

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

Evidenčné číslo: 107002/B/2025/36158754176588804

**FINANČNO-EKONOMICKÁ ANALÝZA VO  
VYBRANOM PODNIKU**

**Bakalárska práca**

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

**FINANČNO-EKONOMICKÁ ANALÝZA VO  
VYBRANOM PODNIKU**

**Bakalárska práca**

**Študijný program:** ekonomika a manažment podniku  
**Študijný odbor:** ekonómia a manažment  
**Školiace pracovisko:** Katedra kvantitatívnych metód  
**Vedúci záverečnej práce:** Ing. Matej Hudák, PhD.

**Košice 2025**

**Dávid Szászi**

## Podakovanie

Rada by som poďakovala svojmu školiteľovi Ing. Matejovi Hudákovi, PhD. za odborné vedenie, cenné rady a podporu, ktorú mi počas písania bakalárskej práce poskytol.

Zároveň vyjadrujem vďaku majiteľovi spoločnosti ANYMex, s.r.o., pánovi Ing. Milanovi Lagoszovi, MBA za jeho ochotu, ústretovosť a za sprístupnenie dôležitých informácií potrebných k spracovaniu práce.

## **ABSTRAKT**

SZÁSZI, Dávid: Finančno-ekonomická analýza vo vybranom podniku – Ekonomická univerzita v Bratislave. Podnikovohospodárska fakulta so sídlom v Košiciach; Katedra kvantitatívnych metód. – Vedúci záverečnej práce: Ing. Matej Hudák, PhD. – Košice: PHF EU, 2025, počet strán 56.

Cieľom záverečnej práce je urobiť finančno-ekonomickú analýzu zahŕňajúcu horizontálnu a vertikálnu analýzu súvahy a výkazu ziskov a analýzu finančných ukazovateľov vybraného podniku, a na jej základe navrhnúť opatrenia na zlepšenie finančnej situácie v podniku. Práca je rozdelená do piatich kapitol. Prvá kapitola sa venuje teoretickým základom finančnej analýzy, jej definícii, účelu a významu pri hodnotení podnikov. Zároveň predstavuje základné metódy, informačné zdroje a okruh užívateľov, ktorí finančné výstupy využívajú pri rozhodovaní.

V ďalšej časti práce je definovaný hlavný cieľ bakalárskej práce spolu s čiastkovými cieľmi, ktoré smerujú k systematickému hodnoteniu finančnej situácie vybraného podniku. Tretia časť je zameraná na metodiku skúmania, kde sme si zadefinovali objekt skúmania a metódy skúmania, v rámci ktorých sme si ukázali fázy finančno-ekonomickej analýzy a využité metódy spolu s finančnými ukazovateľmi.

Predposledná kapitola sa zameriava na horizontálnu a vertikálnu analýzu finančných výkazov a analýzu finančných ukazovateľov spoločnosti ANYMex, s.r.o. za obdobie 5 rokov, kde sú aplikované metódy na zhodnotenie finančného zdravia podniku. Záverečná kapitola poskytuje zhodnotenie výsledkov finančno-ekonomickej analýzy.

Výsledkom riešenia danej problematiky je komplexné zhodnotenie dosiahnutých výsledkov finančnej analýzy podniku a vypracovanie návrhu vhodných opatrení, ktorých cieľom je zabrániť riziku negatívneho vývoja finančnej situácie a zabezpečiť stabilitu a dlhodobú udržateľnosť hospodárenia.

### **Kľúčové slová:**

finančno-ekonomická analýza, horizontálna analýza, vertikálna analýza, podnik

## **ABSTRACT**

SZÁSZI, Dávid: Financial and economic analysis in the selected company – The University of Economics in Bratislava. Faculty of Business Economics with seat in Košice; The Department of Quantitative methods. The consultant of the thesis: Ing. Matej Hudák, PhD. – Košice PHF, EU, 2022, number of pages 56.

