

EKONOMICKÁ UNIVERZITA V BRATISLAVE

Národohospodárska fakulta

Evidenčné číslo: 101006/I/2024/36080377333831940

**Finančná analýza vybraného
podnikateľského subjektu**

Diplomová práca

2024

Bc. Marek Mikulišin

EKONOMICKÁ UNIVERZITA V BRATISLAVE

Národohospodárska fakulta

**Finančná analýza vybraného
podnikateľského subjektu**

Diplomová práca

Študijný program: Financie a dane

Študijný odbor: Ekonomia a manažment

Školiace pracovisko: Katedra financií NHF EU v Bratislave

Vedúci záverečnej : Dr. h. c. prof. Ing. Rudolf Sivák, PhD.

Bratislava 2024

Bc. Marek Mikulišín

Čestné prehlásenie

Podpísaný Bc. Marek Mikulišín, týmto prehlasujem, že som diplomovú prácu na tému: „ Finančná analýza vybraného podnikateľského subjektu“ vypracoval samostatne s použitím uvedenej literatúry a informačných zdrojov.

Som si vedomý zákonných dôsledkov v prípade, ak hore uvedené údaje nie sú pravdivé.

V Bratislave dňa

.....

Podpis

Pod'akovanie

Chcel by som sa poďakovať Dr. h. c. prof. Ing. Rudolfovi Sivákovi, PhD za jeho cenné rady a poznatky, ktorými mi bol nápomocný pri tvorbe tejto diplomovej práci. Poďakovanie patrí aj mojej manželke za veľkú podporu počas celého obdobia štúdia.

ABSTRAKT

Mikulišin, Marek: *Finančná analýza vybraného podnikateľského subjektu*. – Ekonomická univerzita v Bratislave. Národohospodárska fakulta; KF NHF – katedra financií. Vedúci záverečnej práce– Dr. h. c. prof. Ing. Rudolf Sivák, PhD. – Bratislava: NHF EU, 2024, 62s.

Záverečná práca je vypracovaná na tému Finančná analýza vybraného podniku.

Cieľom záverečnej práce bolo zosumarizovať základné teoretické poznatky o finančnej analýze z odbornej literatúry a ich aplikáciu pri vypracovaní praktickej finančnej analýzy vybranej spoločnosti. Práca je rozdelená do 3 kapitol. Obsahuje 20 grafov, 24 tabuliek. Prvá kapitola a zároveň teoretická časť sa zaoberá súčasným stavom riešenej problematiky doma a v zahraničí, definíciami kľúčových pojmov, predmetom finančnej analýzy. V prvej kapitole sa rovnako venujeme charakteristike finančnej analýzy, jej užívateľom, zdrojom a popisujeme účtovnú závierku a jej obsah. V druhej kapitole uvádzame metodológiu a cieľ práce. V tretej kapitole charakterizujeme a analyzujeme vybranú firmu. Výsledkom riešenia danej problematiky je vyhodnotenie finančnej analýzy konkrétneho podniku a poskytnutie návrhov a odporúčaní k efektívnejšiemu fungovaniu podniku z pohľadu ukazovateľov finančnej analýzy.

Kľúčové slová:

Finančná analýza, účtovná závierka, súvaha, výkaz ziskov a strát

ABSTRACT

Mikulišin, Marek: *Financial analysis of selected business entity*. – University of economics in Bratislava. Faculty of National economics; KF NHF – department of finance. Thesis supervisor – Dr. h. c. prof. Ing. Rudolf Sivák, PhD. Publish info – Bratislava: NHF EU, 2024, 62s.

The final thesis is prepared on the topic Financial analysis of the selected company.

The aim of the final thesis was to summarize the basic theoretical knowledge about financial analysis from professional literature and their application in the preparation of a practical financial analysis of a selected company. The work is divided into 3 chapters. Contains 20 graphs, 24 tables. The first chapter and at the same time the theoretical part of the current state of the problem at home and abroad, definitions of key terms, the subject of financial analysis. In the first chapter, we also deal with the characteristics of financial analysis, its users, sources and descriptions of the financial statements and their content. In the second chapter, we present the methodology and the aim of the work. In the third chapter, we characterize and analyze the selected company. The solution to the given issue is the evaluation of the financial analysis of a specific company and the provision of proposals and recommendations for more efficient operation of the company from the point of view of financial analysis indicators.

Keywords:

Financial analysis, financial statement, balance sheet, profit a loss statement

Obsah

Zoznam tabuliek a grafov	8
1. Súčasný stav riešenej problematiky doma a v zahraničí.....	10
1.1 Charakteristika finančnej analýzy	11
1.1.1 Predmet finančnej analýzy	11
1.1.2 Využitelnosť finančnej analýzy.....	14
1.2 Zdroje informácií pre finančnú analýzu.....	16
1.2.1 Ukazovatele využívané vo finančnej analýze	18
1.3 Charakteristika a význam účtovnej závierky	30
1.3.1 Obsah účtovnej závierky	32
1.3.2 Súvaha.....	34
1.3.3 Horizontálna forma súvahy	34
1.3.4 Výkaz ziskov a strát	35
2. Cieľ práce, metodika práce a metódy skúmania	37
3. Výsledky práce a diskusia.....	38
3.1 Charakteristika spoločnosti Metro Cash & Carry s.r.o.	38
3.2 Finančná analýza Metro Cash & Carry s.r.o.	40
3.3 Zhodnotenie výsledkov a zhrnutie finančnej analýzy Metro Cash & Carry s.r.o.....	65
Záver	68
Zoznam použitej literatúry	69

Zoznam tabuliek a grafov

Tabuľka	Názov
1	Užívatelia finančno-ekonomickej analýzy
2	Informácie z pohľadu triedenia informačných zdrojov
3	Horizontálna forma súvahy
4	Vertikálna forma súvahy
5	Štruktúra a objem zdrojov krytia majetku 2018 - 2022
6	Štruktúra a objem vlastného imania 2018 - 2022
7	Štruktúra a objem záväzkov 2018 – 2022
8	Výsledok hospodárenia pred zdanením
9	Doba obratu celkového kapitálu
10	Doba obratu vlastného kapitálu
11	Doba obratu zásob
12	Doba obratu pohľadávok
13	Doba obratu záväzkov
14	Doba obratu dlhodobého majetku
15	Doba obratu celkových aktív
16	Celková zadlženosť %
17	Stupeň samofinancovania
18	Stupeň zadlženosti 2018 – 2022
19	Platobná neschopnosť 2018 – 2022
20	Rentabilita celkového kapitálu ROA 2018 – 2022
21	Rentabilita vlastného kapitálu ROE 2018 – 2022
22	Rentabilita vývoja tržieb ROS 2018 – 2022
23	Bežná likvidita 2018 – 2022
24	Likvidita 2.stupňa 2018 - 2022

Graf	Názov
1	Štruktúra a vývoj zdrojov krytia majetku 2018 - 2022
2	Štruktúra vlastného imania
3	Štruktúra a objem záväzkov 2018 – 2022
4	Výsledok hospodárenia pred zdanením
5	Výnosy z hospodárskej činnosti
6	Náklady na hospodársku činnosť
7	Porovnanie doby obratu, celkového a vlastného kapitálu
8	Doba obratu zásob
9	Doba obratu pohľadávok a záväzkov
10	Doba obratu dlhodobého majetku
11	Doba obratu dlhodobého majetku a celkových aktív
12	Celková zadlženosť podnikateľského subjektu
13	Vzťah celkovej zadlženosti a stupňa samofinancovania 2018 – 2022
14	Stupeň samofinancovania 2018 – 2022
15	Platobná neschopnosť 2018 – 2022

16	Rentabilita vlastného kapitálu ROE 2018 – 2022
17	Rentabilita celkového a vlastného kapitálu 2018 – 2022
18	Rentabilita vývoja tržieb ROS 2018 – 2022
19	Bežná likvidita 2018 – 2022
20	Likvidita 2. stupňa 2018 - 2022

1. Súčasný stav riešenej problematiky doma a v zahraničí

Finančná analýza má bohatú históriu, ktorá sa datuje storočia dozadu. Vznikla v Taliansku počas renesancie, najmä v mestách Benátky a Florencia. Taliansky matematik Luca Pacioli je často považovaný za zakladateľa systému podvojného účtovníctva vo svojej práci z roku 1494 s názvom "Summa de Arithmetica", kde vypracoval základy finančnej analýzy. Tento systém umožnil firmám presne sledovať svoje finančné transakcie a analyzovať ich finančnú stabilitu. Postupne sa finančná analýza rozvinula a rozšírila sa do ďalších krajín, stala sa neoddeliteľnou súčasťou moderného obchodu a financií.

Finančná analýza má veľký význam hlavne pre finančné riadenie podniku. Nie je možné porovnávať analýzy stredovekých obchodníkov vykonávané bez technických pomôcok s analýzami, ktoré sú zostavované s pomocou výkonných počítačov. Kolískou moderných metód finančnej analýzy sú Spojené štáty americké. Práve tam boli po prvý raz zostavené odvetvové prehľady, ktoré slúžia ako mierka pre porovnanie jednotlivých podnikov. Na Slovensku sa finančná analýza začala využívať vo väčšej miere až po prechode na trhové hospodárstvo a rozvinula sa spolu s rozvojom výpočtovej techniky.

Pojem „analýza“ pochádza z gréckeho slova analýza, čo znamená rozklad, rozloženie celku na časti. Znamená to aj pojem opačný k pojmu syntéza. Tento termín sa používa v spoločenských aj prírodných vedách a znamená rozloženie celku na jednotlivé časti s cieľom spoznať jeho štruktúru alebo zloženie. Analýza zahŕňa proces vedeckého výskumu a vysvetľovania reality rozkladom určitej kombinácie minulosti a súčasnosti

Pojem finančná analýza (financial analysis) pochádza z angličtiny, zatiaľ čo v kontinentálnej Európe a väčšinou v nemecky hovoriacich krajinách sa častejšie používa pojem bilančná analýza (Bilanzanalyse). Existuje niekoľko definícií pojmu finančná analýza podľa odbornej literatúry. Všetky tieto definície sa však zhodujú v tom, že finančná analýza poskytuje informácie, ktoré sú potrebné pre finančné rozhodovanie podniku. Rozdiely medzi týmito definíciami spočívajú len v prístupoch autorov.

„Cieľom finančnej analýzy je stanoviť pomocou vhodných nástrojov diagnózu finančného zdravia podniku“ (Holečková, 2008, s. 10 – 11).

Význam finančnej analýzy spočíva v získaní nových poznatkov, ktoré môžu mať významný vplyv na riadenie financií podniku. Finančná analýza je súborom metód, ktoré

nám umožňujú určiť relatívne postavenie firmy v porovnaní s ostatnými organizáciami pomocou rôznych ukazovateľov. Tieto výstupy umožňujú finančným manažérom identifikovať silné a slabé stránky podniku. Hlavnými nástrojmi finančnej analýzy sú konštrukcia a interpretácia pomerových ukazovateľov, ktoré poskytujú dôležité informácie pre zostavovanie krátkodobých aj dlhodobých finančných plánov.

1.1 Charakteristika finančnej analýzy

Finančná analýza sa zaoberá analýzou finančnej situácie podniku a možnosťami nasmerovania zmien požadovaným smerom. Dominantná časť finančnej analýzy sa vykonáva porovnaním hodnoty súvahy a výkazu ziskov a strát. Finančná analýza je spôsob zhromažďovania a využívania finančných informácií s cieľom posúdiť aktuálnu finančnú situáciu spoločnosti a posúdiť potenciálnu rýchlosť rozvoja, ako aj predpovedať budúcu finančnú situáciu.

1.1.1 Predmet finančnej analýzy

Predmetom finančno-ekonomickej analýzy je finančný stav podniku.

V ekonomike sú finančné podmienky realitou, ktorá zásadným spôsobom ovplyvňuje vytváranie podnikového „imidžu“ s dôležitými vonkajšími a vnútornými súvislosťami. (Lesáková, 2007, s.16). Vonkajšie prepojenia označujú imidž spoločnosti, prostredníctvom ktorého okolie umožňuje informácie o finančnej situácie. Chápeme, že vnútorné súvislosti znamenajú finančné zdravie a vytvárajú obraz o dosiahnutých výsledkoch spoločnosti v rôznych oblastiach. Z hľadiska finančnej situácie sú ukazovateľmi kvalita výroby, inovačné aktivity, goodwill a pod. Finančná a ekonomická analýza spoločnosti zahŕňa hodnotenie jej výkonnosti počas určitého obdobia, identifikáciu a kvantifikáciu faktorov, ktoré ju ovplyvnili, a na základe výsledkov navrhnutie opatrení na zabezpečenie dosiahnutia cieľov spoločnosti.

Pri zvažovaní charakteru opatrení je možné rozdeliť situáciu do dvoch skupín na základe faktorov, ktoré ovplyvňujú finančnú a ekonomickú situáciu:

1. **Objektívne externé faktory**, ktoré pôsobia nezávisle od vôle manažmentu. Pre majiteľov firiem sú ich výsledky mimo ich kontroly alebo ich možno ovplyvniť len minimálne. Štát realizuje rôzne zásahy a opatrenia, ktoré slúžia ako vonkajšie faktory.

2 .**Interné faktory** - vnútorné prostredie spoločnosti vyvoláva subjektívne faktory, ktoré dokumentujú výkonnosť podniku.

Ak finančná situácia je „viditeľnou“ časťou ekonomiky podniku, tak vnútorné faktory sú vlastne tou jej časťou, ktorá je pre vonkajšie subjekty „ neviditeľná“. Finančná situácia neexistuje „sama o sebe“, je viazaná na účinnosti ekonomiky podniku a súčasne je formou jej prejavu a výsledku. Paralela medzi plávajúcim ľadovcom a vzťahom finančnej situácie je veľmi vhodná. Časť ľadovca vyčnievajúca nad hladinou ho robí viditeľným (finančná situácia), ale pohyb tejto časti a výška čnenia závisia od podhladinovej časti, o ktorú sa opierajú morské prúdy (podniková ekonomika). (Zalai, 2007).

Obrázok č.1: Finančná situácia a ekonomika podniku



Zdroj: vlastné spracovanie, podľa : Zalai, 2007

Zrejmý je aj vzťah medzi výkonnosťou podnikovej ekonomiky a jej finančným stavom. Výsledkom je aplikácia kombinácie economickej a finančnej analýzy. Ako sme už spomenuli. Finančná situácia spoločnosti je základom jej zdravia a je určená vnútornými faktormi. Vytvárajú sa z nich dve skupiny:¹

1. Kvantitatívne, ktoré vyhodnocujú objem činnosti a sú definované objemom výnosov, tržieb, pridanej hodnoty.

¹ KOTULIČ, R.- KIRÁLY, P.-RAJČÁNIOVÁ, M:Finančná analýza podniku. 1. vydanie Bratislava: Iura Edition, 2007, 209 strán, str. 29, ISBN 978-80-8078-117-0

2. Kvalitatívne činitele, ktoré hovoria o úrovni transformačného procesu vstupov na výstupy.

Na zachytenie oboch skupín sa pri finančno-ekonomickej analýze opierame o sústavu ukazovateľov, ktoré ich pôsobenie sprostredkujú.

Finančnú analýzu z hľadiska výsledkov využiteľnosti môžeme rozdeliť nasledovne:

- ak sa finančná analýza vykonáva interne, môže pomôcť manažérom robiť budúce obchodné rozhodnutia alebo preskúmať historické trendy pre minulé úspechy
- Ak sa finančná analýza vykonáva externe, môže investorom pomôcť vybrať si najlepšie možné investičné príležitosti

Definícia finančnej analýzy

„**Finančná analýza** slúži na komplexné zhodnotenie finančnej situácie podniku.“

(Knápková, 2010, s. 15).

„**Finančná analýza** je proces hodnotenia podnikov, projektov, rozpočtov a iných transakcií súvisiacich s financiami s cieľom určiť ich výkonnosť a vhodnosť. Finančná analýza sa zvyčajne používa na analýzu toho, či je účtovná jednotka stabilná, solventná, likvidná alebo dostatočne zisková, aby zaručila peňažnú investíciu.“

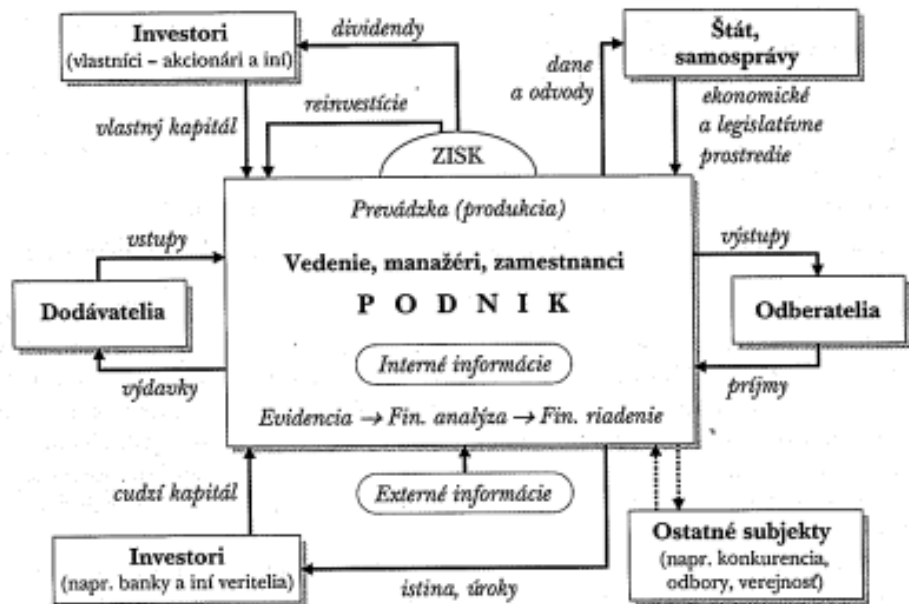
Preto môže byť finančná analýza použitá ako nástroj na vytvorenie základu pre vybrané podnikanie a informácie o podniku a jeho prevádzke, ktoré využívajú nielen jeho majitelia a manažment, ale aj ďalšie záujmové osoby zapojené do chodu spoločnosti. Finančná analýza je základom pre finančné rozhodnutia spoločnosti. Je to tiež skvelý zdroj spätnej väzby pomocou ktorých získavame odkazy na budúce obchodné rozhodnutia, ako je napríklad vypracovanie finančných plánov (krátkodobé a väčšinou dlhodobé), investičnej stratégie, pomáha optimalizovať finančnú štruktúru pri rozhodovaní o dlhodobom majetku, hospodárení so ziskom alebo stratou a podobne. Finančná analýza odhaľuje, či spoločnosť vytvára dostatočný zisk, či je podnik vykazuje likviditu a schopnosť včas plniť svoje záväzky (Knápková a kol., 2013).

1.1.2 Využitelnosť finančnej analýzy

Ďalšou veľmi dôležitou úlohou finančnej analýzy je poskytovanie objektívnych informácií o finančnej situácii podniku rôznym užívateľom. Užívateľov môžeme rozdeliť do troch hlavných kategórií :

- Vnútropodnikoví užívatelia (manažment)
- Užívatelia, ktorí majú kapitálovú účasť v podniku (vlastníci, akcionári, investori)
- Tretie strany (štátne orgány, konkurencia, odberatelia)

Obrázok č.2 : Používatelia finančnej analýzy a ich vzťah s podnikom



Zdroj: Kotulič a kol., 2010, s.16

Podľa tohto obrázku je možné vyvodiť, že existujú dve skupiny užívateľov - externí a interní.

Tabuľka č.1 : Užívatelia finančno-ekonomickej analýzy

Užívatelia	Spôsob použitia informácií z analýzy
Manažment	potrebuje informácie pre finančné riadenie podniku. Znalosť týchto informácií mu umožňuje rozhodovať o štruktúre a výške majetku a zdrojov krytia, o alokácii peňažných prostriedkov, o rozdeľovaní zisku, o prijímaní podnikateľského zámeru a finančného plánu, o ocenenie podniku. Finančná analýza odhaľuje slabé aj silné stránky finančného hospodárenia podniku, čím umožňuje manažérom realizovať správne rozhodnutie pre budúci obdobie.
Investori, vlastníci	Akcionári sa chcú uistiť, že ich peniaze sú vhodne uložené, a že podnik je kvalitne riadený. Zaujímajú sa o rentabilitu (výnosnosť), stabilitu, likviditu, dividendy, perspektívu podniku. Prípadne môžu tieto informácie využiť pre oceňovanie podniku (pre prípad predaja, likvidácie, fúzie, akvizície a pod.)
Banky	Finančná analýza im poskytuje informácie pre rozhodovanie o poskytnutí (resp.predĺženie) úveru a záruk za úvery a o schopnosti splácať úver. Záujem ocenenia podniku, ak by nebol schopný splniť úverové záväzky (napr. formou likvidačnej hodnoty). V niektorých prípadoch sú previazané úverové podmienky na konkrétne finančné ukazovatele (napr. na dlhodobú solventnosť).
Partneri obchodného charakteru	Sú pre nich dôležité informácie ako schopnosť plniť záväzky, likvidita a solventnosť, stabilita.
Zamestnanci	Zaujímajú sa o finančné informácie najmä z hľadiska získania istoty, že dostane mzdu za svoju vykonanú prácu, ale aj z hľadiska istoty zamestnania a svojej mzdovej a sociálnej perspektívy.
Konkurencia	zaujíma sa o porovnanie ekonomických výsledkov podniku so svojimi ekonomickými výsledkami
Verejný sektor	Zaujímajú sa o ekonomické účtovné informácie, daňové kontroly, privatizovanie...

