁ, D. – ŠURANOVÁ, Z. *Finančné účtovníctvo a riadenie s aplikáciou IFRS*. 2. vyd. Bratislava: IURA EDITION, 2011. 803 s. ISBN 978-80-8078-396-9.

KUBÍČKOVÁ, D. – JINDŘICHOVSKÁ, I. *Finanční analýza ve finančním řízení*. 1. vyd. Praha: Vysoká škola finanční a správní, 2022. 241 s. ISBN 978-80-7408-231-3.

MAJDÚCHOVÁ, H. a kol. *Podnikové hospodárstvo*. 2. vyd. Bratislava: Wolters Kluwer, 2020. 424 s. ISBN 978-80-571-0271-7.

MARKOVIČ, P. a kol. *Podnikové financie vo vede a praxi: zborník vedeckých statí* [elektronický zdroj]. 1. vyd. Bratislava: EKONÓM, 2015. 237 s. [cit. 2022-11-18]. ISBN 978-80-225-4093-3. Dostupné na: <https://fpm.euba.sk/www_write/files/veda-vyskum/ZbornikyKPF/Zbornik_KPF_2015.pdf>

MAYNARD, J. *Financial Accounting, Reporting and Analysis*. Oxford: Oxford University Press, 2017. 907 s. ISBN 978-0-19-874531-0.

- OLLMANN, M. *Goldene Bilanzregel: So finanzieren Sie Ihr Unternehmen richtig*. [online]. HubSpot, 2022. [cit. 2022-11-18]. Dostupné na: <https://blog.hubspot.de/?hubs_content=blog.hubspot.de%252Fsales%252Fgoldene-bilanzregel&hubs_content-cta=logo-utility-nav>
- ORESKÝ, M. *Finančná a ekonomická analýza obchodného podniku*. 1. vyd. Bratislava: Wolters Kluwer, 2017. 198 s. ISBN 978-80-8168-763-1.
- PEŠKOVÁ, R. – JINDŘICHOVSKÁ, I. *Finanční analýza*. 2. vyd. Praha: VŠEM, 2012. 250 s. ISBN 978-80-86730-89-9.
- PETERSON, D. a kol. *Analysis of Financial Statements*. 3. vyd. Hoboken: Wiley, 2012. 352 s. ISBN 978-1-118-29998-2.
- PEVNÁ, J. *Vybrané kapitoly z finančního řízení firmy*. 2. vyd. Praha: Oeconomica nakladatelství VŠE, 2021. 172 s. ISBN 978-80-245-2419-1.
- RAHAMAN, M. *Access to financing and firm growth*. Canada: Elsevier, 2010. ISSN 0378-4266.
- RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazovatele, využití v praxi*. 7. vyd. Praha: Grada Publishing, 2021. 168 s. ISBN 978-80-271-3124-2.
- SIVÁK, R. a kol. *Financie*. 2. vyd. Praha: Wolters Kluwer, 2019. 440 s. ISBN 978-80-7598-533-0.
- STRÄHLOVÁ, J. *Výročná správa, zverejnenie výročnej správy a účtovnej závierky* [online]. Daňové centrum, 2015. [cit. 2023-2-9]. Dostupné na: <<https://www.danovecentrum.sk/aktuality/vyroczna-sprava-zverejnenie-vyrocznej-spravy-a-uctovnej-zavierky-toptema-dc-8-2015.htm>>
- TUOVILA, A. *Horizontal Analysis: What It Is vs. Vertical Analysis* [online]. Investopedia, 2022. [cit. 2023-2-9]. Dostupné na: <<https://www.investopedia.com/terms/h/horizontalanalysis.asp>>
- VLACHYNSKÝ, K. a kol. *Podnikové financie*. 1. vyd. Bratislava: IURA EDITION, 2009. 524 s. ISBN 978-80-8078-258-0.
- ZAJKO, M. – KATRENČÍK, I. – MAJERNÍK, Š. *Riadenie malých a stredných podnikov*. 1. vyd. Bratislava: Slovenská technická univerzita v Bratislave, 2022. 313 s. ISBN 978-80-227-5186-5.

Zákon č. 431/2002 Z. z. o účtovníctve. SLOV-LEX. Dostupné na: <https://www.slov-lex.sk/static/pdf/2002/431/ZZ_2002_431_20060101.pdf>

Zákon č. 513/1991 Zb. Obchodný zákonník. SLOV-LEX. Dostupné na: <<https://www.slov-lex.sk/pravne-predpisy/SK/ZZ/1991/513/20180901.html#paragraf-5>>

Internetové zdroje:

<http://a-med.sk/index.html>

<https://www.finstat.sk/47474378>