The aim of the final thesis is to perform a financial and economic analysis including horizontal and vertical analysis of the balance sheet and income statement and analysis of financial indicators of the selected company and based on it to propose measures to improve the financial situation of the company. The thesis is divided into five chapters. The first chapter is devoted to the theoretical foundations of financial analysis, its definition, purpose and importance in evaluating companies. It also presents basic methods, information sources and the circle of users who use financial outputs in decision-making.

In the next part of the thesis, the main goal of the bachelor's thesis is defined along with partial goals that lead to a systematic evaluation of the financial situation of the selected company. The third part is focused on the research methodology, where we defined the object of research and research methods, within which we showed the phases of financial and economic analysis, and the methods used together with financial indicators.

The penultimate chapter focuses on the horizontal and vertical analysis of financial statements and the analysis of financial indicators of the company ANYMex, s.r.o. for a period of 5 years, where methods are applied to assess the financial health of the company. The final chapter provides an assessment of the results of the financial and economic analysis.

The result of solving the given problem is a comprehensive evaluation of the achieved results of the company's financial analysis and the development of a proposal for appropriate measures aimed at preventing the risk of negative development of the financial situation and ensuring the stability and long-term sustainability of management.

### **Key words:**

financial-economic analysis, horizontal analysis, vertical analysis, company

# OBSAH

<b>Úvod .....</b>	<b>7</b>
<b>1 Súčasný stav riešenej problematiky doma a v zahraničí.....</b>	<b>8</b>
1.1 Členenie finančno-ekonomickej analýzy.....	8
1.2 Zdroje finančno-ekonomickej analýzy .....	11
1.3 Používatelia podnikovej finančno-ekonomickej analýzy .....	13
1.1.1 Interní používatelia .....	14
1.3.1 Externí používatelia .....	14
1.4 Postup finančno-ekonomickej analýzy v podniku .....	15
1.5 Ukazovatele finančno-ekonomickej analýzy .....	18
1.6 Finančné zdravie podniku a ciele finančného riadenia podniku .....	21
<b>2 Cieľ práce .....</b>	<b>23</b>
<b>3 Metodika práce a metódy skúmania .....</b>	<b>24</b>
3.1 Objekt skúmania .....	24
3.2 Metódy skúmania.....	26
<b>4 Výsledky práce .....</b>	<b>28</b>
4.1 Horizontálna analýza spoločnosti .....	28
4.2 Vertikálna analýza spoločnosti.....	34
4.3 Analýza finančných ukazovateľov.....	39
4.3.1 Analýza ukazovateľov rentability .....	39
4.3.2 Analýza ukazovateľov aktivity .....	40
4.3.3 Analýza ukazovateľov likvidity .....	42
4.3.4 Analýza ukazovateľov zadlženosti.....	43
<b>5 Diskusia.....</b>	<b>46</b>
5.1 Zhrnutie zistení z finančnej analýzy.....	46
5.2 Návrhy a odporúčania.....	49
<b>Záver .....</b>	<b>52</b>
<b>Bibliografické zdroje .....</b>	<b>53</b>

## **Zoznam ilustrácií a zoznam tabuliek**

Graf 1: Vývoj hodnoty majetku firmy v rokoch 2019 až 2023 .....	30
Graf 2: Vývoj vlastného imania a záväzkov v rokoch 2019 až 2023 .....	30
Graf 3: Vývoj nákladov a výnosov v rokoch 2019 až 2023 .....	33
Graf 4: Vývoj ukazovateľov aktivity v rokoch 2019 až 2023 .....	42
Tabuľka 1: Základné informácie o firme ANYMex, s.r.o. ....	24
Tabuľka 2: Zjednodušená súvaha .....	28
Tabuľka 3: Zjednodušený výkaz ziskov a strát .....	31
Tabuľka 4: Štruktúra majetku v spoločnosti za roky 2019 - 2023.....	34
Tabuľka 5: Štruktúra zdrojov krytia majetku v rokoch 2019 až 2023.....	35
Tabuľka 6: Štruktúra výnosov za roky 2019 až 2023.....	36
Tabuľka 7: Štruktúra nákladov firmy v rokoch 2019 až 2023.....	37
Tabuľka 8: Ukazovatele rentability .....	40
Tabuľka 9: Ukazovatele aktivity .....	40
Tabuľka 10: Ukazovatele likvidity .....	42
Tabuľka 11: Ukazovatele zadlženosti.....	44