Zdroj : vlastné spracovanie podľa (Lesáková,2007)

V prípade užívateľov „Investorov“ sa spôsob využitia finančno-ekonomickej analýzy rozdeľuje do dvoch hľadísk :²

- Investičné hľadisko- rozhodovanie o budúcich investíciách, čo prináleží požiadavkám investora na likviditu, dividendovú výnosnosť.
- Kontrolné hľadisko- voči manažérom, týkajúce sa požiadavky v súvislosti so stabilitou a likviditou, disponibilným ziskom, hodnotou podniku, výšky dividend, atď.

1.2 Zdroje informácií pre finančnú analýzu

„Pri finančnej analýze sa najmä využívajú účtovné informácie z finančného účtovníctva, ale aj štatistické a ďalšie potrebné informácie z minulosti, súčasnosti a budúceho vývoja. Finančná analýza porovnáva, spracúva, hodnotí a interpretuje tieto informácie. Pôvodne sa finančná analýza zameriavala na vyčísl'ovanie rozdielov absolútnych informácií z účtovníctva, neskôr sa začali analyzovať aj výkazy účtovnej závierky ako zdroj informácií pre hodnotenie podniku pri žiadosti o úver od banky. Neskôr sa zvýšil dôraz na otázky likvidity a prežitia podniku. V súčasnosti sa tiež kladie dôraz na rentabilitu a hospodárnosť“ (Šlosárová a kol., 2006, s. 276).

„Finančný analytik analyzujúci príčiny súčasného stavu podnikových financií má rôzne možnosti získať potrebné informácie. Cenné poznatky mu poskytujú informácie z kapitálového trhu (burzové správy). Využiť môže rozmanité externé informácie z ekonomického okolia, ktoré môžu mať podobu Obchodného registra, Obchodného vestníka, rôznych štúdií a štatistických materiálov o vývoji ekonomiky, jej jednotlivých sektorov či odvetví. Zaujímavé sú tiež interné nefinančné podnikové údaje. Napokon zdrojom veľmi potrebných údajov je účtovníctvo podniku“ (Zalai et al., 2010, s. 62).

„Informácie potrebné pre finančno-ekonomickú analýzu môžu pochádzať z rôznych zdrojov, ako sú údaje, evidencie, dokumenty, správy, pozorovania alebo znalosti, ktoré prispievajú k rozšíreniu a presnejšiemu výsledku analýzy. Tieto informácie môžu tiež viesť k objaveniu nových dôležitých zistení“ (Kotulič-Király-Rájčanieová, 2007, s.29).

² LESÁKOVÁ, E. Finančno-ekonomická analýza podniku. Banská Bystrica: Univerzita Mateja Bela, Ekonomická fakulta v Banskej Bystrici, 2007, 207 s. ISBN 978-80-8083-379-4.

Na základe údajov, ktoré sú potrebné pre finančno-ekonomickú analýzu ich delíme podľa (Kovanicová a Kovanic, 1998) :

1. Finančné informácie

- Zahrňujú účtovné výkazy, výročné správy, prognózy finančných analytikov, vnútropodnikové účtovné výkazy, správy o vývoji menových relácií, správy z burzy, správy o vývoji menových relácií, správy o úrokových mierach

2. Kvantifikované nefinančné nástroje

- Zahrňujú podnikovú štatistiku produkcie, odbytu, zamestnanosti, dopytu, interné smernice atď

3. Nekvantifikovateľné informácie

- Do tejto kategórie informácii radíme správy manažmentu a audítorov, komentáre manažérov, nezávislé hodnotenia a prognózy,

Podľa pôvodu možno informácie pre finančnú analýzu rozdeliť do dvoch hlavných skupín (Kotulič – Király – Rajčániová, 2010, s. 29):

1. **Interné** - Vnútorne informácie sú získané z vnútropodnikovej databázy, ktorá zahŕňa manažérske účtovníctvo, finančné účtovníctvo, výročné správy neúčtovnú evidenciu, evidenciu o stave a počte zamestnancov, a ďalšie.
2. **Externé** - informácie sú získané z externých zdrojov mimo podniku, ako sú prognózy, normatívy, legislatívne normy, odvetvové štatistiky a podobne.

„Finančný analytik, ktorý analyzuje príčiny súčasného stavu podnikových financií, má rôzne možnosti ako získať potrebné informácie. Informácie z kapitálového trhu (burzové správy) sú cennými poznatkami. Môže získať rozmanité externé informácie z ekonomického okolia, ktoré môžu nadobúdať podobu Obchodného vestníka, štatistických materiálov, rôznych štúdií o vývoji ekonomiky, jej sektorov alebo odborov. Zaujímavé sú tiež interné nefinančné údaje podniku. Napokon zdrojom dôležitých údajov je účtovná evidencia podniku. Tento zdroj má mimoriadny význam, preto sa mu venujeme podrobnejšie“. (Zalai a kol., 2007).

„Účtovníctvo podniku je hlavným zdrojom informácií pre finančno-ekonomickú analýzu a následné finančné rozhodovanie. Finančné rozhodnutie sa prejavuje v účtovnej operácii a preto je nevyhnutné mať znalosť účtovníckych pojmov, štruktúry a obsahu

účtovnej závierky, aby sme pochopili zložitost' a vzájomnú previazanosť jednotlivých finančných rozhodnutí“. (Marek a kol., 2009, s. 101).

Finančné výkazy zachytávajú pohyb financií a majetku v podniku vo všetkých formách a fázach činnosti. Sú podriadené potrebám finančného riadenia a analýzy, aby poskytovali informácie o likvidite, rentabilite a príčinných súvislostiach. Dôležitý je aj dôraz na novelizácie a odhady výsledkov, keďže analýza vychádza z minulosti. Finančné výkazy sú dôležitou súčasťou účtovnej závierky. (Grünwald – Holečková, 2007, s. 7).

Tabuľka č 2 Informácie z pohľadu triedenia informačných zdrojov

Informácie	Rozdelenie
Z hľadiska financií	- Finančné - Nefinančné
Z pohľadu kvantifikácie	- Kvantifikovateľné - Nekvantifikovateľné
Ekonomického charakteru	- Makroekonomické - Podnikové - Odvetvové
Z pohľadu zverejnenia	- Oficiálne - Neoficiálne
Z pohľadu podniku	- Interné - Externé
Z hľadiska finančnej inštitúcie	- klientské - ostatné

Zdroj: vlastné spracovanie podľa: Kovaničová-Kovanič, 1997

1.2.1 Ukazovatele využívané vo finančnej analýze

Legenda nemenovaného futbalového trénera, ktorý slávne povedal: „Ste tým, čím ste podľa vašich záznamov. Ak by sme túto myšlienku prispôbili korporátnemu svetu, dalo by sa povedať: „Vaša spoločnosť je taká, ako hovoria jej finančné výkazy. Hoci by sme nepopierali, že v podnikaní existujú dôležité nefinančné aspekty, poznámka je dostatočne blízko pravde, aby zdôraznila dôležitosť schopnosti čítať finančné výkazy. Účtovníctvo je jazykom podnikania a účtovné závierky sú primárne texty, ktoré je potrebné ovládať.“

Pri finančnej analýze sa využívajú rôzne ukazovatele. K najdôležitejším z nich patria ukazovatele aktivity, likvidity, rentability a zadlženosti.

Ukazovatele aktivity

Ukazovatele aktivity sa používajú na správu majetku podniku, pretože hodnotia ako efektívne hospodári podnikateľský subjekt so svojim majetkom. Podnikateľský subjekt hodnotí záväzok o jednotlivých položkách kapitálu v určitých formách aktív. Ak bude mať predmet podnikania viac aktív, než je vhodné, potom vznikajú zbytočné náklady a tým nastáva aj korekcia zisku. Naopak, ak má podnikateľ málo majetku, môže prísť o možné príjmy. (Baran, 2015).

Ukazovatele aktivity merajú efektívnosť využívania zdrojov firmy napr. využitie majetku. Udávajú, koľko spoločnosť investovala do konkrétneho majetku v súvislosti s výnosmi, ktoré tieto aktíva generujú. Efektívnosť využívania aktív má priamy vplyv na likviditu.

Pri aplikácii ukazovateľov aktivity vidíme problém v práci s tokmi a stavmi. Kým súvaha predstavuje aktíva a pasíva k určitému časovému bodu, zisk a výkaz strát zaznamenáva náklady a výnosy priebežne počas roka. Preto, je práca s týmito ukazovateľmi potrebná z dôvodu čo najmenej odchýlky od skutočnosti keď výpočet ukazuje priemer jednotlivých položiek súvahy (Pastýr, 2014, s.6).

Z jednotlivých ukazovateľov aktivity je možné uviesť nasledovné.

Doba obratu zásob vypovedá o tom, koľko dní trvá obrat zásob. Inými slovami, vyjadruje čas, ktorý je potrebný na prechod finančných zdrojov cez výrobu a produkty späť do formy peňazí. Ideálny stav je, keď podnikateľský subjekt v čase vykazuje klesajúcu hodnotu tohto ukazovateľa. Krátky čas (časové meradlo) je zvyčajne vyjadrením väčšej účinnosti. Je však potrebné vziať do úvahy charakter podnikania. Prípadne možno v menovateli namiesto výnosov použiť náklady.

Obrat zásob

$$\mathbf{Obrat\ zásob} = \frac{\mathbf{Priemerná\ zásoba}}{\mathbf{Príjmy}} \times 365$$

Zdroj: vlastné spracovanie podľa (Růčková, 2005, s.120).

Obrat pohľadávok dokumentuje to, ako dlho visí obchodný majetok vo forme pohľadávok alebo ako dlho sú v priemere pohľadávky splatené. Odporúčaná hodnota je samozrejme štandardná doba splatnosti faktúr, pretože väčšina zaslaných produktov je

fakturovaná a každá faktúra má svoju splatnosť. Ak by doba obratu pohľadávok bola dlhšia ako štandardná doba splatnosti faktúr, znamenalo by to nedodržanie obchodnej úverovej politiky zo strany obchodných partnerov. V súčasnosti je však úplne bežné, že doba úhrady faktúr presahuje deklarovanú. Určite je v tomto prípade dôležité vziať do úvahy, aká je veľkosť analyzovanej spoločnosti. Pre malé podniky môže dlhšia doba splatnosti pohľadávok spôsobiť značné finančné problémy s možnosťou bankrotu, zatiaľ čo veľké podniky sú z finančného hľadiska viac schopné tolerovať dlhšiu dobu splatnosti. Časový horizont, ktorý možno považovať za optimálny, by mal spĺňať aj kritériá biznisovej a obchodnej politiky (Růčková, 2005, s. 122).

Obrat pohľadávok

$$\text{Obrat pohľadávok} = \frac{\text{Priemerný stav krátkodobých pohľadávok}}{\text{Príjmy}} \times 365$$

Zdroj: vlastné spracovanie podľa (Růčková, 2005, s.122)

Splatnosť krátkodobých záväzkov odzrkadľuje čas vzniku až do jeho zaplatenia. Tento ukazovateľ by mal dosahovať minimálne hodnoty obratovej splatnosti pohľadávok. Ukazovatele splatnosti obratu pohľadávok a splatnosti obratu záväzkov sú dôležité pre posúdenie časových rozdielov od vzniku pohľadávok do ich inkasa a od vzniku záväzkov až po zaplatenie. Tento rozdiel priamo ovplyvňuje obchodnú likviditu. Čo sa týka obratu, čas záväzku je väčší ako súčet obratu zásob a pohľadávok, dodávateľské úvery financujú pohľadávky a zásoby, čo je výhodnejšie. Môže to však odrážať nízku úroveň likvidity. Medzi úrovňou likvidity a aktivitou je úzka súvislosť a treba hľadať určitý kompromis (Knapková, 2013, s. 105).

Obrat záväzkov

$$\text{Obrat záväzkov} = \frac{\text{Priemerný stav krátkodobých záväzkov}}{\text{Príjmy}} \times 365$$

Zdroj: vlastné spracovanie podľa (Knapková, 2013, s.105).

Obrat dlhodobého majetku je dôležitý pri rozhodovaní o tom, či obstarat' ďalší dlhodobý výrobný majetok. Nižšia hodnota ukazovateľa ako je priemer v odbore je pre výrobu signálom na zvyšovanie vyťaženia kapacít a pre finančných manažérov na znižovanie podnikových investícií (Sedláček, 2001, 61).

Obrat dlhodobého majetku

$$\text{Obrat dlhodobého majetku} = \frac{\text{Príjem}}{\text{Priemerná zásoba dlhodobého majetku}} \times 365$$

Zdroj: vlastné spracovanie podľa (Sedláček, 2001, s 61).

Vo všeobecnosti pri obrate aktív platí, že čím väčšia hodnota ukazovateľa, tým pozitívnejšie sa situácia hodnotí. Minimálna odporúčaná hodnota tohto ukazovateľa je 1. Hodnotu však ovplyvňuje aj odvetvie. Nízka hodnota ukazovateľa znamená neprimerané vybavenie majetku podnikateľského subjektu a jeho neefektívne využívanie (Knapková, 2013,s.104).

Obrat aktív

$$\text{Obrat aktív} = \frac{\text{Príjem}}{\text{Priemerný stav majetku}} \times 365$$

Zdroj : vlastné spracovanie podľa (Knapková,2013)

V tomto prípade je možné nahradiť výnosy ziskom, aj keď výsledok môže byť nahodnotený z dôvodu rôznych druhov príjmov, ktoré nesúvisia s hlavnou podnikateľskou činnosťou. Vhodné je použiť predaj alebo tržby z predaja vlastných výrobkov a služieb alebo oba druhy zisku kombinovať (Knapková, 2013, s.104).

Ukazovatele likvidity

Likvidita je kombináciou všetkých potenciálnych likvidných zdrojov, ktoré má spoločnosť k dispozícii na splnenie svojich platobných záväzkov. Podľa odbornej literatúry je solventnosť definovaná ako pripravenosť podnikateľského subjektu prevziať svoje záväzky v čase ich splatenia, a preto je jednou zo základných podmienok úspešnej existencie spoločnosti (Sedláček, 2009, s. 66).

Môžeme konštatovať, že existuje vzájomné podmieňovanie ukazovateľov likvidity a solventnosti. Podmienkou solventnosti je dosiahnuť, aby podnikateľský subjekt mal časť majetku viazanú na disponibilné aktíva, ktoré sú disponibilné na záväzky na úhradu formou krátkodobých finančných aktív – väčšinou bankové účty. Ďalej môžeme konštatovať, že podmienkou solventnosti je likvidita. Ukazovatele likvidity sú dané do pomeru: individuálny krátkodobý finančný majetok voči krátkodobým záväzkom.

Ukazovatele likvidity sa zapájajú do najlikvidnejšej časti majetku podnikateľského subjektu a sú rozdelené podľa úrovne likvidity jednotlivých aktív, ktoré sú uvedené v čitateli účtovnej závierky - súvaha. Nevýhodou ukazovateľov je, že tieto ukazovatele hodnotia likviditu podľa zostatkov krátkodobého majetku (obežného majetku), ktorý na druhej strane závisí najmä od budúceho cash-flow (Baran a Pastyr, 2014,s. 9).

Likvidita 1. stupňa ukazuje, koľkokrát krátkodobý finančný majetok (obežný majetok) pokrýva krátkodobé záväzky podnikateľského subjektu. To znamená, koľkokrát je podnikateľský subjekt schopný uspokojiť svojich veriteľov, ak by niektoré položky krátkodobého majetku (obežného majetku) okamžite premenili na disponibilný majetok (Baran, 2015,s. 10).

Likvidita 1.stupňa

$$\text{Bežná likvidita} = \frac{\text{Obežné finančné aktíva}}{\text{Krátkodobé cudzie zdroje}}$$

Zdroj: vlastné spracovanie podľa (Knápková a kol.,2013)

Odporúčaná hodnota bežnej likvidity by mala byť medzi 1,5 a 2,5. Je dôležité brať toto odporúčanie do úvahy v kontexte konkurencie podniku a celého odvetvia (Knápková a kol., 2013).

Na krytie krátkodobých záväzkov podnikateľského subjektu možno použiť okamžité finančné prostriedky, ktoré sú k dispozícii na bankových účtoch a v pokladnici, ako aj predpokladané finančné zdroje zatiaľ nesplatených krátkodobých záväzkov. Tento vzťah nám dáva likviditu 2. úrovne. Ako uvádza odborná literatúra, odporúčané hodnoty by sa mali pohybovať v intervale 1-1,5.

Likvidita 2.stupňa

$$\text{Likvidita 2. stupňa} = \frac{\text{Obežný majetok} + \text{krátkodobé pohľadávky}}{\text{Krátkodobé cudzie zdroje}}$$

Zdroj: vlastné spracovanie podľa (Knápková a kol.,2013)

V prípade, že hodnota ukazovateľov by bola nižšia ako jedna, podnik by bol nútený odpredať časť svojich zásob, aby mohol včas splniť svoje záväzky. Tento stav môže byť skutočne komplikovaný, pretože odpredaj zásob nie je okamžitý. Ďalším problémom je aj možná neschopnosť predaja zásob (Knápková a kol., 2013).

Likvidita 3. úrovne určuje schopnosť podniku splácať svoje záväzky z krátkodobého cudzieho kapitálu prostredníctvom obežných aktív. To znamená, že spoločnosť má dostatok krátkodobých zdrojov na riadenie svojej bežnej prevádzky. Optimálny interval je 1,5 až max 2,5 a v porovnaní s likviditou 1. alebo 2. stupňa je zvýšený z dôvodu nižšej likvidity zásob. Krátkodobý cudzí kapitál by nemal presiahnuť 40 % hodnoty obežného majetku (Kotulič, 2010, s.60).

Likvidita 3.stupňa

$$\text{Likvidita 3. stupňa} = \frac{\text{Obežné aktíva}}{\text{Krátkodobé cudzie zdroje}}$$

Zdroj: vlastné spracovanie (Kotulič,2010)

Obežné aktíva zahŕňajú súhrn obežného finančného majetku, krátkodobých pohľadávok a dodávok. Trvalá platobná schopnosť je jednou zo základných podmienok úspešnej existencie podnikateľského subjektu v trhových podmienkach. Pravdepodobnosť jeho udržania je teda primeranou súčasťou globálnej charakteristiky finančného zdravia podnikateľského subjektu.

Ukazovatele Rentability

Ukazovatele rentability merajú schopnosť generovať zisk z investovaného kapitálu vo forme návratnosti počas určitého obdobia. (v %), čím vyššie sú ukazovatele rentability, tým lepšie konkurenčné postavenie firmy.

Základné ukazovatele

$$\text{Hrubá marža} = \frac{\text{Hrubý príjem}}{\text{Čistý zisk}}$$

Hrubá marža sa rovná celkovým príjmom spoločnosti z predaja mínus jej náklady na predaný tovar, z čoho vyplýva hrubý zisk, potom vydelený čistým príjmom z predaja vyjadreným v percentách. Hrubá marža predstavuje percento celkových príjmov z predaja, ktoré si spoločnosť ponechá po vynaložení priamych nákladov, ktoré pozostávajú z výroby tovarov a služieb predávaných spoločnosťou.

Ukazovatele rentability, niekedy označované ako ukazovatele zisku, rentability, rentability, sú koncipované ako pomer konečného efektu dosiahnutého podnikateľskou

činnosťou (výstup) k nejakej porovnávacej báze (vstupu), ktorá môže byť na strane aktív napr. aj na strane pasív, alebo do inej základne. Tieto ukazovatele vyjadrujú pozitívny alebo aj negatívny vplyv na správu majetku, financovanie a likviditu podnikateľského subjektu na rentabilitu (Kislingerová, 2007, s. 83).

Všetky ukazovatele ziskovosti majú podobnú interpretáciu, pretože špecifikujú, koľko EUR tržieb (čitateľ) pripadá na 1 EUR ukazovateľa uvedeného v menovateli. Pretože existuje množstvo pomerových ukazovateľov rentability; budeme sa venovať len tým najdôležitejším. Celkovo sa priblížime k vypovedacej sile vybraných a spomínaných ukazovateľov. V praxi sú najčastejšie používané ukazovatele ziskovosti (Baran, 2015).

Ukazovatele rentability informujú o výnosnosti vloženého kapitálu podniku. Hlavnou záujmovou skupinou, ktorá tieto ukazovatele sleduje, sú vlastníci podniku. Ak rentabilita nimi vloženého majetku dlhodobo rastie, môžu si byť istí, že je ich investícia zhodnocovaná, t.j. že generuje zisk (Kislingerová a Hnilica, 2008). Ukazovatele rentability teda vyjadrujú vzťah medzi ziskom a vloženým kapitálom (Landa, 2008). Z toho možno odvodiť základný vzorec pre pomerové ukazovatele rentability v tvare:

Rentabilita

$$\text{Rentabilita} = \frac{\text{Zisk}}{\text{vložený kapitál}}$$

Zdroj: (Kislingerová a Hnilica, 2008)

Podľa toho, ktorý zisk je do čitateľa dosadený, mení sa vypovedacia hodnota zvoleného ukazovatele. Za zisk môžeme dosadiť niektorý z nasledujúcich výsledkov hospodárenia:

- Prevádzkový výsledok hospodárenia
- Výsledok hospodárenia po zdanení
- Výsledok hospodárenia pred zdanením
- Výsledok hospodárenia pred zdanením a úrokmi (Knápková a kol., 2013)

Najčastejšie používaným je v čitateľovi výsledok hospodárenia pred zdanením a úrokmi, pretože je vďaka nemu možné hodnotiť podnik bez vplyvu dlhu alebo daňových sadzieb.

Ukazovateľ rentability tržieb nám vysvetľuje, ako dokáže podnikateľský subjekt využiť vstupy pre svoje efektívne fungovanie. Výslednú hodnotu tohto ukazovateľa priamo ovplyvňuje charakter podnikateľskej činnosti, cenová politika, regulácia výroby a pod. Presnejšie vyjadrenie tohto typu ukazovateľa nám poskytuje pomer čiastkových výsledkov hospodárenia podnikateľského subjektu k jeho tržbám (Baran, 2015).

Ukazovateľ rentability (návratnosť výnosov) celkového kapitálu porovnáva výsledok podnikateľskej činnosti s objemom investovaného kapitálu (Farkašová, 2007, s. 42). Tento ukazovateľ špecifikuje ohodnotenie celkového kapitálu, ktorý podnikateľský subjekt použil na svoju činnosť. Pri stanovení kapitálovej časti vlastného imania ide o proces rozdelenia zisku po zdanení. Podnikateľ môže uskutočniť rozdelenie zisku po zdanení, ale až po schválení valným zhromaždením:

- s cieľom navýšenia kapitálu
- s cieľom dotovať fondy z výnosov
- s cieľom ponechania nerozdeleného zisku po zdanení
- s cieľom vyplatenia dividendy

Zhodnotením kapitálu je podnikateľský subjekt poverený splatiť časť kapitálu veriteľovi. Odborná literatúra uvádza, že referenčná úroveň ukazovateľa nesmie byť vyššia ako úroková sadzba dlhodobých úverov.

Rentabilita celkového kapitálu - ROA (Return on assets)

Návratnosť aktív (ROA) je typ ukazovateľa ziskovosti, ktorý meria ziskovosť podniku vo vzťahu k jeho celkovým aktívam. Tento pomer ukazuje, ako dobre sa spoločnosti darí, porovnaním zisku (čistého príjmu), ktorý vytvára, s celkovým kapitálom, ktorý investovala do aktív. Čím vyššia je návratnosť, tým produktívnejší a efektívnejší je manažment pri využívaní ekonomických zdrojov. Nižšie je uvedený rozpis vzorca ROA.

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

Rôzne odvetvia majú zvyčajne rôzne ROA. Odvetvia, ktoré sú kapitálovo náročné a vyžadujú vysokú hodnotu fixných aktív na prevádzku, budú mať vo všeobecnosti nižšiu ROA, pretože ich veľká základňa aktív zvýši menovateľ vzorca. Spoločnosť s veľkou majetkovou základňou však môže mať veľkú ROA, ak je jej príjem dostatočne vysoký.

Ukazovateľ ROA vyjadruje výnosnosť celkových aktív a zisťuje, či je majetok podniku zhodnocovaný. Pretože sa jedná o celkové aktíva, je vhodné zahrnúť nejakú mieru celkového výnosu. Preto je ukazovateľ EBIT vhodný, pretože vyjadruje hodnotu vytvorenú podnikom bez vplyvu daňového zaťaženia a nákladových úrokov. Ak by sme použili čistý zisk, hodnota ukazovateľa by bola ovplyvnená spôsobom financovania podniku a nemohla by sa použiť na porovnanie podnikov s odlišnou kapitálovou štruktúrou. Kislingerová a Hnilica (2008) hodnotia ukazovateľ s hodnotou 0,12 - 0,15 (teda ROA medzi 12 - 15%) ako veľmi dobrý a s hodnotou 10 - 12% ako dobrý. (Kislingerová a Hnilica, 2008).

Rentabilita vlastného kapitálu - ROE (Return on equity)

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

Úroveň návratnosti vlastného kapitálu veľmi závisí od návratnosti aktív a od úrokovej miery vypožičaného kapitálu. Nárast ukazovateľa ROE závisí predovšetkým od úrovne vytvoreného zisku podnikateľského subjektu, od poklesu úrokovej miery cudzieho kapitálu, od poklesu podielu vlastného imania na rentabilite aktív podnikateľského subjektu a od kombinácie všetkých predchádzajúcich faktorov (Baran, 2015).

Návratnosť vlastného kapitálu meria efektívnosť firmy pri vytváraní zisku z každej jednotky vlastného imania. Môže byť najdôležitejším zo všetkých finančných ukazovateľov voči veriteľom a investorom v spoločnosti. Meria návratnosť peňazí, ktoré do spoločnosti vložili veritelia a investori. Toto je potenciálna požiadavka investorov, ktorí zvažujú, keď sa rozhodujú, či do spoločnosti investovať alebo nie.

ROE je ukazovateľ, ktorý podniku poskytuje informácie o rentabilite jeho vlastného kapitálu, teda o výnose pre jeho vlastníkov. Na rozdiel od ukazovateľa ROA je pri výpočte ROE potrebné zohľadniť čistý zisk, čo je výsledok hospodárenia po zdanení (EAT). Nevýhodou ROE je, že zavedením čistého zisku do čitateľa je možné skresliť alebo podhodnotiť skutočnú ziskovosť podniku. Toto je spôsobené tým, že obe porovnávané položky sú merané k rovnakému dátumu. Zisk bol však vytváraný počas celého účtovného obdobia. Čitateľ je teda konfrontovaný s vyšším ziskom, než bol skutočne dosiahnutý počas obdobia, ktoré je k dispozícii, a výsledok je teda nižší. Hodnota ukazovateľa ROE by sa mala dlhodobo pohybovať nad priemernou úrokovou sadzbou dlhodobých vkladov. Ak

je ROE dlhodobo nižší, je pre vlastníkov výhodnejšie uložiť peniaze do banky, kde sú úročené vyššou sadzbou a s menším rizikom než pri podnikaní (Knápková a kol., 2013).

ROE poskytuje jednoduchú metriku na hodnotenie výnosov. Porovnaním ROE spoločnosti s priemerom v odvetví je možné presne určiť konkurenčnú výhodu spoločnosti alebo nedostatok konkurenčnej výhody. Keďže sa ako čitateľ používa čistý zisk, návratnosť vlastného kapitálu (ROE) sa pozerá na konečný výsledok spoločnosti, aby sa zmerala celková ziskovosť pre vlastníkov firmy a investorov. Pre investora je to základný pomer, na ktorý sa treba pozeráť, pretože v konečnom dôsledku určuje atraktivnosť investície. Návratnosť vlastného kapitálu je výsledkom efektívnosti aktív, ziskovosti a finančnej páky.

Rentabilita tržieb - ROS (Return on sales)

$$\text{ROS} = \frac{\text{EBIT (EAT)}}{\text{tržby}}$$

Ukazovateľ ROS vyjadruje ziskovú maržu. Hodnota ziskovej marže je veľmi dobrým ukazovateľom pre porovnanie s konkurenčnými podnikmi. V takom prípade je vhodné do vzorca dosadiť EBIT, aby bolo možné porovnať aj podniky s odlišnou kapitálovou štruktúrou. Tržby vyjadrujú súčet položiek tržieb z výkazu ziskov a strát - tržieb z predaja tovaru a tržieb z predaja výrobkov a služieb (Landa, 2008). Okrem tržieb je možné tiež v menovateľovi použiť výnosy, ukazovateľom je potom merané, koľko čistého zisku pripadá na 1 Sk celkových výnosov. Hodnota rentability tržieb by sa mala byť väčšia ako 6% (Knápková a kol., 2013).

Ukazovatele zadlženosti

Termín zadlženosť vyjadruje skutočnosť, že podnik financuje svoje aktíva z cudzích zdrojov. Využívaním cudzích zdrojov spoločnosť ovplyvňuje tak ziskovosť akcionárov, ako aj podnikateľské riziko. Dnes je prakticky zbytočné, aby veľké spoločnosti financovali všetky svoje aktíva z vlastného imania alebo naopak len z cudzieho kapitálu. Použitie iba vlastného kapitálu by viedlo k zníženiu celkovej návratnosti investovaného kapitálu v rámci spoločnosti. Na druhej strane je vylúčené financovanie všetkých podnikateľských aktivít len cudzím kapitálom, pretože v rámci právnych predpisov je viazaná určitá povinná výška vlastného imania na začatie podnikania. Do aktivít podnikového financovania sa preto zapája vlastný aj cudzí kapitál. Hlavným motívom

financovania ich aktivít cudzím kapitálom je relatívne nízka cena v porovnaní s vlastnými zdrojmi. Zapojenie cudzích zdrojov do zdrojov financovania podniku znižuje náklady na použitie kapitálu v podniku (Kislingerová, 2007, s. 96).

Ukazovateľ celkovej zadlženosti, ktorý je vyjadrený pomerom cudzích zdrojov k celkovým aktívam, ďalej vyjadruje, do akej miery sú súčasťou majetku podniku cudzie zdroje. Veritelia nepreferujú príliš vysoký podiel dlhu. Uprednostňujú skôr nižší podiel dlhu. To im dáva väčšiu istotu, že v prípade likvidácie spoločnosti budú ich pohľadávky s väčšou pravdepodobnosťou uspokojené. Pre vlastníkov sú cudzie zdroje lacnejšie ako ich vlastné a pri vyššej miere zadlženia sa zvyšuje rentabilita kapitálu. Optimálna hodnota tohto ukazovateľa pre výrobný podnik je 40 % až 60 % (Farkašová, 2007, s. 39).

$$\text{Celková zadlženosť} = \frac{\text{Cudzíe zdroje}}{\text{celkové aktíva}}$$

Celková zadlženosť vyjadruje podiel cudzích zdrojov na celkovom majetku podniku. Je základným ukazovateľom zadlženosti. Z hľadiska odporúčaných hodnôt by sa mala celková zadlženosť pohybovať okolo 30-60 %, záleží však na priemere odvetvia (Knápková a kol., 2013).

Na meranie zadlženosti sa používa pomer vlastného imania k celkovým aktívam.- koeficient samofinancovania, ktorý je doplnkovým ukazovateľom a ich súčet s celkovou zadlženosťou by mal byť 100 %. Tento ukazovateľ vyjadruje podiel, akým je majetok spoločnosti financovaný prostredníctvom financií akcionárov. Je považovaný za jeden z najdôležitejších ukazovateľov zadlženosti pri celkovom hodnotení finančnej situácie. Je tiež dôležitý pre vzťah s ukazovateľom rentability. (Růčková, 2005)

Koeficient samofinancovania

$$\text{Koeficient samofinancovania} = \frac{\text{Vlastný kapitál}}{\text{celkový kapitál}}$$

Uvedený koeficient vyjadruje podiel vlastných zdrojov na celkovom kapitále. Z dlhodobého hľadiska by tento podiel mal byť vyšší ako podiel cudzích zdrojov, čo znamená, že celková zadlženosť by mala byť nižšia ako koeficient samofinancovania. (Landa, 2008)

Vzťah medzi položkami - aktívami a pasívami sa prejavuje v platobnej neschopnosti. Ak je výsledná hodnota väčšia ako 1, hovoríme o primárnej platobnej neschopnosti. Ak je hodnota menšia ako 1, hovoríme o sekundárnej platobnej neschopnosti podniku.(Farkašová, 2007)

Platobná neschopnosť

$$\text{Insolventnosť} = \frac{\text{Krátkodobé záväzky}}{\text{Krátkodobé príjmy}}$$

Ukazovatele platobnej schopnosti merajú schopnosť spoločnosti plniť svoje dlhodobé záväzky. Niekedy to nazývame ukazovatele finančnej páky, zatiaľ čo merajú, ako je spoločnosť financovaná.

Ukazovateľ úrokového krytia vyjadruje, koľkokrát je zisk vyšší ako zaplatené úroky. Tento ukazovateľ preto spoločnosť používa na určenie, či je dlhové zaťaženie realizovateľné. Informuje akcionárov o schopnosti spoločnosti splácať úroky a veriteľov o tom, či a ako si zabezpečia svoje práva v prípade likvidácie spoločnosti. Neschopnosť splácať úroky zo zisku môže predpovedať blížiaci sa bankrot podniku. Ak by hodnota tohto ukazovateľa dosiahla hodnotu 1, celý zisk by pokrýval úrokové náklady. Preto sa odporúča, aby hodnota ukazovateľa bola vyššia ako 3 (Hrdý, 2009, 130).

Platobná neschopnosť

$$\text{Úrokové krytie} = \frac{\text{Krátkodobé záväzky}}{\text{Krátkodobé príjmy}}$$

Obrat dlhodobého majetku

$$\text{Obrat dlhodobého majetku} = \frac{\text{tržby}}{\text{dlhodobý majetok}}$$

Tento ukazovateľ je veľmi podobný obratu celkových aktív, ale zameriava sa len na dlhodobý majetok získaný alebo vytvorený na účely hospodárenia a jeho efektívne zhodnotenie. Nevýhodou tohto ukazovateľa je, že jeho hodnota je ovplyvnená výškou odpisov dlhodobého majetku, čo môže viesť k nadhodnoteniu. Ak by podnik viac využíval lízing na financovanie dlhodobého majetku, mohli by byť tieto ukazovatele nadhodnotené, čo je dôležité zohľadniť pri finančnej analýze.(Knápková a kol., 2013).

Doba obratu zásob

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{priemerné zásoby} \times 360}{\text{tržby}}$$

Doba obratu zásob vyjadruje časový interval, za ktorý sa peniaze viazané v zásobách premenia na tržby. Na rozdiel od ukazovateľov obratu, hodnota doby obratu sa vyjadruje v rokoch alebo dňoch. Je dôležité posúdiť dobu obratu zásob v porovnaní s odvetvím a jej časovým vývojom, teda dlhodobým trendom, ktorý by mal mať klesajúcu tendenciu. (Knápková a kol. 2013)

1.3 Charakteristika a význam účtovnej závierky

Účtovná závierka je dôležitá, pretože dokáže vyhodnotiť finančný stav spoločnosti. Účtovník má niekoľko povinností, ako je analýza ziskov a strát, dohliada na manažérske schopnosti a správanie a pripravuje účtovnú závierku. Účtovná závierka sumarizuje finančnú situáciu spoločnosti k určitému dátumu. Účtovná závierka nezaznamenáva žiadny pohyb, ale uchováva záznamy o aktívach, záväzkoch a vlastnom imaní spoločnosti v určitom časovom okamihu.

Účtovná závierka má z hľadiska významnosti dva dôležité dôvody. Prvým dôvodom je, že v nej sú súhrnne zaznamenané všetky dôležité informácie o transformačnom procese podniku, teda o tom, ako prebiehal, aké boli jeho výsledky a pod akými podmienkami sa uskutočňoval. Týmto spôsobom je možné posúdiť výkonnosť, stabilitu a rast podniku, čo sú kľúčové charakteristiky jeho činnosti. Druhým dôvodom je, že údaje v účtovnej závierke sú správne a presné z hľadiska obsahu, času a formy, čo je často verifikované aj audítorom. (Zalai a kol., 2010, s. 62).

Cieľom je poskytnúť používateľom štruktúrované informácie o finančnej situácii, výkonnosti a zmene finančnej situácie podniku, aby im pomohli pri ekonomickom rozhodovaní. (Kotulič a kol, 2010). Účtovníctvo sa zaoberá zaznamenávaním informácií o stave a pohybe majetku, záväzkov, rozdielov medzi majetkom a záväzkami, nákladoch, výnosoch, výdavkoch, príjmoch a výsledku hospodárenia účtovnej jednotky (účtovné prípady). Tieto informácie sa prezentujú prostredníctvom účtovnej závierky. Účtovná závierka v jednoduchom účtovníctve je zostavená tak, že jej výstupom je daňový základ, ktorý je určený ako rozdiel medzi príjmami a výdavkami. Skladá sa z výkazu o majetku a

záväzkoch a z výkazu o príjmoch a výdavkoch. Jednoduché účtovníctvo je považované za "jednoduché" aj v tom zmysle, že eviduje len príjmy a výdavky, čo je postačujúce pre malé podniky na posúdenie ich solventnosti. Avšak aj manažéri malých podnikov by mali hľadať komplexné odpovede na základné otázky týkajúce sa hodnotenia činnosti podniku.(Lesáková, 2007).

Delenie účtovných závierok

Účtovné závierky môžeme rozdeliť na základe časového hľadiska nasledovne :

A. Riadna účtovná závierka

- je zostavovaná k poslednému dňu účtovného obdobia slúžiaca ako základ na výpečet dane z príjmov za príslušné obdobie. Ako účtovné obdobie môže byť kalendárny alebo hospodársky rok.

B. Mimoriadna účtovná závierka

- Zostavuje sa v prípadoch, keď v účtovnej jednotke nastane mimoriadna udalosť, ktorá vyžaduje zostavenie účtovnej závierky podľa zákona o účtovníctve. Tieto udalosti môžu zahŕňať likvidáciu, konkurz a podobne.

C. Priebežná účtovná závierka

- Zvyčajne sa zostavuje na základe špeciálneho predpisu, napríklad v súvislosti s transformáciou spoločnosti.

Na základe počtu účtovných jednotiek, ktoré sú zahrnuté do účtovnej závierky ako samostatné právnické osoby, rozlišujeme :

A. Individuálna účtovná závierka

- Závierka jednej účtovnej jednotky, ak sa jedná o samostatnú právnickú alebo fyzickú osobu

B. Konsolidovaná účtovná závierka

- Závierka, ktorá poskytuje informácie o konsolidovanom celku. Konsolidovaným celkom rozumieme skupinu účtovných jednotiek bez ohľadu na ich sídlo

Z hľadiska regulátorov a regulácii účtovníctva rozlišujeme:

A. Regulácia externá „z vonku“

- znamená, že účtovníctvo je riadené štátom alebo profesnými zväzmi. Je typické, že existuje zákon o účtovníctve, ktorý stanovuje povinnú účtovnú osnovu s

určením názvov a čísel účtov, ktoré musí podnik používať. V súčasnosti je účtovníctvo u nás regulované týmto spôsobom.

B. Samoregulácia

- znamená, že účtovníctvo a jeho riadenie je v kompetencii podniku, avšak dodržiava všeobecne uznávané účtovné zásady. V rámci Európskej únie sa tieto zásady prejavujú v Medzinárodných účtovných štandardoch (International Accounting Standards - IAS), ktoré majú ambíciu byť uplatňované celosvetovo. Vstupom SR do ekonomického priestoru EÚ, si vyžadovalo konverziu slovenského účtovníctva na štandardy IAS/IFRS. Podľa Zalai a kol. (2007) sa v Slovenskej republike od 1.1.2005 začala zostavovať konsolidovaná účtovná závierka podľa IAS/IFRS a od 1.1.2006 sa začala zostavovať aj individuálna účtovná závierka vybraných podnikateľských subjektov.

1.3.1 Obsah účtovnej závierky

Každá firma existuje nepretržite od svojho vzniku až po zánik a počas tohto obdobia vykonáva činnosť, na ktorú bola založená. Pri založení firmy sa zostavuje úvodná bilancia; v deň vzniku. Zaznamenávaním udalostí, ktoré sú súčasťou účtovníctva, sa poskytujú len čiastkové informácie, ktoré je potrebné zhromaždiť a usporiadať systematicky za určitý časový úsek. Výsledkom spracovania informácií o činnosti firmy za dané obdobie je výsledná účtovná závierka.