# Úvod

Hodnotenie finančného zdravia spoločnosti je kľúčové pre správne rozhodovanie a plánovanie budúcnosti podniku. Majiteľ firmy spolu s manažmentom musia mať jasný obraz o finančnej situácii firmy, aby mohli efektívne riadiť jej rozvoj. Finančno-ekonomická analýza založená na analýze účtovných výkazov a finančných ukazovateľov pomáha identifikovať silné a slabé stránky finančnej štruktúry podniku. Je nevyhnutná pre zlepšovanie konkurencieschopnosti a zabezpečenie dlhodobého rastu. Výsledky finančno-ekonomickej analýzy poskytujú cenné informácie, ktoré presahujú základné ukazovatele v účtovných výkazoch a podporujú rozhodovanie vedenia firmy.

V tejto bakalárskej práci sa zameriame na finančno-ekonomickú analýzu firmy ANYMex, s.r.o., kde budeme analyzovať finančné výkazy ako súvaha a výkaz ziskov a strát, a na základe týchto dát si vypočítame finančné ukazovatele, ktoré nám prezradia finančný vývoj v spoločnosti.

Bakalárska práca sa skladá z viacerých kapitol. V prvej kapitole sa zameriame na teoretické vymedzenie základných pojmov finančno-ekonomickej analýzy, definovanie jej typov a zdrojov, používateľov, postupu analýzy a finančných ukazovateľov. Na záver sa zameriame na finančné zdravie podniku a ciele finančného riadenia, ktoré sú kľúčové pre dlhodobý rozvoj.

V druhej časti práce stanovíme hlavný cieľ a parciálne ciele, ktoré vedú k jeho dosiahnutiu. V tretej kapitole predstavíme vybraný podnik, objasníme jeho podnikateľskú činnosť a popíšeme metodiku výskumu, vrátane použitých metód a fáz skúmania a finančných ukazovateľov, ktoré nám pomôžu systematicky vyhodnotiť finančnú situáciu podniku.

V predposlednej kapitole vykonáme horizontálnu a vertikálnu analýzu súvahy a výkazu ziskov a strát, pričom aplikujeme teoretické poznatky z prvej kapitoly. Pri horizontálnej analýze budeme sledovať zmeny v položkách účtovných výkazov v priebehu času a pri vertikálnej analýze sa zameriame na podiel jednotlivých položiek na celkových aktívach, pasívach, tržbách a nákladoch. Následne analyzujeme pomerové finančné ukazovatele, čím získame komplexný pohľad na vývoj finančného zdravia podniku.

V poslednej kapitole zhodnotíme výsledky analýz a na základe nich navrhujeme odporúčania na zlepšenie finančného zdravia podniku.

# 1 Súčasný stav riešenej problematiky doma a v zahraničí

Finančno-ekonomická analýza predstavuje proces, pri ktorom podnik vie zistiť, v akej finančnej situácii sa nachádza, a vďaka týmto zisteniam má presné podklady a údaje pre plánovanie svojej činnosti, či už v blízkej alebo vzdialenej budúcnosti (Kislingerová, 2004). Zároveň vie v prípade nepriaznivých výsledkov zavádzať opatrenia smerom k zlepšeniu svojej finančnej situácie.

Okrem týchto aspektov vieme porovnať podnik a jeho situáciu oproti konkurenčným podnikom a zároveň sa porovnať jeho pozíciu v odvetví na trhu. Finančno-ekonomická analýza ako proces zahŕňa v sebe množstvo činností, informácií, času a zodpovednosti (Oreský & Reháč, 2017).