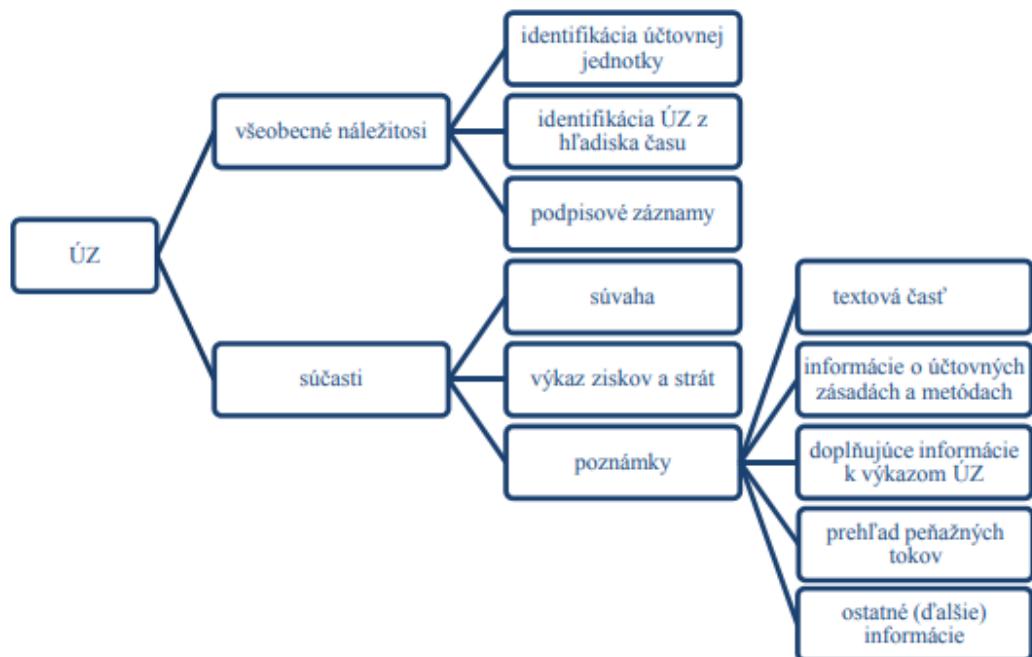
Podľa § 17 zákona o účtovníctve je účtovná závierka povinná obsahovať výkaz o príjmoch a výdavkoch a výkaz o majetku a záväzkoch v prípade jednoduchého účtovníctva. V prípade podvojného účtovníctva je povinná obsahovať súvahu, výkaz ziskov a strát a poznámky k účtovnej závierke. Podľa Zalai a kol. (2010, s. 63-64) výkaz o majetku a záväzkoch poskytuje informácie o podmienkach, za ktorých sa uskutočňoval transformačný proces analyzovaného podniku. Výkaz umožňuje analyzovať majetkovú štruktúru a na základe nej posúdiť schopnosť vyrovnat' sa so záväzkami (likvidita). Výkaz o príjmoch a výdavkoch je nástroj, ktorý zobrazuje priebeh a výsledky transformačného procesu podniku. Tento proces je charakterizovaný príjmami a výdavkami. Výkaz umožňuje analyzovať hospodárnosť a výnosnosť podnikania. Porovnanie ukazovateľov z oboch výkazov umožňuje analyzovať úroveň využitia majetku. Napríklad, porovnaním zásob a tržieb za predaj tovaru, výrobkov a služieb získame obraz o ich obratovosti. Základom systému je súvaha, ktorá informuje o hodnote majetku (aktíva) a zdrojoch

financovania (pasíva), pričom obe strany sa musia rovnať a teda Aktíva=Pasíva. Súvaha poskytuje informácie o podmienkach, za ktorých prebiehal reprodukčný proces analyzovanej organizácie. Okrem toho, hospodársky výsledok je totožný s výsledkom výkazov ziskov a strát. Údaje v súvahe sú statické. (Vlachynský K, 1999)

Súvaha: tiež označovaná ako výkaz o finančnej situácii, sumarizuje aktíva pasíva a vlastné imanie spoločnosti, hodnotu týchto aktív a mix financovania použitého na financovanie týchto aktív v danom čase. Výkaz ziskov a strát poskytuje informácie o výnosoch a nákladoch spoločnosti a výsledný zisk alebo stratu počas určitého obdobia. Výkaz cash flow: zdroje hotovosti spoločnosti z jej prevádzkových, investičných a finančné činnosti a využitie týchto peňažných tokov počas určitého obdobia

Informácie o firme sú zobrazené v jednotlivých častiach účtovnej závierky, ktorá je zostavená v súlade so zákonom o účtovníctve (obrázok č. 3).

Obrázok č. 3 : Účtovná závierka a jej štruktúra



Zdroj: Šlosárová a kol., 2007, s.28

1.3.2 Súvaha

Z hľadiska formy súvahy ju delíme na dva typy :

- horizontálna
- vertikálna

1.3.3 Horizontálna forma súvahy

V horizontálnej forme súvahy sa výkaz zobrazuje ako tabuľka so dvoma stĺpcami, kde na ľavej strane sú uvedené aktíva a na pravej strane pasíva. Bilančný princíp v tomto prípade stanovuje, že celková hodnota majetku vyjadrená v peniazoch musí byť rovnaká ako celková suma zdrojov, z ktorých bol tento majetok financovaný. Základná bilančná rovnica má tvar: majetok = vlastné imanie + záväzky (KotuličKirály-Rajčániová, 2010).

Tabuľka č.3 Horizontálna forma

Strana aktív (majetok)	Strana pasív (zdroje krytia majetku)
A. Pohľadávky za upísané vlastné imanie	A. Vlastné imanie
B. Neobežný majetok	A I. Základné imanie
B I. Dlhodobý hmotný majetok	A II. Kapitálové fondy
B II. Dlhodobý finančný majetok	A III. Fondy zo zisku
C. Obežný majetok	A IV. Výsledok hospodárenia minulých období
C I. Zásoby	A V. Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie
C II. Dlhodobé pohľadávky	B. Záväzky
C III. Krátkodobé pohľadávky	B I. Rezervy
C IV. Finančné účty	B II. Dlhodobé záväzky
D. Časové rozlíšenie	B III. Krátkodobé záväzky
	B IV. Bankové úvery a výpomoci
Spolu majetok (A+B+C+D)	= Spolu vlastné imanie a záväzky (A+B+C)

Zdroj : vlastné spracovanie podľa: Kotulič, Király, Rajčániová, 2010

Súvaha je „vyrovnaná“, pretože to, čo spoločnosť vlastní (ľavá strana súvahy), je v konečnom dôsledku vysledovateľné buď k záväzku (suma, ktorá je dlžná nevlastníkovi) alebo k vlastnému imaniu (čistá alebo zostatková suma pripadajúca na majiteľa spoločnosti). V hrubých rysoch sú súvahové vzťahy analogické s ekonomikou vlastníctva domu – vlastné imanie v dome sa rovná prebytku hodnoty domu v konkrétnom čase nad zodpovedajúcim hypotekárnym zostatkom. Hodnota vlastného imania môže rásť buď

zhodnotením hodnoty domu, alebo splatením hypotekárneho úveru. V oboch prípadoch je vlastné imanie zostatková suma

Vertikálna forma súvahy

Vertikálna forma súvahy, tiež označovaná ako stĺpcová forma, je spôsob prezentácie účtovnej súvahy, kde sú položky usporiadané do stĺpcov. Tento formát je nazvaný stĺpcový, pretože pasíva sú zobrazené za aktívami. Nevýhodou tohto usporiadania je, že nezahŕňa celkovú hodnotu majetku a zdrojov financovania majetku. Vertikálna forma súvahy vychádza z bilančnej rovnice: majetok – záväzky = vlastné imanie.

Tabuľka č.4 Vertikálna forma súvahy

Súvahová položka
A. Pohľadávky za upísané vlastné imanie
B. Neobežný majetok
C. Obežný majetok
D. Časové rozlíšenie aktív
E. Krátkodobé záväzky
F. Čistý pracovný kapitál
G. Súčet majetku po odčítaní krátkodobých záväzkov
H. Dlhodobé záväzky
I. Rezervy
J. Časové rozlíšenie
K. Vlastné imanie

Zdroj: vlastné spracovanie podľa: Kotulič, Király, Rajčániová, 2010

1.3.4 Výkaz ziskov a strát

Výkaz ziskov a strát analyzuje faktory, ktoré ovplyvnili výsledok hospodárenia a umožňuje aj podobnú analýzu nákladovosti, ktorá ukazuje, koľko nákladov je potrebné na získanie 1 € príjmu. Tento výkaz charakterizuje efektívnosť podnikania, čo má významný vplyv na celkovú úspešnosť podniku (Zalai a kol., 2010, s. 70). Základné pojmy spojené s výkazom ziskov a strát zahŕňajú výnosy, náklady a hospodársky výsledok, ktoré sú rozdelené do troch oblastí: hospodárskej, finančnej a mimoriadnej (Rákoš, 2009, s. 28).

Efektívnosť hospodárenia sa prejavuje prostredníctvom výsledku hospodárenia - zisku alebo straty. Okrem samotnej povahy výsledku hospodárenia (zisku, straty) je dôležitá aj jeho výška (finančná hodnota) a zloženie. (Šlosárová, 2007). Rastúci vývoj finančných tokov, globalizačné trendy v obchodovaní, zvýšené finančné riziká a komplexnosť ekonomických procesov si vyžadujú presnejšie finančné informácie, ktoré

nie vždy sú založené len na zisku a súčasnom účtovníctve kvôli častým zmenám. V reakcii na tieto zmeny sa prílohou k účtovnej závierke stali poznámky, ktoré prispievajú k správnej a jasnej interpretácii účtovnej závierky. Tieto poznámky poskytujú dôležité informácie o hodnotení, odpisovaní, výbere metód a možných riešeniach, ako aj o požiadavkách IAS/IFRS, ktoré nie sú zahrnuté v žiadnom z výkazov. Sú to dodatočné informácie, ktoré sú kľúčové pre porozumenie, aj keď nie sú explicitne uvedené vo finančných výkazoch. Pre účinné využitie poznámok je dôležité aj ich usporiadanie a sledovanie, ktoré by malo zohľadňovať poradie výkazov v účtovnej závierke a postupnosť jednotlivých položiek (Zalai a kol., 2010, s. 79).

Ďalšími výkazmi, ktoré dopĺňajú účtovnú závierku sú:

- prehľad zmien vlastného imania - zobrazuje začiatkový stav vlastného imania, zmeny počas obdobia a konečný stav. Prehľad zmien vlastného imania je navrhnutý tak, aby jasne ukázal dôvody týchto zmien a detailne rozdelil jednotlivé komponenty vlastného imania, vrátane informácií o vyplatených dividendách a ďalších úpravách, ako napríklad v prípade odchodu spoločníka, ktorému bol vyplatený jeho podiel na imaní (Šlosárová et al., 2006, s. 257).
- prehľad peňažných tokov - prezentuje, aká suma (v tisícoch eur) spôsobila zmenu medzi stavom peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov na začiatku a konci účtovného obdobia. Pohyb peňažných tokov sa obvykle označuje ako cash flow. Existujú rôzne kategórie cash flow, ktoré sa líšia obsahom alebo spôsobom výpočtu, vrátane cash flow z prevádzkovej, investičnej a finančnej činnosti, a celkového cash flow. Podľa Zalai a kol. (2010, s. 79) je prehľad peňažných tokov zostavený podľa slovenských účtovných štandardov súčasťou poznámok a nemá postavenie samostatného výkazu, ale je najkonzistentnejší s týmito štandardmi z hľadiska obsahu.

2. Cieľ práce, metodika práce a metódy skúmania

Pri spracovaní finančnej analýzy podnikateľského subjektu Metro C & C s.r.o. boli použité verejne dostupné informácie. Hodnoteným obdobím je obdobie rokov od 2018 až 2022, to znamená, že sme hodnotili 5 po sebe nasledujúcich rokov. Analyzované obdobie je zároveň obdobím globálnej pandemickej situácie, ktorá ovplyvnila dianie na celom svete a mala vplyv na výsledky väčšiny podnikateľských subjektov. Východiskové zdroje informácií sú účtovné závierky v období rokov 2018 až 2022 a výkazy ziskov a strát v analyzovanom období. Úroveň finančno-ekonomické analýzy je definovaná dostupnými spoločenskými údajmi. Cieľom analýzy je získať odpoveď na otázky ako spoločnosť hospodárila v sledovanom období, ktoré sú jej pozitíva a negatíva, aké boli dopady globálnej situácie spôsobenej vplyvom pandémie na jej vývoj a čo môže spoločnosť očakávať v budúcnom období. Pre naplnenie stanoveného cieľa sme použili štandardné metódy skúmania, ktoré zahŕňajú štúdium dokumentov, porovnávanie jednotlivých ukazovateľov, analýzu, syntézu a interpretáciu získaných údajov. Pri spracovaní ukazovateľov sme tiež využívali štandardné matematické vzťahy a postupy. Výsledné výstupy podnikateľského subjektu boli spracované:

- horizontálna a vertikálna analýza majetku spoločnosti
- horizontálna a vertikálna analýza zdrojov krytia majetku
- analýza pomerových ukazovateľov likvidity, aktivity, zadlženosti a platobnej schopnosti
- regresná analýza doby obratu majetku, obratu zásob, obratu pohľadávok a záväzkov

3. Výsledky práce a diskusia

Táto časť diplomovej práce sa bude zaoberať analýzou súčasnej situácie spoločnosti Metro AG. Dôkladná analýza finančnej a ekonomickej situácie by mala byť neustálym prvkom získavania informácií o hospodárení v každej spoločnosti s cieľom efektívneho riadenia. V úvode sa venujeme predstaveniu podniku a základnými informáciami o podniku. V nasledujúcich častiach sa budeme zaoberať výsledkami vybraných ukazovateľov na základe poskytnutých účtovných informácií v účtovnej závierke a výkaze ziskov a strát. V závere sme vypracovali finančné hodnotenie výkonnosti spoločnosti.

3.1 Charakteristika spoločnosti Metro Cash & Carry s.r.o.

Spoločnosť METRO Cash & Carry bola založená v roku 1964 v Nemecku a odvtedy sa rozrástla do 30 krajín sveta. Pôsobí na trhu ako veľkoobchod potravinového a nepotravinového tovaru pre registrovaných podnikateľov. Ponúka služby a produkty najmä pre podniky z oblasti gastronómie, maloobchody, hotely a ďalšie obchodné subjekty. Na Slovensku pôsobí od roku 2010 v Ivanke pri Dunaji a dnes je k dispozícii zákazníkom aj v ďalších 5 mestách – Bratislava -Devínska Nová Ves, Nitra, Žilina, Zvolen a Košice.³

METRO Cash & Carry SR s.r.o. vznikla ako dcérska spoločnosť firmy METRO Group – jednej z najväčších obchodných skupín na svete. METRO Group pôsobí v 30. krajinách na štyroch kontinentoch a prevádzkuje vyše 650 veľkoobchodných samoobslužných centier. Portfólio firmy METRO Group zahŕňa okrem veľkoobchodov ďalších dvanásť obchodných línií. Metro prevádzkuje výlučne veľkoobchodný predaj potravinárskeho a nepotravinárskeho spotrebného tovaru registrovaným podnikateľom, najmä obchodníkom a firmám podnikajúcim v gastronómii. Podnikateľom (fyzickým aj právnickým osobám) vystavuje na základe registrácie zákaznícke karty, ktoré im umožňujú vstup nielen do všetkých predajní METRO na Slovensku, ale tiež do celej siete METRO/Makro/v ďalších krajinách. METRO Cash & Carry SR s.r.o. je atraktívnym miestom zásobovania nielen pre drobných maloobchodníkov, ale tiež pre veľkoobchodníkov, ktorí tvoria významnú skupinu zákazníkov. Metro poskytuje zákaznícke karty tiež podnikateľom mimo sektor obchodu a gastronómie a aj veľkoobchodníkovi, akými sú orgány štátnej správy, školy, nemocnice, finančné inštitúcie,

³ <https://www.metro.sk/co-je-metro/o-metro-cash-carry-sr>

atď. Tomuto deleniu zodpovedajú aj upravené balenia potravín, diferencované pre maloobchodníkov (viac spotrebiteľských balení vo fólii) a gastronómiu (väčšie objemy)⁴



Obrázok 1 : logo spoločnosti Metro Group

Zdroj: <https://www.metro.sk/co-je-metro/o-metro-cash-carry-sr>

Základné údaje spoločnosti

Vznik spoločnosti:	8. decembra 2010
Názov spoločnosti:	METRO Cash & Carry SR s. r. o.
Sídlo:	Senecká cesta 1881 900 28 Ivanka pri Dunaji
Identifikačné číslo:	45952671
Právna forma:	Spoločnosť s ručením obmedzeným
Predmet podnikania:	kúpa tovaru za účelom jeho predaja konečnému spotrebiteľovi (maloobchod) kúpa tovaru za účelom jeho predaja iným prevádzkovateľom živnosti (veľkoobchod)
Druh vlastníctva:	zahraničné

Odvetvové zaradenie firmy a jej veľkosť

Spoločnosť Metro s.r.o. pôsobí v Slovenskej republike ako veľkoobchod potravinového a nepotravinového tovaru pre registrovaných podnikateľov. Konkrétne podľa klasifikácie SK NACE 46900 Nešpecializovaný veľkoobchod podľa účtovnej závierky a Štatistického úradu SR.

⁴ <https://www.metro.sk/co-je-metro/o-metro-cash-carry-sr>

Základné údaje určujúce veľkosť podniku na základe účtovnej závierky :

Základné imanie : 10 074 023 €

Aktíva: 89 006 046 €

Počet zamestnancov: 1000 – 1999

3.2 Finančná analýza Metro Cash & Carry s.r.o.

Dôležitým pohľadom pri analýze zdrojov krytia majetku je pohľad na podiel vlastných zdrojov krytia majetku na celkovom majetku podnikateľského subjektu.

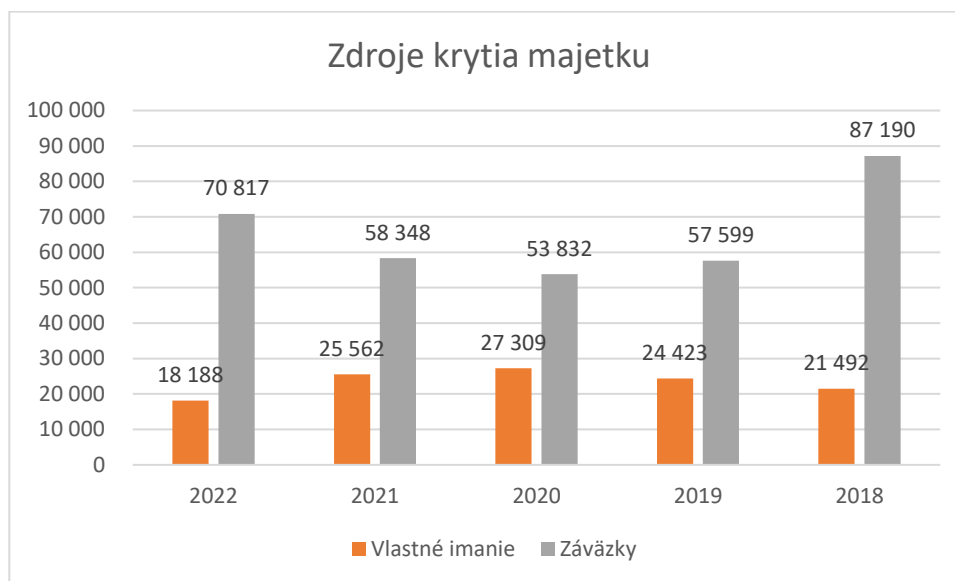
Tabuľka č.5 Štruktúra a objem zdrojov krytia majetku 2018 - 2022

	2022		2021		2020		2019		2018	
	mil. eur	%	mil. eur	%	mil. eur	%	mil. eur	%	mil. eur	%
Celkový kapitál	89 006	100%	84 911	100%	81 141	100%	82 022	100%	108 682	100%
Vlastné imanie	18 188	20%	25 562	30%	27 309	34%	24 423	30%	21 492	20%
Záväzky	70 817	80%	58 348	69%	53 832	66%	57 599	70%	87 190	80%
Časové rozlíšenie	€ -		€ -		€ -		€ -		€ -	

Zdroj : vlastné spracovanie

Celkový majetok je zložený z vlastného imania, záväzkov a časového rozlíšenia. Na začiatku sledovaného obdobia v roku 2018 tvorilo vlastné imanie 20% a záväzky 80% podiel na celkovom majetku spoločnosti. V rozpätí rokov 2019 – 2021 tvorilo vlastné imanie v priemere 30% a záväzky mali podiel 70% na celkovom majetku podnikateľského subjektu. Aj napriek poklesu záväzkov o 17 mil. eur v rozmedzí rokov 2018 – 2022 sa percentuálny podiel záväzkov na celkovom majetku nezmenil, a tvorí 80% podiel na celkovom majetku t. j. 70 mil. eur. Je to spôsobené aj poklesom vlastného imania v rozmedzí rokov 2018 – 2022 o 3 mil. eur na hodnotu 18 mil. eur, teda podiel na celkovom kapitále tvorí v percentuálnom vyjadrení 20%.

Graf č.1 Štruktúra a vývoj zdrojov krytia majetku 2018 - 2022



Zdroj : vlastné spracovanie

Tabuľka č.6 Štruktúra a objem vlastného imania 2018 - 2022

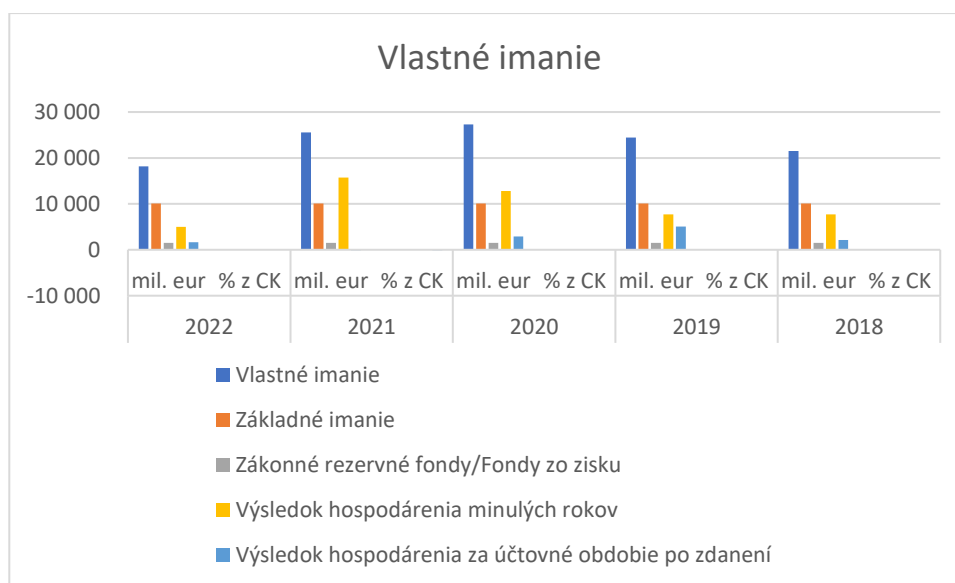
	2022		2021		2020		2019		2018	
	mil. eur	% z CK	mil. eur	% z CK	mil. eur	% z CK	mil. eur	% z CK	mil. eur	% z CK
Vlastné imanie	18 188	20%	25 562	30%	27 309	34%	24 423	30%	21 492	20%
Základné imanie	10 074	11%	10 074	12%	10 074	12%	10 074	12%	10 074	9%
Zákonné rezervné fondy/Fondy zo zisku	1 520	2%	1 520	2%	1 520	2%	1 520	2%	1 520	1%
Výsledok hospodárenia minulých rokov	4 968	6%	15 714	19%	12 828	16%	7 744	9%	7 744	7%
Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení	1 626	2%	-0,746	0%	2 885	4%	5 084	6%	2 153	2%

Zdroj : vlastné spracovanie

Vývoj vlastného imania v priebehu rokov hodnotíme negatívne. Ak porovnáme hodnoty na začiatku obdobia kedy dosahovali 21 mil. eur a hodnoty na konci obdobia 18 mil. eur, v tomto prípade vidíme celkový pokles o 3 mil. eur. Vlastné imanie je tvorené zo základného imania, zákonných fondov, fondov zo zisku, výsledkov hospodárenia minulých rokov a výsledkov hospodárenia za účtovné obdobie. Základné imanie má hodnotu 10 mil.

eur a počas celého obdobia má rovnakú hodnotu, to znamená že spoločnosť nezaznamenala nárast ani pokles základného imania. Základné imanie tvorí z celkových zdrojov krytia počas obdobia od 9% v roku 2018 do 11% v roku 2022. Napriek tomu, že sa jeho hodnota nemenila v priebehu rokov, percentuálny podiel sa menil, keďže celkové zdroje krytie sa v priebehu rokov tiež menili. Vlastné imanie je ovplyvňované zmeny, ktoré sa týkajú zmien výsledkov hospodárenia minulých rokov a zmien týkajúcich sa výsledkov hospodárenia za účtovné obdobie.

Graf č.2 Štruktúra vlastného imania



Zdroj : vlastné spracovanie

Výsledok hospodárenia minulých rokov v roku 2018 dosahoval 7,7 mil. eur, čo tvorilo 7% celkového krytia zdrojov. V priebehu analyzovaného obdobia sledujeme nárast od roku 2018 do roku 2021 na hodnotu 15 mil. eur, ktoré tvorili 19% celkového krytia zdrojov. Nárast výsledku hospodárenia v tomto medziobdobí hodnotíme pozitívne, keďže sa jedná o 94% nárast. Avšak vývoj z roku 2021 do roku 2021 nehodnotíme pozitívne, nakoľko nastal pokles hodnoty výsledku hospodárenia z hodnoty 15 mil. eur na hodnotu 4,9 mil. eur, čo tvorí 6% na celkovom podiele krytia zdrojov. Pokles z roku 2021 do roku 2022 činil pokles o 67%, teda sa jedná o negatívny vývoj. Významnou položkou vo vlastnom imaní je aj výsledok hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení. Kým na začiatku obdobia tvoril 2% z celkové krytia zdrojov a firma Metro vykazovala hodnotu výsledky 2 mil. eur, tak v roku 2021 sa firma dostala na zápornú hodnotu – 746 tis. Eur, čo hodnotíme negatívne a spoločnosť zaznamenala v tomto období nepriaznivé výsledky. Je

potrebné spomenúť, že spoločnosť v poslednom roku analyzovaného obdobia v roku 2022 dosiahla výsledok hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení v hodnote 1,6 mil. eur, čo opäť 2% z celkového krytia zdrojov a vrátila sa na hodnoty zo začiatku analyzovaného obdobia.

Tabuľka č.7 Štruktúra a objem záväzkov 2018 - 2022

	2022		2021		2020		2019		2018	
	mil. eur	% z CK	mil. eur	% z CK	mil. eur	% z CK	mil. eur	% z CK	mil. eur	% z CK
Záväzky	70 817	80%	58 348	69%	53 832	66%	57 599	70%	87 190	80%
Rezervy	8 306	9%	7 561	9%	5 093	6%	6 213	8%	5 217	5%
Dlhodobé záväzky	0,217	0%	0,184	0%	0,209	0%	0,214	0%	0,198	0%
Krátkodobé záväzky	62 293	70%	59 154	70%	48 529	60%	51 171	62%	81 773	75%
Bankové úvery	0	0%	0,448	0%	0	0%	0	0%	0	0%

Zdroj : vlastné spracovanie

Záväzky z pohľadu absolútnej hodnoty majú klesajúci charakter. V roku 2018 bola hodnota záväzkov 87 mil eur a na konci analyzovaného obdobia v roku 2022 bola hodnota záväzkov na úrovni 70 mil. V tomto medziobdobí sme zaznamenali pokles o 17 mil. eur, čo znamená, že ide o 19 percentuálnych bodov. Najnižšia hodnota záväzkov bola v roku 2020 a to 53 mil. eur. V tomto roku to tvorilo podiel na celkovom krytí zdrojov v hodnote 66%, kým v roku 2022 je podiel 80%. Záväzky sa skladajú z rezerv, krátkodobých a dlhodobých záväzkov, krátkodobej finančnej výpomoci a bankových úverov.

Rezervy sa pohybujú v sledovanom období od hodnoty 5 mil. eur v roku 2020 do 8 mil. eur v roku 2022. Rezervy v analyzovanom období majú rastúci charakter, kedy od roku 2018 do roku 2022 vzrástli o 3 mil. eur. Nárast od roku 2018 do roku 2022 evidujeme o 59%. V roku 2022 tvorí podiel rezerv na krytí zdrojov celkového majetku len 9%.

Dlhodobé záväzky majú minimálny podiel na krytí zdrojov celkového majetku počas celej doby sledovaného obdobia a to menej ako 0,1%. Najvyššia hodnota dlhodobých záväzkov je práve v roku 2022, konkrétne sa jedná o hodnotu 217 tisíc eur.

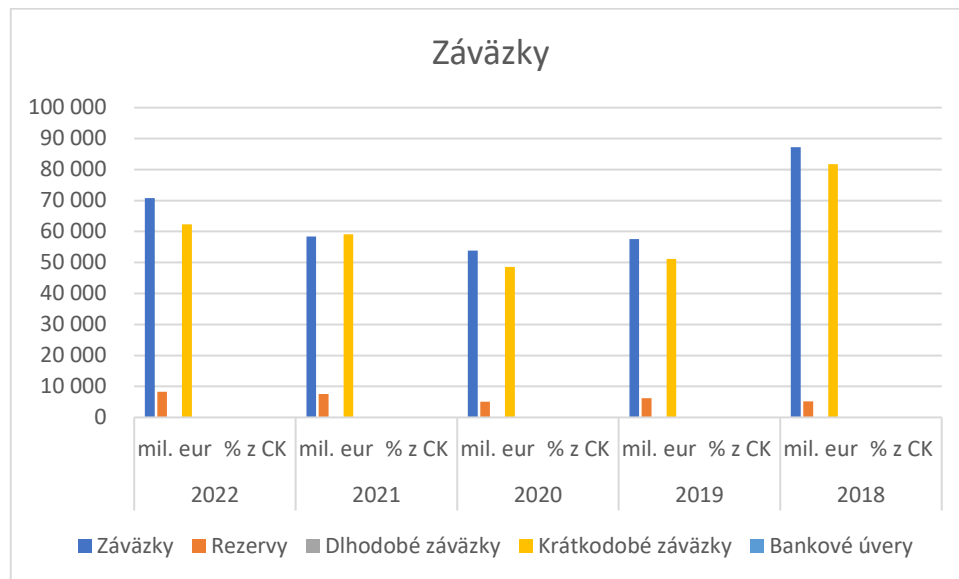
Krátkodobé záväzky sú opakom dlhodobých záväzkov aj v ponímaní podielu na celkovom krytí zdrojov majetku. Majú klesajúci charakter. Najvyššiu hodnotu eviduje podnikateľský subjekt v roku 2018, kedy sa jednalo o hodnotu 81 mil. eur. Táto hodnota tvorila 75% podiel na celkovom majetku spoločnosti. Najnižšiu hodnotu nám poukazuje na

rok 2020, konkrétne sa jednalo o 48 mil. eur. Je dôležité spomenúť, že od roku 2018 do roku 2022 hodnota krátkodobých záväzkov klesla o 23%.

Spoločnosť Metro v analyzovanom období nevykazuje krátkodobú finančnú výpomoc, resp. vykazuje nulovú.

Bankové úvery tvoria menší podiel na celkovom majetku ako 0,1% počas celej doby analyzovaného obdobia.

Graf č.3 Štruktúra a objem záväzkov 2018 - 2022



Zdroj : vlastné spracovanie

Analýza hospodárskeho výsledok firmy pred zdanením

Tabuľka č.8 Výsledok hospodárenia pred zdanením

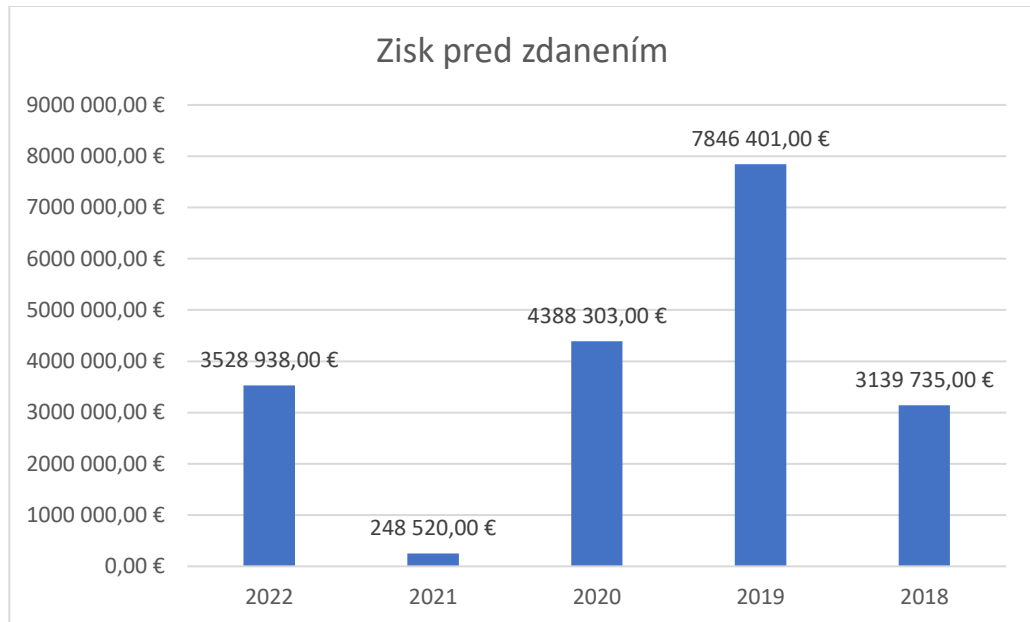
			2022	2021	2020	2019	2018
			1.10.2021	1.10.2020	1.10.2019	1.10.2018	1.10.2017
			30.9.2022	30.9.2021	30.9.2020	30.9.2019	30.9.2018
1	*	Čistý obrat (časť účt. Tr. 6 podľa zákona)	495 090 691€	417 068 323€	438 660 801€	443 764 825€	445 328 155€
2	**	Výnosy z hospodárskej činnosti spolu súčet	497 148 174 €	420 219 856 €	440 737 436 €	445 280 932 €	447 074 493 €
		[03 až 09]					
3	I.	Tržby z predaja tovaru	488 033 288€	410 663 949€	431 483 418€	433 137 953€	428 812 187€
4	II.	Tržby z predaja vlasných výrobkov	- €				
5	III.	Tržby z predaja služieb	7 057 403€	6 404 374€	7 177 383€	10 626 872€	16 515 968
8	VI.	Tržby z predaja dlhodobého nehmotného majetku, dlhodobého hmotného majetku a materiálu		5 272€	-350 €		
9	VII.	Ostatné výnosy z hospodárskej činnosti	2 057 483€	3 146 261€	2 076 985€	1 516 107€	1 746 338€
10	**	Náklady na hospodársku činnosť spolu	491 967 286 €	418 276 338 €	435 944 595 €	436 952 995 €	443 454 155 €
11	A.	Náklady vynaložené na obstaranie predaného tovaru	406 128 375€	343 446 293€	360 434 698€	367 907 711€	368 989 190€
12	B.	Spotreba materiálu, energie a ostatných neskladovateľných dodávok	4 903 915€	4 279 040€	4 446 261€	4 347 543€	4 456 029€
13	C.	Opravné položky k zásobám	-136 933€	195 359€	-138 969€	-75 940€	307 210€
14	D.	Služby	42 869 082€	35 330 227€	39 258 851€	34 626 959€	39 448 722€
15	E.	Osobné náklady	31 124 367 €	28 326 502 €	26 044 918 €	24 566 247 €	23 187 491 €
		[16 až 19]					

16	E.1	Mzdové náklady	21 940 769€	19 772 978€	18 344 964€	17 197 824€	16 410 708€
17	E.2	Odmeny členom orgánov spoločnosti a družstva	- €				
18	E.3	Náklady na sociálne poistenie	7 559 614€	7 101 414€	6 414 057€	6 262 797€	5 868 718€
19	E.4	Sociálne náklady	1 623 984€	1 452 110€	1 285 897€	1 105 626€	908 065€
20	F.	Dane a poplatky	86 745€	58 376€	38 086€	7 181€	65 096€
21	G.	Odpisy a opravné položky k dlhodobému nehmotnému majetku a dlhodobému hmotnému majetku	4 479 563€	3 752 376€	3 252 244€	2 945 781€	3 059 851€
22	G.1	Odpisy dlhodobého nehmotného majetku a dlhodobého hmotného majetku	4 479 563€	3 752 376€	3 252 244€	2 945 781€	3 059 851€
25	I.	Opravné položky k pohľadávkam	-136 766€	-220 352€	219 160€	62 818€	23 356€
26	J.	Ostatné náklady na hospodársku činnosť	2 648 938€	3 108 517€	2 389 346€	2 564 695€	3 917 210€
27	***	Výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti	5 180 888 €	1 943 518 €	4 792 841 €	8 327 937 €	3 620 338 €
		[02-10]					
28	*	Pridaná hodnota	41 326 252 €	33 817 404 €	34 659 960 €	36 958 552 €	32 127 004 €
29	**	Výnosy z finančnej činnosti spolu	911 258 €	196 356 €	712 412 €	1 127 271 €	353 101 €
39	XI.	Výnosové úroky	1 876 €	1 €	216 €	26 366 €	-919 €
		[40+41]					
40	XI.1.	Výnosové úroky od prepojených účtovných jednotiek	420 €	- €			
41	XI.2.	Ostatné výnosové úroky	1 456€	1 €	216 €	26 366€	-919
42	XII.	Kurzové zisky	747 827€	117 204€	563 953€	958 248€	166 690€
43	XIII	Výnosy z precenenia cenných papierov a výnosy z derivátových operácií	- €				

44	XIV.	Ostatné výnosy z finančnej činnosti	161 555€	79 151€	148 243€	142 657€	187 330€
45	**	Náklady na finančnú činnosť spolu	2 563 208 €	1 891 354 €	1 116 950 €	1 608 807 €	833 704 €
		[46+47+48+49+52+53+54]					
46	K.	Predané cenné papiere a podiely	- €				
49	N.	Nákladové úroky	801 €	1 005 €	2 325 €	15 833 €	49 575 €
50	N.1	Nákladové úroky pre prepojené účtovné jednotky	801 €	1 005€	2 325€	15 833€	49 575€
52	O.	Kurzové straty	777 358€	167 814€	437 875€	1 018 068€	224 753€
53	P.	Náklady na precenenie cenných papierov a náklady na derivátové operácie	- €				
54	Q.	Ostatné náklady na finančnú činnosť	1 785 049€	1 722 535€	676 750€	574 906€	559 376€
55	***	Výsledok hospodárenia z finančnej činnosti	-1 651 950 €	-1 694 998 €	-404 538 €	-481 536 €	-480 603 €
		[29-45]					
56	****	Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie pred zdanením	3 528 938 €	248 520 €	4 388 303 €	7 846 401 €	3 139 735 €

Zdroj: Výkaz ziskov a strát 2018 – 2022, finstat.sk

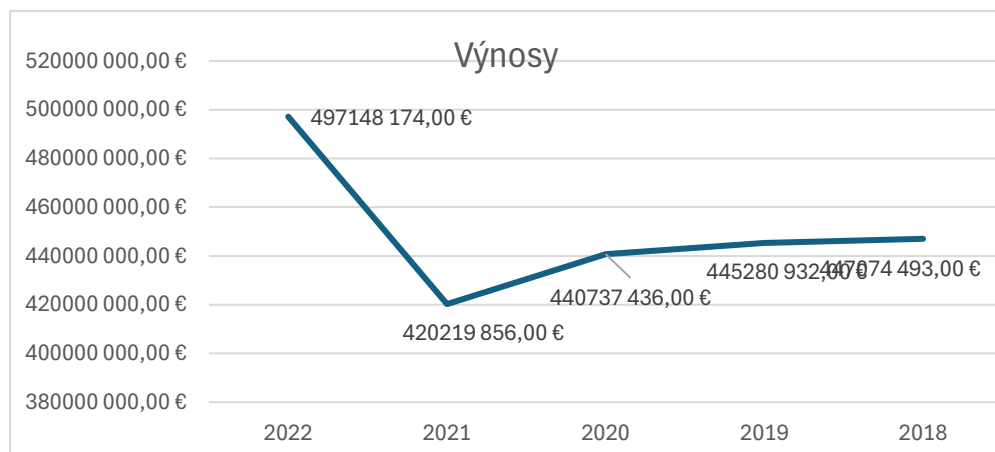
Graf č.4 Výsledok hospodárenia pred zdanením



Zdroj: vlastné spracovanie podľa výkaz ziskov a strát 2018-2022

Výsledok hospodárenia pred zdanením od roku 2018 do roku 2019 mal stúpajúci charakter, kedy sa zisk zdvojnásobil. Od roku 2019 do roku 2021 mal klesajúci charakter a následne sa opäť prejavil stúpajúci charakter medzi rokmi 2021 – 2022. Firma dosahovala navyššiu hodnotu v roku 2019 a to až 7 846 401 €. Naopak najnižšiu hodnotu firma zaznamenala v roku 2021, tesne po začatí a prepuknutí pandémie SARS-COV 19 a to 248 520 €.

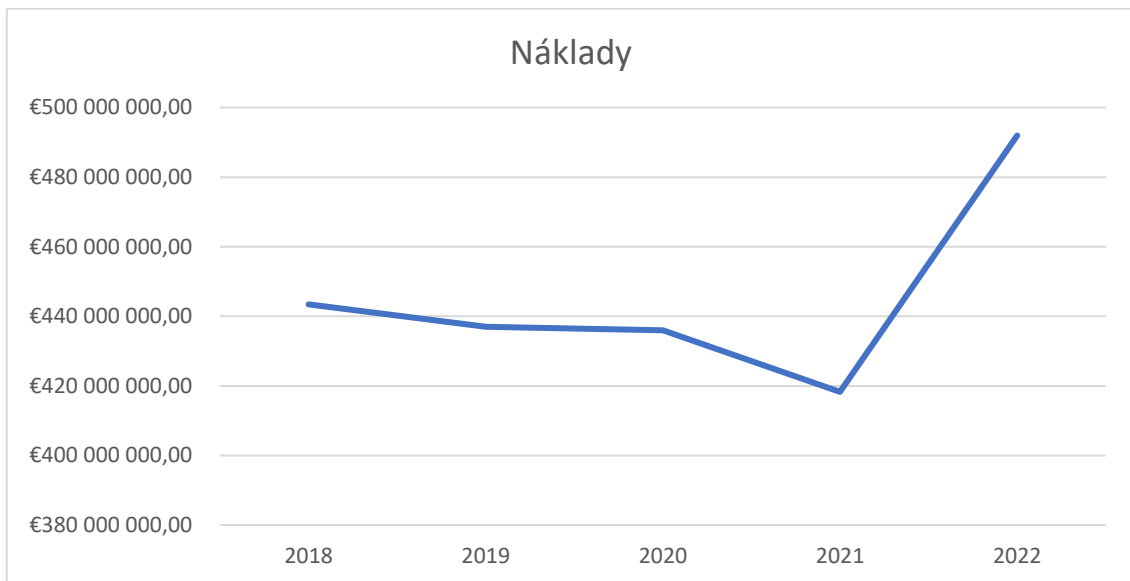
Graf č.5 Výnosy z hospodárskej činnosti



Zdroj : Výkaz ziskov a strát 2018 – 2022

Z Grafu je zrejmé vyvodit', že výnosy sú kolísajúceho charakteru. Najmenšie výnosy dosiahla firma v roku 2021 a najvyššie v roku 2022.