Výsledkom je však materiál, ktorý je veľmi smerodajný pre ekonómov, ale aj majiteľov a iných riadiacich pracovníkov v rámci firmy. Tento materiál v sebe zahŕňa rekapituláciu a hodnotenie výsledkov za vybrané obdobie, identifikáciu a kvantifikáciu činiteľov determinujúcich vývoj financií a aj samotného podniku (Zalai, 2016).

Objektom finančno-ekonomickej analýzy sú zvyčajne podniky, no môžeme analyzovať aj projekty a iné činnosti v rámci podniku. Ak hodnotíme projekty a činnosti podniku, tak hodnotíme hlavne ich výkonnosť a vhodnosť (Růčková, 2015).

Avšak, ak skúmame situáciu podniku ako celku, a nie len 1 činnosti, tak skúmame jeho finančnú situáciu a hlavne jeho finančné zdravie, ktoré charakterizujú jednotlivé ukazovatele finančného zdravia (Oreský & Reháč, 2017).

V tejto práci sa budeme zaoberať finančnoekonomickou analýzou vo vybranom podniku v celku, nie iba čiastkovou činnosťou podniku.

## 1.1 Členenie finančno-ekonomickej analýzy

Finančno-ekonomickú analýzu môžeme rozčleniť z viacerých hľadísk, a to z pohľadu podniku, spôsobu porovnávania, podľa rozsahu vykonávania alebo na základe jej časovej orientácie (Matisková & Šebej, 2012).

Analýza výkonnosti podniku z finančného a ekonomického hľadiska pokrýva rôzne oblasti skúmania. Každé členenie môže byť prispôbené konkrétnym potrebám firmy alebo cieľom analýzy. V praxi sa veľmi často kombinujú rozličné prístupy pre potreby získania komplexného prehľadu o finančno-ekonomickej situácii.

Finančno-ekonomickú analýzu môžeme rozčleniť podľa nasledujúcich kategórií (Sivák a kol., 2017)

#### 1. Z hľadiska podnikového prostredia

- a. Externá analýza je realizovaná pre potreby organizácií mimo podniku ako sú investori, banky, veritelia a iní, to znamená, že pre vonkajších užívateľov finančnej analýzy (Oreský, 2018). Je veľmi nápomocná pri porozumení finančnej situácie firmy a vychádza najmä z verejne dostupných zdrojov informácií.
- b. Interná analýza sa sústreďuje na posudzovanie finančného a ekonomického stavu firmy pre vnútorné potreby vedenia. Jej úlohou je poskytnúť údaje potrebné na účinné rozhodovanie, strategické plánovanie, monitoring a zlepšovanie procesov (Oreský, 2018). Táto analýza je určená len pre interné vedenie podniku, nie pre externé subjekty (ako sú investori alebo veritelia).

#### 2. Z hľadiska spôsobu porovnávania

- a. Horizontálna analýza je technikou analýzy účtovnej závierky, ktorá analyzuje zmeny vo vývoji položiek účtovnej závierky v priebehu času. Pokúša sa identifikovať trendy, odchýlky a dynamiku zmien vo finančných a ekonomických údajoch podniku (Šlosárová & Blahušiaková, 2017). Takáto analýza odhaľuje relevantné zmeny v ekonomike a finančnom zdraví spoločnosti, takže problémy alebo pozitívne zmeny môžu byť odhalené včas.
- b. Vertikálna analýza je zameraná na hodnotenie štruktúry výkazov firmy. Každá položka výkazu je vyjadrená ako percento referenčnej hodnoty, zvyčajne ide o celkové aktíva v súvahe alebo tržby vo výkaze ziskov a strát (Bartošová, 2021). Tento typ analýzy umožňuje identifikáciu pomerov štruktúr a určenie ocenenie finančného zdravia a efektívnosti podniku. To navyše umožňuje spoločnosti po určitú dobu porovnávať s jej konkurenciou alebo priemerom v odvetví. Pomôže manažmentu pochopiť, ako sú zdroje spoločnosti rozdelené a ako efektívne sa zdroje využívajú.