Graf č.6 Náklady na hospodársku činnosť



Zdroj : Výkaz ziskov a strát 2018 – 2022

Náklady spoločnosti majú od roku 2018 klesajúcu tendenciu do roku 2021. Avšak v roku 2022 vzrástli skoro o 20%. Je potrebné poznamenať, že náklady sú priamo úmerné výnosom, keďže náklady dosiahli za posledné obdobie najvyššiu hodnotu v roku 2022, rovnako ako aj výnosy dosiahli najvyššiu hodnotu v roku 2022.

Výpočet analýzy pomocou ukazovateľov

Finančná analýza spoločnosti Metro, s. r. o. vychádza z údajov z účtovných výkazov (súvaha, výkaz ziskov a strát). Analyzované obdobia zahŕňajú roky 2018 až 2022. Analýza bude zameraná na ukazovatele aktivity, zadlženosti, rentability a likvidity.

Ukazovatele aktivity

Ukazovatele aktivity poskytujú informácie o efektívnosti, s akou spoločnosť využíva svoje aktíva. Tieto ukazovatele umožňujú sledovať obratnosť celkového majetku a jeho jednotlivých častí.

Tabuľka č.9 Doba obratu celkového kapitálu v dňoch

Vstupné údaje v €	2018	2019	2020	2021	2022
Celkový kapitál	108 682 085 €	82 022 473 €	81 141 638, €	84 911 454 €	89 006 046€
Tržby	428 812 187 €	433 137 953 €	431 483 418 €	410 663 949 €	488 033 288 €
Doba obratu celkového kapitálu	92,51	69,12	68,64	75,47	66,57

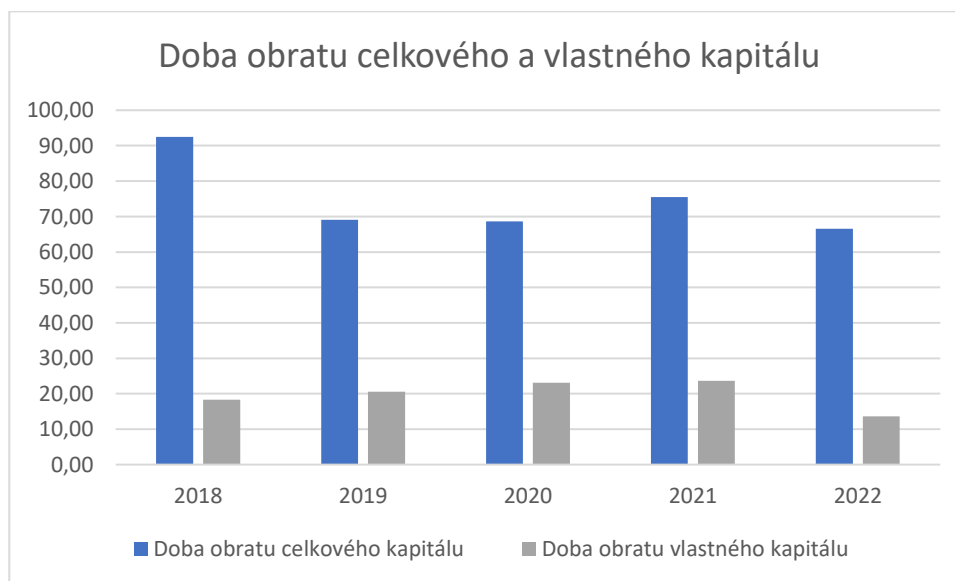
Zdroj: Výkaz ziskov a strát, súvaha 2018 – 2022

Tabuľka č. 10 Doba obratu vlastného kapitálu v dňoch

Vstupné údaje v €	2018	2019	2020	2021	2022
Vlastný kapitál	18 188 725,00 €	26 562 669,00 €	27 309 075,00 €	24 423 083,00 €	21 492 023,00 €
Tržby	428 812 187 €	433 137 953 €	431 483 418 €	410 663 949 €	488 033 288 €
Doba obratu celkového kapitálu	15,48	22,38	23,10	21,71	16,07

Zdroj: Výkaz ziskov a strát, súvaha 2018 – 2022

Graf č.7 Porovnanie doby obratu celkového a vlastného kapitálu



Zdroj : Výkaz ziskov a strát, súvaha 2018 – 2022

Doba obratu celkového kapitálu (tabuľka) má klesajúci charakter s výnimkou roku 2021, kedy oproti roku 2020 vidíme menší nárast. Najvyššia hodnota bola v roku 2018 a to 92,51 dní a najnižšia hodnota v roku 2022, konkrétne 66,57 dní.

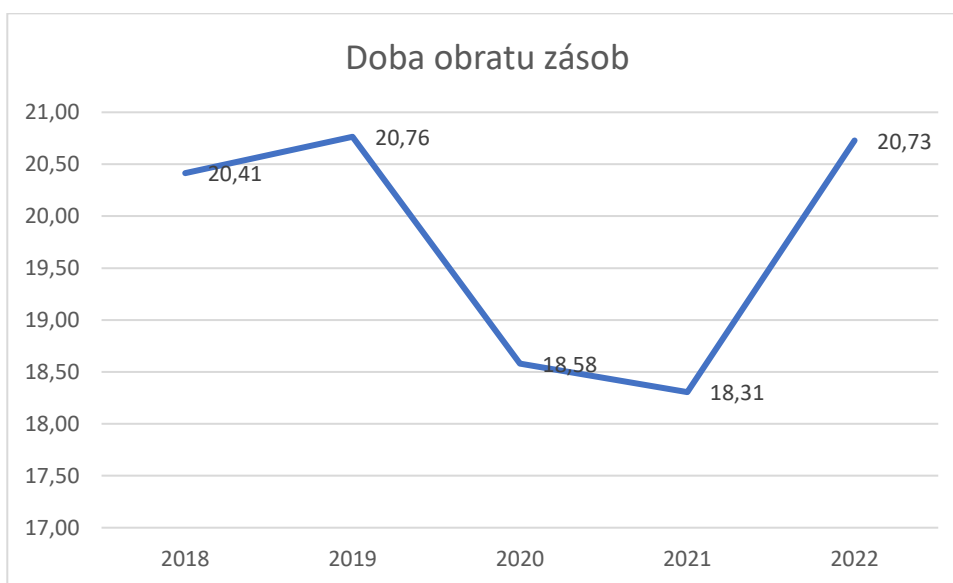
Doba obratu vlastného kapitálu je znázornená v tabuľke č. 10 .Tento ukazovateľ má v období rokov 2018 až 2020 stúpajúcu tendenciu. Od roku 2020 do roku 2022 evidujeme klesajúcu tendenciu u tohto ukazovateľa. Ide o kratšie doby než je obdobie obratu celkového kapitálu, čo ukazuje na lepšie využitie vlastných zdrojov v porovnaní s celkovým kapitálom. Ideálna situácia je tá, v ktorej obdobia obratu celkového a vlastného kapitálu dosahujú minimálnych hodnôt. Znížením hodnoty kapitálu alebo zvýšením tržieb firmy môžeme dosiahnuť zníženie týchto dvoch indikátorov.

Tabuľka č.11 Doba obratu zásob

Vstupné údaje v €	2018	2019	2020	2021	2022
Zásoby	23 983 190 €	24 640 562€	21 966 096 €	20 595 705 €	27 717 619 €
Tržby	428 812 187 €	433 137 953 €	431 483 418 €	410 663 949 €	488 033 288 €
Doba obratu zásob	20,41	20,76	18,58	18,31	20,73

Zdroj: Výkaz ziskov a strát, súvaha 2018-2022

Graf č. 8 Doba obratu zásob



Zdroj: Výkaz ziskov a strát, súvaha 2018-2022

Graf dokumentuje dobu obratu zásob. Ako vidíme najvyššia hodnota je v roku 2019 a to 20,76 teda 21dní a najnižšia hodnota nám ukazuje hodnotu 18,31 teda 18 dní a to v roku 2021. Musíme skonštatovať, že doba obratu zásob je primeraná výške tržieb za dané obdobie. Od roku 2019 do roku 2021 má klesajúci charakter a v roku 2022 má opäť stúpajúci charakter. Tento nárast medzi rokmi 2021 a 2022 je výsledkom navýšenia spotrenej dane na alkohol, kedy si firma vytvorila vyššie zásoby ako obvykle.

K ostatným ukazovateľom aktivity patria aj doba obratu pohľadávok a doba obratu záväzkov.

Tabuľka č. 12 Doba obratu pohľadávok

Vstupné údaje v €	2018	2019	2020	2021	2022
Krátkodobé pohľadávky	42 666 138 €	18 409 439 €	28 892 209 €	34 983 577 €	26 000 317 €
Tržby	428 812 187€	433 137 953€	431 483 418€	410 663 949€	488 033 288€
Doba obratu pohľadávok	36,32	15,51	24,44	31,09	19,45

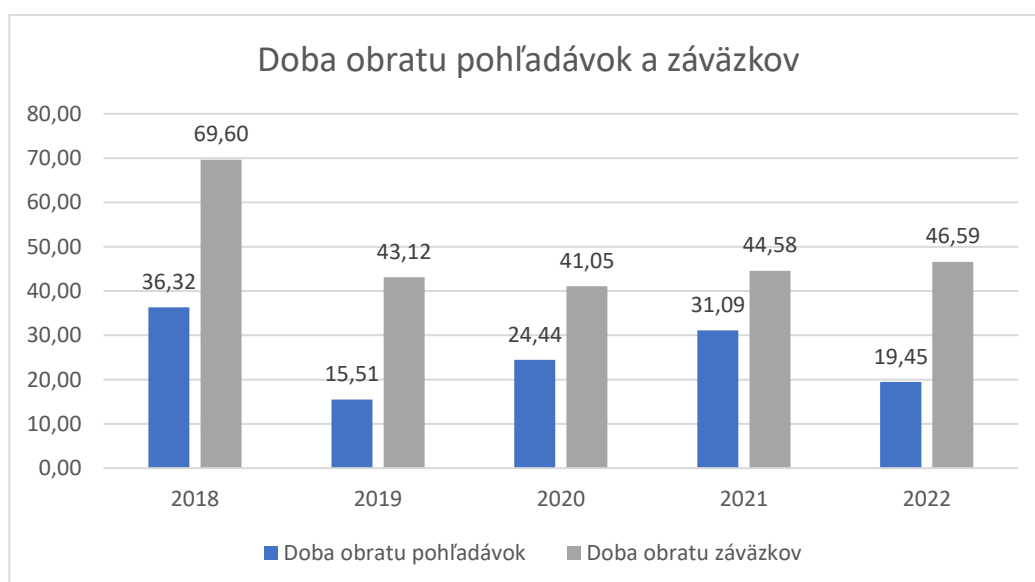
Zdroj: Výkaz ziskov a strát, súvaha 2018-2022

Tabuľka č.13 Doba obratu záväzkov

Vstupné údaje v €	2018	2019	2020	2021	2022
Krátkodobé záväzky	81 773 628€	51 171 441 €	48 529 436€	50 154 210€	62 293 668€
Tržby	428 812 187€	433 137 953€	431 483 418€	410 663 949€	488 033 288€
Doba obratu záväzkov	69,60	43,12	41,05	44,58	46,59

Zdroj: Výkaz ziskov a strát, súvaha 2018-2022

Graf č. 9 Doba obratu pohľadávok a záväzkov



Zdroj: Výkaz ziskov a strát, súvaha 2018-2022

Obdobie obratu pohľadávok nám stanovuje počet transformácií v hotovosti. Nižšia hodnota znamená rýchlejší príjem peňazí od zákazníkov. Počas sledovaných období spoločnosť dosiahla priemernú dobu obratu pohľadávok 25 dní, čo znamená, že trvá 25 dní od nákupu tovaru až po jeho predaj a získanie hotovosti z tohto predaja prostredníctvom faktúry. Najnižšiu hodnotu vykazuje firma v roku 2019, kedy doba obratu pohľadávok bola len 15,51 dní.

Jedným z najsledovanejších ukazovateľov aktivity býva doba obratu záväzkov. Výsledok tohto ukazovateľa nám určuje za koľko dní je firma schopná splatiť svoje záväzky voči svojim partnerom. Na základe grafu č.9 vidíme, že firma Metro mala z pohľadu záväzkov svoj najúspešnejší rok 2020, kedy firma dokázala splatiť svoje záväzky za 41 dní. V opačnom prípade, najhorším rokom pre spoločnosť bol rok 2018, kedy firme trvalo spaťiť svoje záväzky až 70 dní.

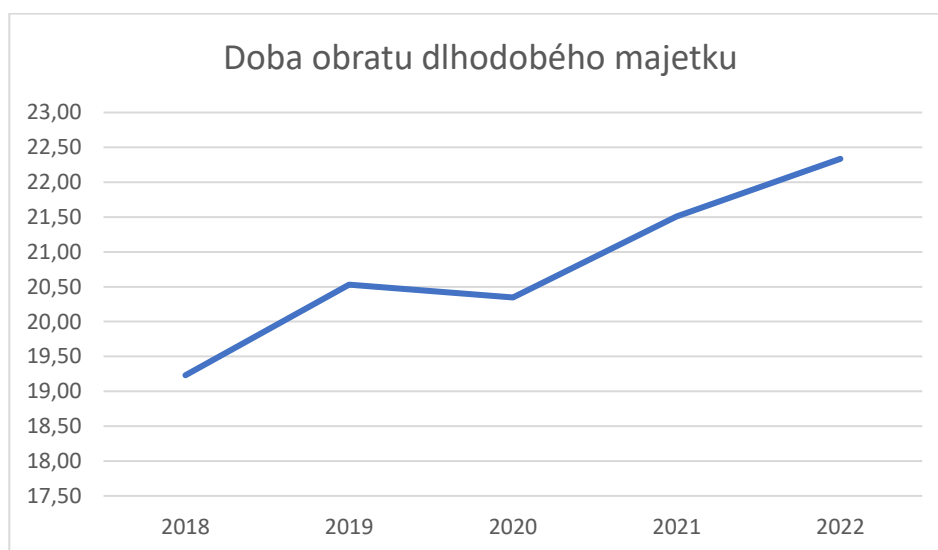
Doba obratu stálych a celkových aktív má rovnaký postup ako doba obratu kapitálu.

Tabuľka č.14 Doba obratu dlhodobého majetku

Vstupné údaje v €	2018	2019	2020	2021	2022
Dlhodobý majetok	22 592 844 €	24 361 893 €	24 051 227 €	24 198 027 €	29 864 255 €
Tržby	428 812 187€	433 137 953€	431 483 418 €	410 663 949€	488 033 288 €
Doba dlhodobého majetku	19,23	20,53	20,35	21,51	22,34

Zdroj: Výkaz ziskov a strát, súvaha 2018-2022

Graf č. 10 Doba obratu dlhodobého majetku



Zdroj: Výkaz ziskov a strát, súvaha 2018-2022

Doba obratu dlhodobého majetku poskytuje informácie o využití dlhodobého majetku a ukazuje, koľkokrát sa obráti v období jedného roku. Ideálne by bolo, keby sa obrátil minimálne jeden krát za rok. Z pohľadu firmy vieme usúdiť, že zo sledovaného obdobia firma vykazuje najlepší výsledok v roku 2022, kedy doba obratu dlhodobého majetku bola 22,34 dní. Naopak najslabším rokom zo sledovaného obdobia je rok 2018, kedy doba obratu majetku bola 19,23 dní.

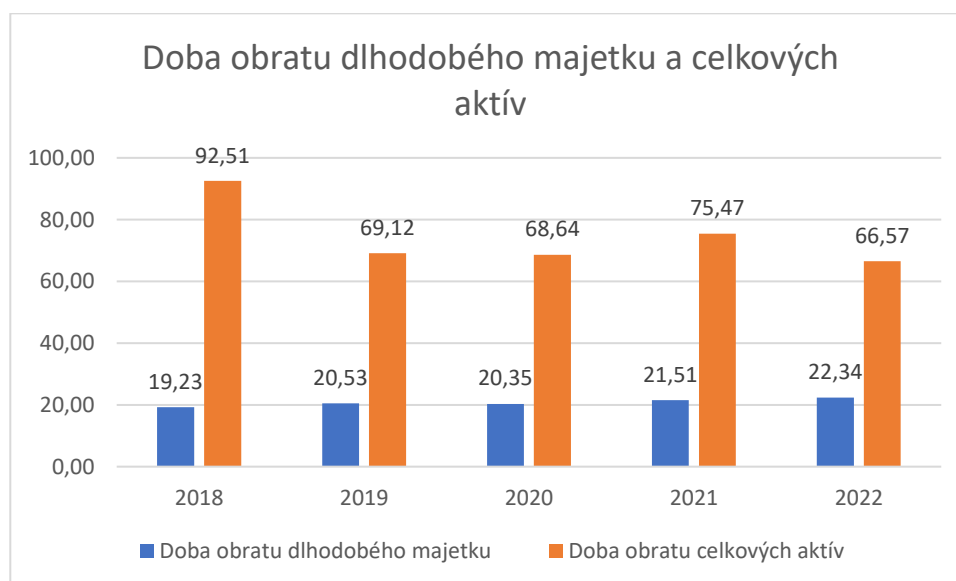
Tabuľka č. 15 Doba obratu celkových aktív

Vstupné údaje v €	2018	2019	2020	2021	2022
Celkové aktíva	108 682 085 €	82 022 473 €	81 141 638 €	84 911 454 €	89 006 046 €
Tržby	428 812 187 €	433 137 953 €	431 483 418 €	410 663 949 €	488 033 288 €
Doba obratu aktív	92,51	69,12	68,64	75,47	66,57

Zdroj: Výkaz ziskov a strát, súvaha 2018-2022

Poskytuje informácie o počte obrátok aktív v určitom časovom intervale, obvykle za obdobie jeden rok, a teda o tom, koľkokrát sa aktíva obrátia. Táto hodnota ukazuje na efektívnosť využitia aktív podniku. Cieľom je maximalizovať tento výsledok. Výsledky firmy nám hovoria o tom, že firma bola na tom najlepšie v roku 2018 a najhorší výsledok za sledované obdobie zaznamenala v roku 2022.

Graf č.11 Doba obratu dlhodobého majetku a celkových aktív



Zdroj: Výkaz ziskov a strát, súvaha 2018-2022

Graf nám jednoznačne poukazuje na skutočnosť, že doba obratu celkových aktív je niekoľkonásobne vyššia v priebehu rokov ako doba obratu dlhodobého majetku.

Ukazovatele zadlženosti

Indikátory zadlženia slúžia na overenie zloženia finančných zdrojov firmy a ukazujú, do akej miery firma využíva cudzie zdroje. Tieto ukazovatele sú dôležité nie len pre vlastníkov a manažment, ale aj pre externé subjekty, ktoré prichádzajú do kontaktu s firmou napríklad ako investori, banky, konkurencia. Pomer vlastných a cudzích zdrojov ovplyvňuje finančnú stabilitu podniku. Ak je podiel vlastných zdrojov vysoký, podnik je stabilnejší a nezávislejší. Naopak, pri nízkom podiele môže byť podnik nestabilný a vystavený rizikám na trhu, čo môže mať vážne následky pre veriteľov. V rovnovážnom trhovom prostredí je však vlastný kapitál obvykle drahší ako cudzí. Na základe stupňa zadlženosti sa tieto subjekty rozhodujú o poskytnutí alebo neposkytnutí úveru, potencionálnej spolupráci.

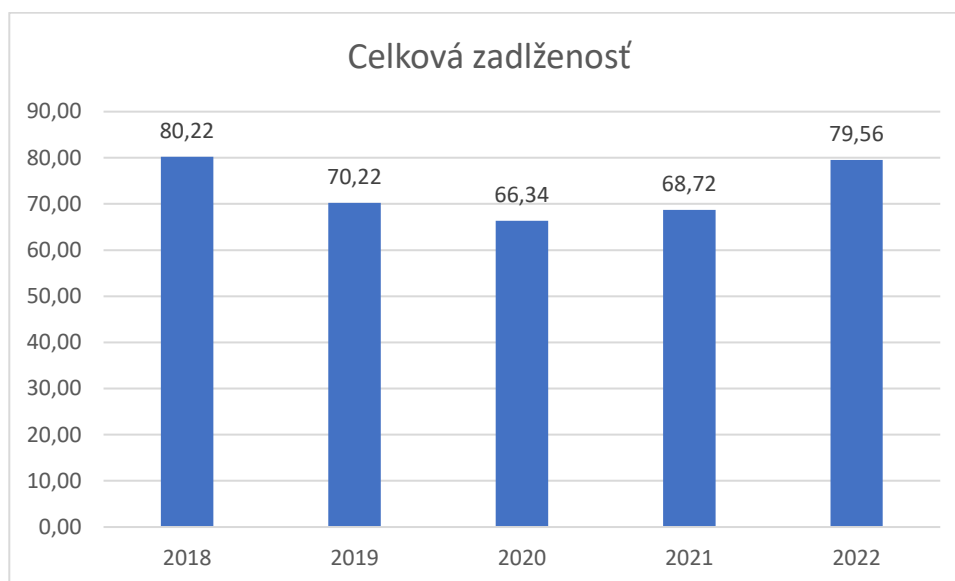
Celkovú zadlženosť definujeme ako podiel celkových záväzkov k celkovému majetku.

Tabuľka č. 16 Celková zadlženosť %

Vstupné údaje v €	2018	2019	2020	2021	2022
Dlhodobé + krátkodobé záväzky	87 190 062 €	57 599 390 €	53 832 563 €	58 349 782 €	70 817 321 €
Celkové aktíva	108 682 085 €	82 022 473 €	81 141 638 €	84 911 454 €	89 006 046 €
Celková zadlženosť	80,22	70,22	66,34	68,72	79,56

Zdroj: Výkaz ziskov a strát, súvaha 2018-2022

Graf č.12 Celková zadlženosť podnikateľského subjektu



Zdroj : vlastné spracovanie

Celková zadlženosť vyjadruje, do akej miery je cudzí kapitál použitý v podniku vzhľadom na celkové zdroje. Ak sa dodržiava zlaté pravidlo financovania, ktoré hovorí, že pomer vlastných a cudzích zdrojov by mal byť približne 1:1, odporúčaná hodnota by nemala presiahnuť 50%. V rozvinutých krajinách sa uvádza aj extrémna hodnota 70 až 80%. Graf č. nám poukazuje na skutočnosť, kedy celková zadlženosť bola najvyššia a podnik vzhľadom na „zlaté pravidlo“ na tom nebol vôbec dobre. Najvyššiu hodnotu nadobudol podnik v roku 2018, kedy zadlženosť dosahovala úroveň 80%. Je potrebné poznamenať pozitívny trend od roku 2018 do roku 2020, kedy zadlženosť analyzovanej spoločnosti klesala na úroveň 66%. Táto zadlženosť podnikateľského subjektu nie je ideálna.

Stupeň samofinancovania je pomer vlastného kapitálu k celkovému kapitálu. Tento ukazovateľ indikuje, akým spôsobom je firma schopná kryť svoje aktíva vlastnými zdrojmi. Odporúčaná hodnota by nemala byť nižšia ako 20-30%.

Tabuľka č. 17 Stupeň samofinancovania

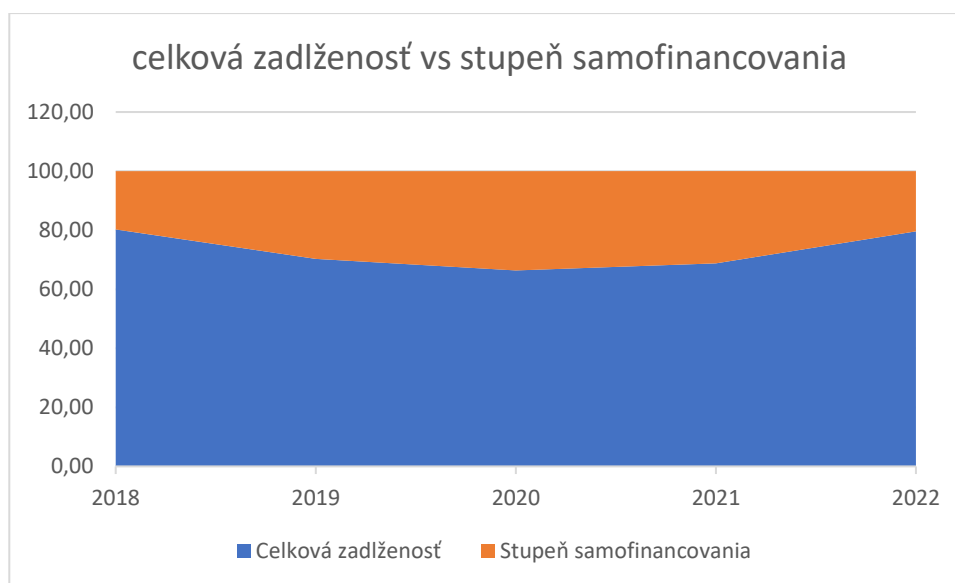
Vstupné údaje v €	2018	2019	2020	2021	2022
Vlastný kapitál	21 492 023 €	24 423 083 €	27 309 075 €	26 562 669 €	18 188 725 €
Celkový kapitál	108 682 085 €	82 022 473 €	81 141 638 €	84 911 454 €	89 006 046 €
Stupeň samofinancovania	19,78	29,78	33,66	31,28	20,44

Zdroj: vlastné spracovanie

Tabuľka č 17. nám ukazuje pomer celkovej zadlženosti podnikateľského subjektu. Musíme skonštatovať, že na začiatku sledovaného obdobia bola úroveň samofinancovania

na najnižšom bode, kedy dosahovala 19,78%. Z hľadiska dlhodobých veriteľov je takáto hodnota príliš nízka, nakoľko veritelia zvyčajne požadujú, aby podnik bol samofinancovaný hodnotu minimálne v rozmedzí 20 – 30% k objemu kapitálu. Spoločnosť Metro sa v tomto smere z roku 2018 na rok 2019 polepšila o 10 percentuálnych bodov, teda stupeň samofinancovania dosiahol úroveň 29,78%. Túto úroveň v okolí 30% si podnikateľský subjekt udržiaval až do roku 2021. Žiaľ v roku 2022 opäť stupeň samofinancovania klesol na úroveň 20.%.

Graf č. 13 Vzťah celkovej zadlženosti a stupňa samofinancovania 2018-2022



Zdroj: vlastné spracovanie

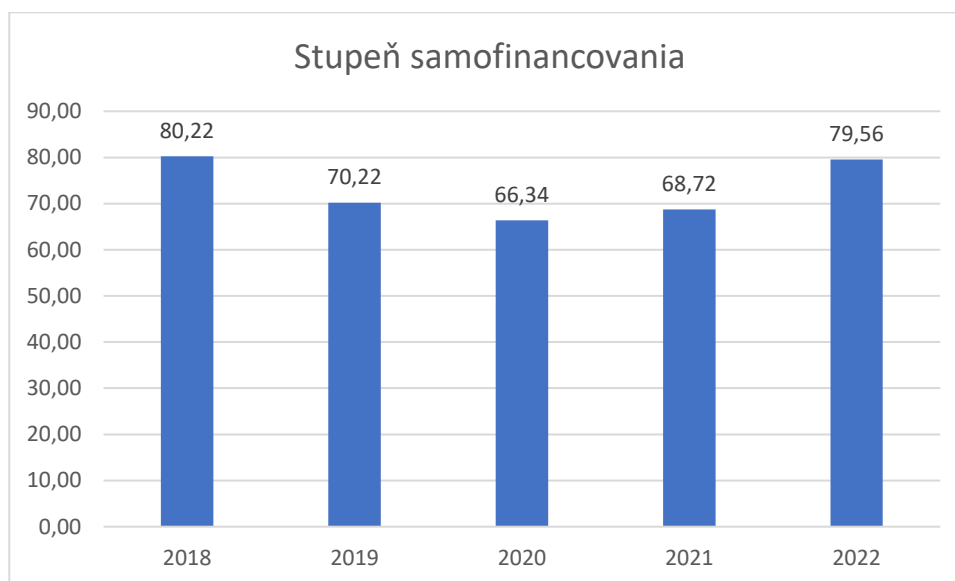
Vzťah medzi stupňom samofinancovania a celkovou zadlženosťou nám udáva aj ukazovatele pomeru štruktúry krytia zdroja majetku. Ich vzťah pozorujeme na grafe č. Ich súčet sa rovná jednej.

Tabuľka č. 18 Stupeň zadlženosti 2018 - 2022

Vstupné údaje v €	2018	2019	2020	2021	2022
Cudzí kapitál	87 190 062 €	57 599 390 €	3 832 563 €	58 348 782 €	70 817 321 €
Celkový kapitál	108 682 085 €	82 022 473 €	81 141 638 €	84 911 454 €	89 006 046 €
Stupeň zadlženosti	80,22	70,22	66,34	68,72	79,56

Zdroj : vlastné spracovanie

Graf č. 14 Stupeň samofinancovania 2018 - 2022



Zdroj : vlastné spracovanie

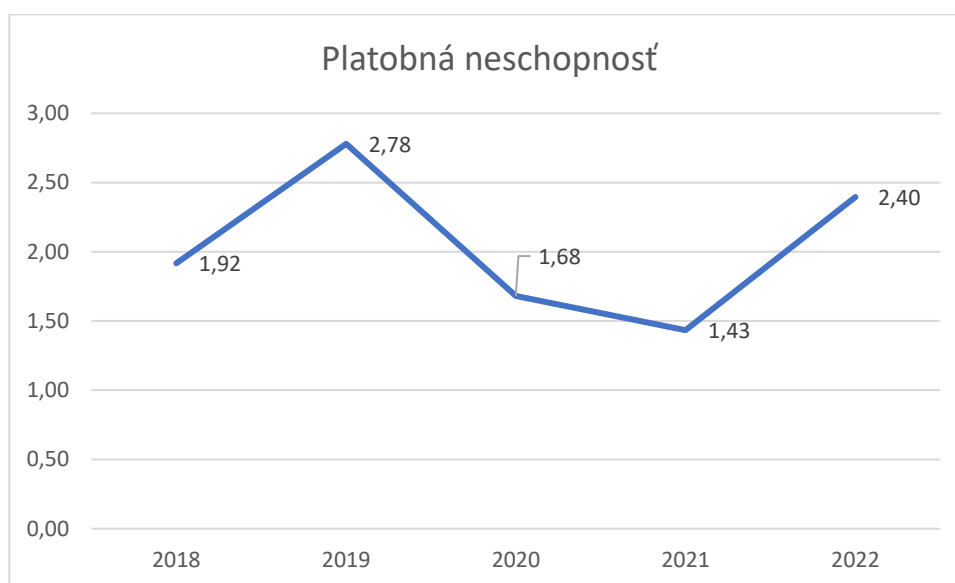
Platobná neschopnosť je pomer záväzkov k pohľadávkam. Ak je tento pomer väčší ako 1, hovoríme o primárnej platobnej neschopnosti, ak je menší ako 1, ide o sekundárnu platobnú neschopnosť.

Tabuľka č. 19 Platobná neschopnosť 2018 - 2022

Vstupné údaje v €	2018	2019	2020	2021	2022
Krátkodobé záväzky	81 773 628 €	51 171 441 €	48 529 436 €	50 154 210 €	62 293 668 €
Krátkodobé príjmy	42 666 138 €	18 409 439 €	28 892 209 €	34 983 577 €	26 000 317 €
Platobná neschopnosť	1,92	2,78	1,68	1,43	2,40

Zdroj: vlastné spracovanie

Graf č. 15 Platobná neschopnosť 2018 - 2022



Zdroj : vlastné spracovanie

Z grafu č.15 je zrejmé, že podnik mal ťažkosti počas sledovaného obdobia, keďže platobná neschopnosť sa v priebehu rokov drží nad hodnotu 1, čo nám hovorí o primárnej platobnej neschopnosti. Je dôležité spomenúť, že podnikateľský subjekt od roku 2019 do roku 2021 zaznamenal pokles z hodnoty 2,78 na hodnotu 1,43, Hodnota 1,43 bola najlepším výsledkom analyzovaného obdobia. Avšak nasledujúci rok po najlepšom výsledku opäť hodnota platobnej neschopnosti stúpla na hodnotu 2,40.

Ukazovatele rentability

Ukazovatele výnosnosti vyjadrujú účinnosť využitia investovaného kapitálu v podnikateľskej činnosti, nezávisle od jeho zdroja. Spoločným znakom rôznych ukazovateľov výnosnosti je, že porovnávanie čistého zisku podnikateľskej činnosti s základom, ktorý obvykle vyjadruje objem investovaného kapitálu.

Tabuľka č. 20 Rentabilita celkového kapitálu ROA 2018 - 2022

Vstupné údaje v €	2018	2019	2020	2021	2022
EBIT	3 139 735 €	7 846 401 €	4 388 303 €	248 520 €	3 528 938 €
Celkové aktíva	108 682 085 €	82 022 473 €	81 141 638 €	84 911 454 €	89 006 046 €
Rentabilita celkového kapitálu	2,89	9,57	5,41	0,29	3,96

Zdroj : vlastné spracovanie

V tomto prípade je dôležitým ukazovateľom údaj EBIT, zisk pred zdanením. Používa sa z dôvodu, pretože vyjadruje hodnotu pred daňovým zaťažením, čo nám dáva

objektívnejší a adekvátnejší pohľad na podnikateľský subjekt v prípade porovnávania s inými podnikateľskými subjektami. Rentabilita celkového kapitálu ROA dosahovala najlepšiu a zároveň môžeme skonštatovať ideálnu hodnotu v roku 2019, kedy sme sa priblížili hodnote 10%. Najhoršiu úroveň za analyzované obdobie sme dosiahli v roku 2021 a to 0,29%. Rentabilita celkového kapitálu z pohľadu spoločnosti Metro má kolísavý charakter a z pohľadu investorov je dôležité aby spoločnosť zastabilizovala svoju situáciu a nabrala stúpajúci charakter v tomto prípade, aby sa stala atraktívnejšou pre potencionálnych investorov.

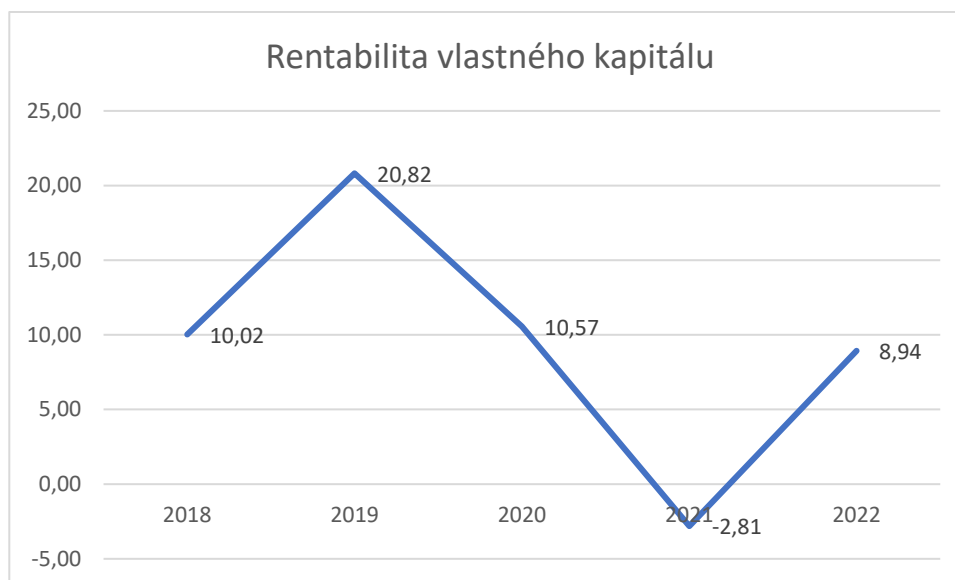
Tabuľka č. 21 Rentabilita vlastného kapitálu ROE 2018 - 2022

Vstupné údaje v €	2018	2019	2020	2021	2022
Zisk po zdanení	2 153 522 €	5 084 582 €	2 885 992 €	- 746 404 €	1 626 056 €
Vlastný kapitál	21 492 023 €	24 423 083 €	27 309 075 €	26 562 669 €	18 188 725 €
Rentabilita vlastného kapitálu	10,02	20,82	10,57	-2,81	8,94

Zdroj: vlastné spracovanie

Rentabilita vlastného kapitálu meria percentuálny nárast hodnoty vloženého vlastného kapitálu v podnikaní.

Graf č.16 Rentabilita vlastného kapitálu ROE 2018 - 2022

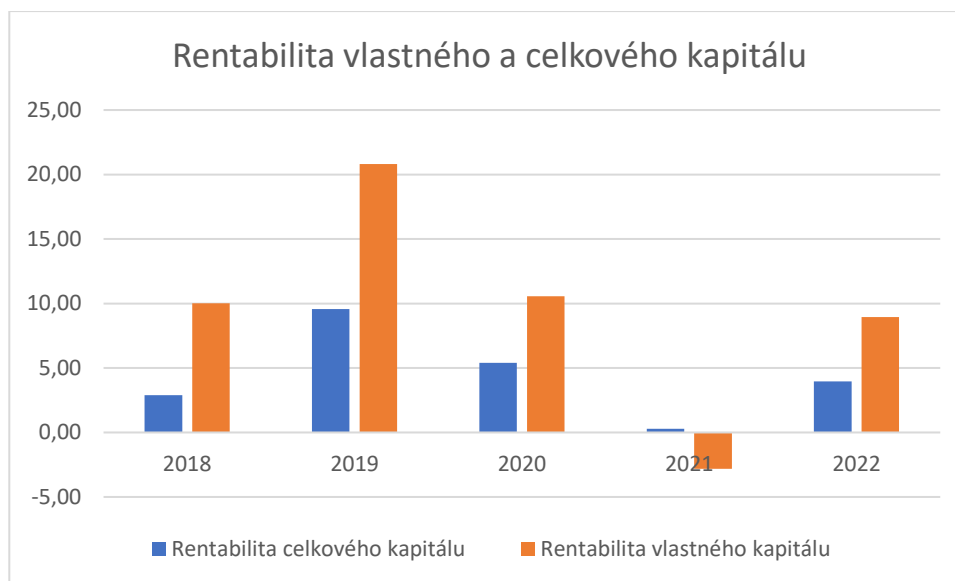


Zdroj: vlastné spracovanie

Ako sme už spomínali, cieľom majiteľov je percentuálny rast hodnoty vloženého kapitálu. Na začiatku analyzovaného obdobia v roku 2018 sa nachádzame na hodnote 10%.

O rok neskôr, v roku 2019 rentabilita vlastného kapitálu stúpla o 10 percentuálnych bodov na hodnotu 20%. Tento veľmi pozitívny vývoj a trend však nebol udržaný v roku 2020 rentabilita klesla opäť na hodnotu 10%. V roku 2021 firma sa ocitla v mínusových hodnotách, čo hodnotíme absolútne nevyhovujúco. Musíme ale skonštatovať, že firma na konci analyzovaného obdobia v roku 2022 sa opäť vrátila k stúpajúcim hodnotám a nadobudla rentabilitu vlastného kapitálu na úrovni 8%. Musíme skonštatovať, že vývoj za dané obdobie nebol priaznivý.

Graf č. 17 Rentabilita celkového a vlastného kapitálu 2018 - 2022



Zdroj: vlastné spracovanie

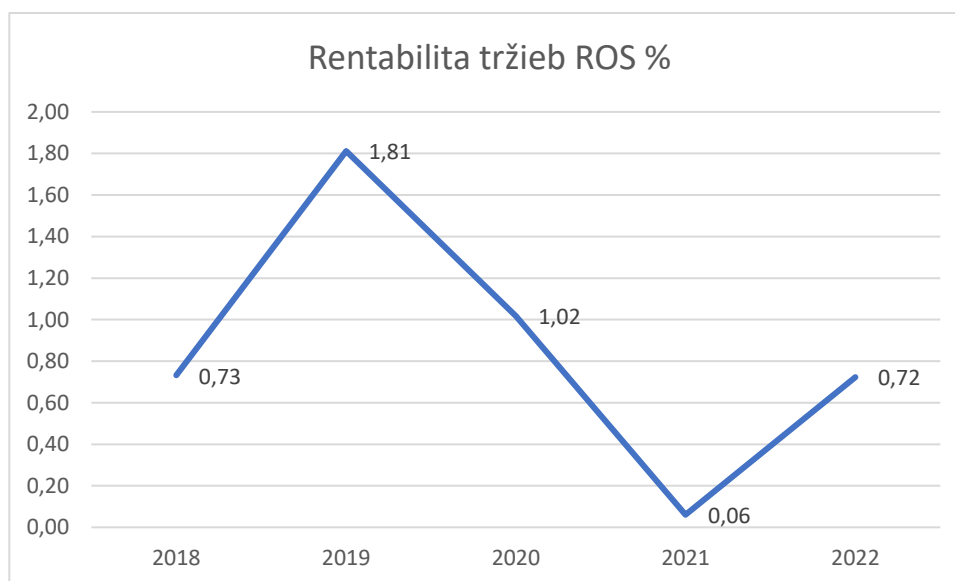
Dôležitým aspektom pri porovnaní rentability vlastného kapitálu a rentability celkového kapitálu je, že rentabilita vlastného kapitálu by mala byť vyššia ako rentabilita celkového kapitálu. Z grafu č. je zrejmé, že dané pravidlo platí počas celého analyzovaného obdobia okrem roku 2021, kedy rentabilita vlastného kapitálu mala záporné hodnoty.