Poskytuje tiež úplný obraz o finančnom zdraví spoločnosti, keď sa kombinuje s horizontálnou analýzou (Paliderová, Bartošová, 2014).

### 3. Z hľadiska hĺbky, do akej sa vykonáva

- a. Úplná (Komplexná) analýza komplexným spôsobom hodnotenia jeho finančnej situácie, výkonnosti, stability a účinnosti. Skúmajú sa tu všetky aspekty podniku a všetky interakcie (Palepu & Healy, 2012). Zohľadňuje všetky dôležité aspekty finančného riadenia podniku, aby identifikoval jeho silné a slabé stránky, možnosti na zlepšenie a potenciálne nebezpečenstvá. Zabezpečuje detailné informácie o finančnej kondícii a výkonnosti, čo umožňuje robiť strategické a informované rozhodnutia na dosiahnutie dlhodobej prosperity firmy.
- b. Čiastočná (parciálna) analýza podniku sa sústreďuje na posúdenie vybraných oblastí jeho finančného hospodárenia. Zaručuje cenné údaje o špecifických aspektoch, ktoré potrebujú podrobnejšie skúmanie bez toho, aby pokrývala všetky oblasti ako komplexná analýza (Robinson a kol., 2015) Tento typ analýzy je účinný v situáciách, keď je nutné rýchlo získať konkrétne informácie, alebo keď má firma obmedzené zdroje na realizáciu podrobnejšieho skúmania. Dodáva rýchle a konkrétne informácie o vybraných sférach podnikových činností. Ide o vhodný prístup v prípadoch, keď nie je nutná alebo možná úplná analýza.

### 4. Z hľadiska časovej orientácie

- a. Analýza „ex post“ poskytuje firme dôležité informácie o tom, ako účinne riadila svoje finančné zdroje a aktivity v minulosti (White a kol., 2003). Snaží sa objasniť aktuálnu finančnú situáciu firmy prostredníctvom pohľadu do minulosti, v retrospektíve, kde zisťuje jej príčiny.

Jej úlohou je analyzovať a vysvetliť výsledky získané v predchádzajúcom období, nájsť dôvody úspechov alebo neúspechov a získať poučenie pre budúce rozhodovanie (Bernstein & Wild, 1988). Týmto sa dá porozumieť súčasnosti a navrhnúť rôzne kroky

pre budúcnosť. Na dosiahnutých výsledkoch sa však nič nedá zmeniť, už boli uskutočnené.

- b. Analýza „ex ante“ je predikčná analýza, ktorá sa orientuje na posúdenie a prognózu budúceho rozvoja podniku (OpenAI, 2024). Jej hlavným zámerom je odhadnúť, ako sa na základe dostupných informácií a predpokladov vyvinie hospodárenie firmy, identifikovať riziká a príležitosti a navrhnúť optimalizáciu procesov.

Ex ante analýza je zásadným nástrojom pri príprave budúceho rozvoja firmy, pretože zohráva dôležitú úlohu pri strategickom, taktickom a operatívnom plánovaní a rozhodovaní (Palepu & Healy, 2012). Umožňuje nielen predvídať budúci vývoj, ale aj pripraviť podnik na možné riziká a zvýšiť efektivitu rozhodovania.

## 1.2 Zdroje finančno-ekonomickej analýzy

Zdroje finančno-ekonomickej analýzy môžeme definovať ako dokumenty, evidencie, výročné správy, odpozorovaný jav či akúkoľvek vedomosť, ktorá vie rozšíriť okruh údajov alebo spresniť finančnoekonomickú analýzu v našom podniku. Tieto zdroje nám poskytujú dáta potrebné na vypracovanie presných záverov o finančnej situácii a výkonnosti podniku a môžeme ich rozdeliť do nasledujúcich okruhov (Kotulič a kol., 2007):