Rentabilita tržieb sa týka úspešnosti podniku na trhu a určuje, koľko eur zisku podnikateľský subjekt získal z jedného eura tržieb, alebo ako veľká časť z tržieb sa vrátila v podobe zisku.

Tabuľka č. 22 Rentabilita vývoja tržieb ROS 2018 - 2022

Vstupné údaje v €	2018	2019	2020	2021	2022
EBIT	3 139 735 €	7 846 401 €	4 388 303 €	248 520 €	3 528 938 €
Tržby	428 812 187 €	433 137 953 €	431 483 418 €	410 663 949 €	488 033 288 €
Rentabilita tržieb ROS %	0,73	1,81	1,02	0,06	0,72

Zdroj : vlastné spracovanie

Graf č. 18 Rentabilita vývoja tržieb ROS 2018 – 2022

Zdroj : vlastné spracovanie

Na základe tabuľky a grafu je zrejmé, že v roku 2018 pripadalo na jedno euro tržieb 0,73 centov zisku. Vývoj sa v roku 2019 zlepšil, kedy na jedno euro tržieb pripadalo 1,81 centov zisku. Avšak od roku 2019 zaznamenáva podnikateľský subjekt pokles, čo hodnotíme veľmi negatívne, pretože sa podnikateľský subjekt v roku 2021 dostal na úroveň, kedy na jedno euro tržieb pripadalo 0,06 centov zisku. Táto hodnota je príliš nízka. Musíme však skonštatovať, že medzi rokom 2021 a 2022 nastal nárast z hodnoty 0,06 na hodnotu 0,72, čo môžeme skonštatovať pozitívne.

Ukazovatele likvidity

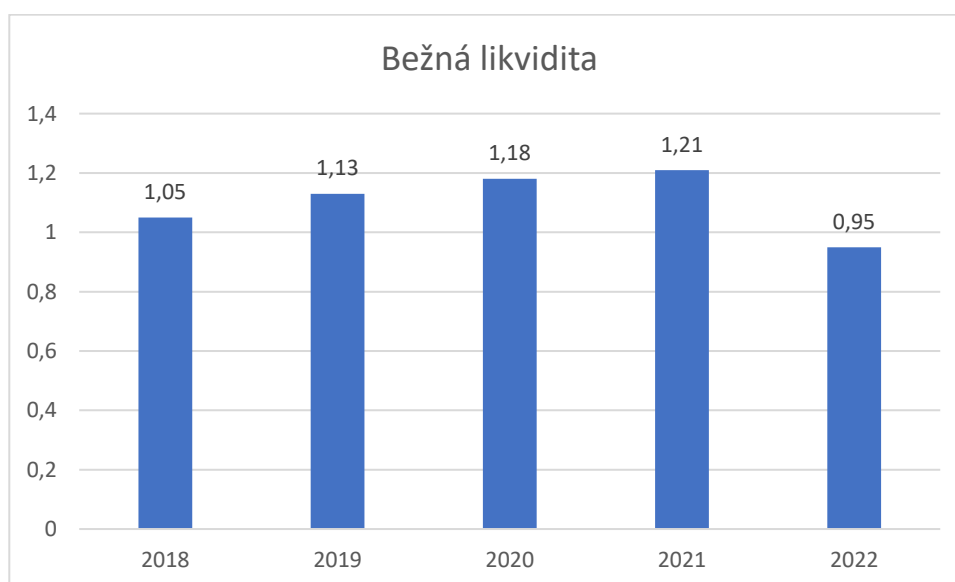
Ukazovatele likvidity nám poukazujú na schopnosť podnikateľského subjektu kryť bežné potreby a krátkodobé záväzky peňažnými prostriedkami.

Tabuľka č. 23 Bežná likvidita 2018 - 2022

Vstupné údaje v €	2018	2019	2020	2021	2022
Obežné aktíva	86 047 815 €	57 626 606 €	57 039 635 €	60 683 233 €	59 085 712 €
Krátkodobé záväzky	81 773 628 €	51 171 441 €	48 529 436 €	50 154 210 €	62 293 668 €
Bežná likvidita	1,05	1,13	1,18	1,21	0,95

Zdroj : vlastné spracovanie

Graf č.19 Bežná likvidita 2018 - 2022



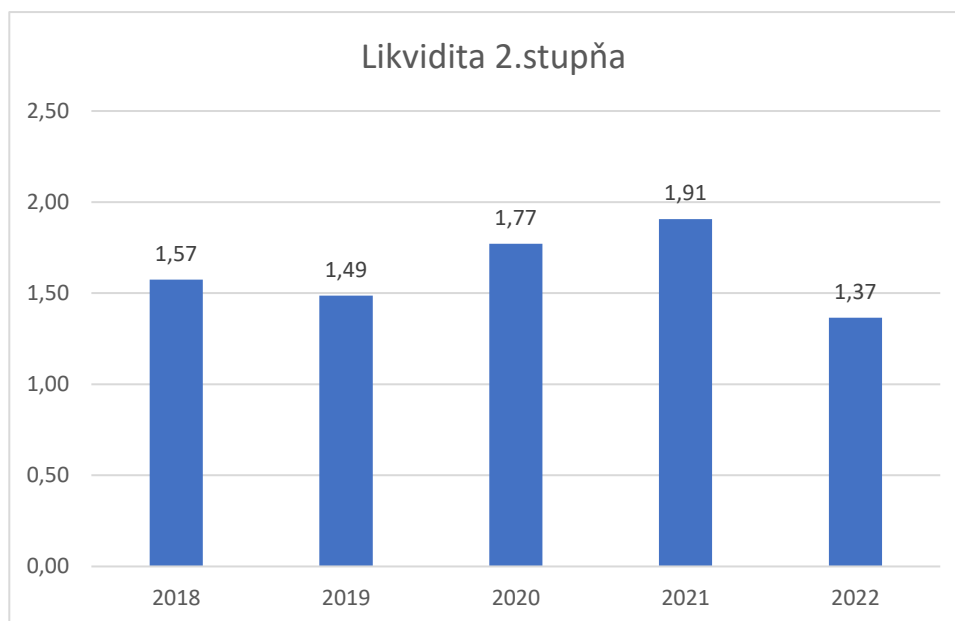
Zdroj : vlastné spracovanie

Analýza bežnej likvidity nám ukazuje pozitívny vývoj počas analyzovaného obdobia. Od roku 2018 do roku 2021 má rastúci charakter. Najnižšiu hodnotu mala spoločnosť Metro v roku 2018 a to 1,05 a najvyššiu hodnotu nadobudla spoločnosť Metro v roku 2021 a to 1,21, kedy dokázala pokrývať krátkodobé záväzky krátkodobými pohľadávkami 1,21 krát. Je dôležité spomenúť, že bežná likvidita by mala byť v intervale hodnôt medzi 1,5 – 2,5. Ako vidíme, podnikateľský subjekt sa nachádza v období rokov od 2018 do roku 2022 mimo intervalu, čo hodnotíme negatívne.

Tabuľka č. 24 Likvidita 2.stupňa 2018 - 2022

Vstupné údaje v €	2018	2019	2020	2021	2022
Obežné aktíva	86 047 815 €	57 626 606 €	57 039 635 €	60 683 233 €	59 085 712 €
Krátkodobé pohľadávky	42 666 138 €	18 409 439 €	28 892 209 €	34 983 577 €	26 000 317 €
Krátkodobé záväzky	81 773 628 €	51 171 441 €	48 529 436 €	50 154 210 €	62 293 668 €
Bežná likvidita	1,57	1,49	1,77	1,91	1,37

Zdroj: vlastné spracovanie

Graf č. 20 Likvidita 2.stupňa 2018 - 2022

Zdroj : vlastné spracovanie

Likvidita 2.stupňa by mala byť v rozmedzí medzi 1,5 – 2,5, kedy nám táto likvidita hovorí o tom, že podnik je schopný splácať svoje záväzky. Na základe grafu č. musíme skonštatovať, že podnikateľský subjekt je solventný, keďže sa nachádzame v tomto intervale od roku 2018 do roku 2021. V roku 2022 sa nachádza spoločnosť Metro tesne pod spodnou odporúčanou hranicou, konkrétne na hodnote 1,37. V tomto smere podnikateľský subjekt môže zaznamenávať menšie problémy.

3.3 Zhodnotenie výsledkov a zhrnutie finančnej analýzy Metro Cash & Carry s.r.o.

Finančná analýza bola aplikovaná na podnikateľský subjekt Metro Cash & Carry s.r.o, ktorý pôsobí v oblasti obchodu. Každý podnikateľský subjekt si svoju budúcnosť zabezpečuje analyzovaním výsledkov z minulých období. Preskúmanie minulosti pomáha podnikom identifikovať aktuálnu situáciu v ktorej sa nachádza.

Analýzu spoločnosti Metro Cash & Carry s.r.o sme realizovali pomocou sústavy pomerových ukazovateľov aktivity, rentability zadlženosti, likvidity a platobnej schopnosti.

Pri finančnej analýze podnikateľského subjektu sme použili interné dáta, ku ktorým patrí účtovná závierka a výkaz ziskov a strát za obdobie od roku 2018 do roku 2022. Pri vyhodnotení výsledkov spoločnosti sme prišli na niekoľko zásadných

Pri pohľade na vertikálnu a horizontálnu analýzu podnikateľského subjektu sme dospeli k záveru, že celkový kapitál je tvorený z vlastného imania 20% a so záväzkov, ktoré tvoria 80% podiel na celkovom majetku spoločnosti. Celkový kapitál, vlastné imanie a záväzky mali v období rokov 2018 – 2022 klesajúci charakter.

Z hľadiska pohľadu na výsledok hospodárenia minulých rokov v období rokov 2018 – 2022 je zrejmé, že počas celého obdobia podnikateľský subjekt Metro Cash & Carry vykazuje zisk každý rok. Najvyšší zisk pred zdanením dosiahla firma rok pred vypuknutím pandémie, v roku 2019 kedy dosiahla zisk 7,8 mil. eur.

Ukazovateľ aktivity – počas celého sledovaného obdobia ukazovateľ vykazuje kolísavý charakter. Najvyššiu hodnotu zaznamenal na začiatku obdobia v roku 2018, čo nám charakterizuje nepriaznivý vývoj. Podnikateľský subjekt znižoval **dobu obratu celkového kapitálu** postupom rokov a najlepší výsledok dosahoval v roku 2022. Tento trend a vývoj hodnotíme pozitívne. Tento vývoj je výsledkom znižovania hodnoty celkového kapitálu a zároveň zvyšovaním tržieb za dané obdobie.

Doba obratu zásob, ktorá sa skladá z prostriedkov, ktoré sú uvoľňované až po získaní tržieb za vykonané služby, je spojená aj s nákladmi na držbu, preto je dôležité aby hodnota sa v období rokov znižovala a efektívnejšie podnikateľský subjekt pracoval s dobou obratu zásob. Doba obratu zásob sa počas sledovaného obdobia drží približne na konštantnej úrovni. Najnižšia doba obratu zásob bola v roku 2020, kedy firma vykzovala

hodnotu 18,58 a naopak najvyššiu hodnotu firma vykazovala v roku 2022. Podnikateľskému subjektu odporúčame znížiť dobu obrat zásob na nižšiu úroveň.

Doba obratu záväzkov je jedným z veľmi dôležitých ukazovateľov, nakoľko to vypovedá o schopnosti spoločnosti plniť si svoje záväzky. Z analýze je zrejmé, že Metro Cash & Carry vykazuje v období rokov pokles záväzkov. V roku 2018 bola hodnota záväzkov na úrovni 81,7 mil. eur a na konci analyzovaného obdobia v roku 2022 na úrovni 62,3 mil. eur, teda podnikateľský subjekt zaznamenal pokles v období roko o 23%, čo nám hovorí o pozitívnom vývoji. Z hľadiska hodnoty plnenia si záväzkov, spoločnosť dosahovala najlepšiu hodnotu doby obratu záväzkov v roku 2020 na úrovni 41 dní, v roku 2022 to bolo 44 dní.

Ukazovateľ zadlženosti dokumentuje využitie cudzieho kapitálu na financovanie majetku a vlastného podnikania.

Stupeň zadlženosti v období rokov od 2018 do 2021 mal klesajúci trend, Tento ukazovateľ vyjadruje či spoločnosť v posledných rokoch znižuje využitie cudzích kapitálov, čo hodnotíme pozitívne, avšak v poslednom roku analyzovaného obdobia stupeň zadlženosti vzrástol na hodnotu 79, ktorá sa priblížila hodnote 80 z roku 2018. Znižovanie zadlženosti má za následok, že obchodní partneri môžu registrovať menšie riziko.

Ukazovatele rentability – vyjadruje všeobecnú efektívnosť a výnosnosť využitia kapitálu. Jedným z najdôležitejších údajov je údaj EBIT, ktorý dokumentuje zisk pred zdanením. Rentabilita celkového kapitálu dosahovala najlepšiu a zároveň môžeme skonštatovať ideálnu hodnotu v roku 2019, kedy spoločnosť sa priblížila hodnote 10%. Naopak najhoršia úroveň rentability sa vyžaduje v roku 2021, konkrétne 0,29%. Rentabilita celkové kapitálu má kolísavý charakter a je dôležité aby podnikateľský subjekt zastabilizoval svoju situáciu a nabral stúpajúci trend z dôvodu atraktívnosti pre potencionálnych investorov.

Ukazovateľ likvidity – bežná likvidita podnikateľského subjektu by sa mala pohybovať v intervale 1,5 – 2,5. Z analyzovaného obdobia je zrejmé, že danú likviditu podnikateľský subjekt nedosahoval ani v jednom roku. Najvyššiu hodnotu spoločnosť Metro Cash & Carry dosiahla v roku 2021 na úrovni 1,21. Ukazovateľ hovorí o tom, že spoločnosť dokázala pokrývať krátkodobé záväzky krátkodobým pohľadávkami 1,21 krát. Odporúčame podnikateľskému subjektu zamerať sa na ukazovateľ likvidity zvýšením krátkodobých pohľadávok a zároveň znížením krátkodobých záväzkov.

Na záver možno zhodnotiť, že podnikateľský subjekt vyžaduje pozitívny trend pri ukazovateľoch zadlženosti, ukazovateľoch aktivity a dobe obratu záväzkov, kde sa firme

podarilo znížiť pomer záväzkov k celkovému kapitálu. Negatívny trend sme zaznamenali pri ukazovateľoch rentability a likvidity, kde evidujeme rezervy pri dosahovaní tržieb v pomere k nákladom spoločnosti. Pri týchto ukazovateľoch vidíme najväčší potenciál na zlepšenie ukazovateľov. Odporúčame prehodnotiť vykázané tržby k pomerom nákladom podnikateľského subjektu aj s dopadom na daňový aspekt.

Záver

Diplomová práca „ Finančná analýza vybraného podnikateľského subjektu“ bola zameraná na teoretické poznatky finančnej analýzy a jej praktickým využitím s cieľom finančnej analýzy vybraného podnikateľského subjektu Metro Cash & Carry s.r.o.

Prvá kapitola práce bola venovaná teoretickým poznatkom finančnej analýzy, kde sme zadefinovali finančnú analýzu, užívateľov analýzy a jej využiteľnosť. V kapitole sme tiež uviedli pomerové ukazovatele, súvahu a účtovnú závierku.

Druhá kapitola sa zaoberala cieľmi a metodológiou práce. V tejto kapitole sme si zadefinovali ciele práce a ukazovatele, ktoré budú využité v analytickej časti práce. Na dosiahnutie cieľov sme využili základné pojmy charakterizované v prvej kapitole.

Tretia kapitola je zároveň analytickou praktickou časťou práce. V tejto kapitole sme pomocou ukazovateľov rentability, aktivity, likvidity, zadlženosti a výkazu ziskov a strát analyzovali výsledky podnikateľského subjektu v analyzovanom období 2018 až 2022. Z hľadiska aktivity a doby obratu celkového kapitálu je zrejmé, že firma má pozitívny vývoj. Spoločnosti sa darí znižovať dobu obratu celkového kapitálu v priebehu analyzovaného obdobia. Najlepšie výsledky dosahovala firma v roku 2022, teda v poslednom roku analyzovaného obdobia. Tento pozitívny vývoj súvisí s celkovým poklesom kapitálu a nárastom tržieb počas analyzovaného obdobia. V závere práce sme navrhli optimálne hospodárenie pre daný podnikateľský subjekt na základe analýzy výsledkov. Hodnotenie finančnej analýzy podniku sme vyjadrili pomocou sústavy finančných ukazovateľov, ktoré sú usporiadané a zostavené tak, aby zohľadňovali všetky dôležité aspekty finančnej situácie.

Záverom práce sa dá povedať, že podnik sa stáva ročne stabilnejším a dôveryhodnejším, pretože vytvára dostatok zdrojov na obnovu aktív, dôležitejšie je, že v priebehu rokov je menej krytý cudzím kapitálom. Spoločnosť má rezervy pri dosahovaní tržieb v pomere k nákladom, teda v dosahovaní rentability spoločnosti.

Zoznam použitej literatúry

- BARAN, D. 2008. Finančno-ekonomická analýza podniku v praxi. Bratislava : Iris, 2008. 132 s. ISBN 978-80-89238-13-2.
- KISLINGEROVÁ E. HNILICA J. 2008. Finanční analýza krok za krokem. 2. Vydání. Praha : C. H. Beck, 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5
- KOTULIČ R. 2010. Finančná analýza podniku. 2. vydanie. Bratislava : Iura Edition, 2010. 238 s. ISBN 978-80-8078-342-6.
- RŮČKOVÁ, P. 2008. Finanční analýza. 2. vydanie. Praha: Grada Publishing, 2008. 120 s. ISBN 978-80-247-2481-2
- RŮČKOVÁ, P. 2010. Finanční analýza. 3. vyd. Praha: Grada Publishing, 2010. 144 s. ISBN 978-80-247-3308-1.
- SEDLÁČEK, J. 2009. Finanční analýza podniku. 1. vyd. Brno : Computer Press, 2009. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6
- KISLINGEROVÁ, E. a kol. Manažerské finance. 1. Vyd. Praha : C. H. Beck, 2004, 714 s., ISBN 80-7179-802-9
- KOTULIČ, R., KIRÁLY, P., RAJČÁNIOVÁ, M. Finančná analýza podniku. 2. vyd. Bratislava : Iura Edition, 2010. 238 s. ISBN 978-80-8078-342-6
- KOVANICOVÁ, D, KOVANIC, P. Podklady skryté v účetnictví : Díl II. Finanční analýza účetních výkazů. 3. aktualiz. vyd. Praha : Polygon, 1997. 303 s. ISBN 80-85967-56-1
- LESÁKOVÁ, E. A KOLEKTÍV. 2007. Finančno-ekonomická analýza podniku. Banská Bystrica : Univerzita Mateja Bela, Ekonomická fakulta, 2007. 208 s. ISBN 978-80-8083-379-4
- SIVÁK, R. a kol. Kapitálová štruktúra podnikateľských subjektov, 1. vyd. Bratislava: SPRINT, 2019. 399 s. ISBN 978-80-89710-23-2
- ŠLOSÁROVÁ, A. a kol. Analýza účtovnej uzávierky. Bratislava: Iura Edition, 2006, 478 s., ISBN: 80-8078-070-6

ZALAI, K. a kol. Finančno-ekonomická analýza podniku. 1. vyd. Bratislava :SPRINT, 2007. 355 s. ISBN 978-80-89085-74-1

VLACHYNSKÝ K. et al. 1994. Podnikové financie 2. časť. Bratislava: Súvaha, 1994. 175 s. ISBN 80-88727-08-1.

ZALAI, K. et al. 2008. Finančno-ekonomická analýza podniku. 6. dopl. Vydanie. Bratislava: Sprint, 2008. 385 s. ISBN 80-89085-99-6

KNÁPKOVÁ, A. – PAVELKOVÁ, D. Finanční analýza. Komplexní průvodce s příklady, 1.vyd. Praha: Grada Publishing, 2010. 208 s. ISBN 978-80-247-3349-4

KNAPKOVÁ, A., PAVELEKOVÁ, D. 2013. Financial analysis: A Comprehensive Guide with examples.2. Extended Release. Prague: Grada Publishing.

<https://corporatefinanceinstitute.com/assets/CFI-Financial-Ratios-Cheat-Sheet-eBook.pdf>

International Journal of Scientific and Research Publications, Volume 11, Issue 4, April 2021 208 ISSN 2250-3153

https://mercercapital.com/content/uploads/Article_Financial-Statement-Analysis-Basics-2019.pdf

<https://finstat.sk/45952671>