### 1. Z hľadiska obsahu (Baran, 2008):

- a. Finančné informácie, ktoré nám poskytujú merateľné dáta vyjadrené v peniazoch. Patrí sem:
  - Súvaha, ktorá predstavuje štruktúrovaný prehľad majetku podniku, teda aktív, a jeho finančných zdrojov, teda pasív, v peňažnom vyjadrení k určitému dátumu. Tento prehľad má často tvar písmena T, kde aktíva sa uvádzajú na ľavej strane a pasíva na pravej strane. Dátum, ku ktorému sa tento dokument zostavuje, sa označuje ako súvahový deň. Každý konkrétny druh majetku alebo záväzku uvedený spolu s jeho hodnotou v súvahe sa nazýva súvahová položka. Hodnota majetku alebo zdrojov krytia k danému dátumu sa označuje ako súvahový stav. Súvaha sa vždy zostavuje k presne určenému dňu a musí byť vyrovnaná, čo

znamená, že celková hodnota aktív musí byť rovná celkovej hodnote pasív (Zákon č. 431/2002 Z. z. o účtovníctve., 2002) (Baran, 2008).

- Výkaz ziskov a strát je jeden z hlavných finančných výkazov, ktorý ponúka prehľad o hospodárskom výsledku firmy za konkrétne obdobie (napr. mesiac, štvrťrok, rok). obsahuje informácie o výnosoch, nákladoch a zisku alebo strate. Tento výkaz určite nezachytáva pohyb príjmy a výdavkov, pretože platí, že príjmy sa nerovnajú výnosom a opačne, a náklady sa nie sú výdavky a platí to aj opačne. Príjmy a výdavky sa uvádzajú vo výkaze cash flow. V rámci analýzy sa snažíme identifikovať, ktoré položky najviac ovplyvnili výsledok hospodárenia, či už pozitívne alebo negatívne, aby sme ich vedeli pri návrhu opatrení na zlepšenie finančnej situácie vo firme maximalizovať výnosové položky a minimalizovať nákladové položky (najmä tie najväčšie nákladové položky) (Růčková, 2019).
- Výkaz cash flow je finančný výkaz, ktorý sleduje, odkiaľ prichádzajú peniaze (príjmy) a na aké účely sa využívajú (výdavky), pričom sa rozdeľuje na tri hlavné segmenty: operačné, investičné a finančné činnosti (Šlosárová, 2006). Výkaz peňažných tokov je neodmysliteľným nástrojom pre analýzu financií a správu podnikania. Ponúka praktický náhľad na to, ako firma vytvára a spravuje hotovosť, čo umožňuje nielen majiteľom a manažérom, ale aj vedúcim pracovníkom robiť informované rozhodnutia o financovaní, investovaní a bežnej prevádzke.

Výkaz Cash flow je súčasťou poznámok účtovnej závierky a tvoria ho len podniky s povinnosťou overenie účtovnej závierky audítorom (Zákon č. 431/2002 Z. z. o účtovníctve., 2002).

- Predpovede finančných analytikov predstavujú veľmi dôležitú úlohu pri rozhodovaní nielen majiteľov spoločností a ich manažmentu, ale aj investorov a aj veriteľov. Tieto predpovede prinášajú aj kvalitatívne, aj kvantitatívne odhady budúceho

vývoja nielen firiem, ale aj trhov a ekonomík (Zhaoyang & Ting, 2004). Môžu poslúžiť aj ako jeden zo zdrojov finančno-ekonomickej analýzy danej konkrétnej firmy. Ich ignorácia môže viesť dokonca až ku strate konkurenčnej výhody spoločnosti na trhu.

- Správy o zmenách v hospodárskej politike v štáte: hlavne zmeny vo fiškálnej a monetárnej politike, ako zmena sadzby daní, zmena úrokových sadzieb; ale aj zmeny v zahraničnoobchodnej politike, kde patria nové hospodárske spolupráce, príp. zavedenie cla a embarga pre krajinu/medzinárodnú organizáciu.
- b. Nefinančné informácie, ktoré síce nevieme kvantifikovať, no pre podnik môžu mať veľmi významný vplyv, či už pozitívny, alebo aj negatívny. Patria sem správy z hospodárskeho života, politického života, právnej sféry či vedecko-technického života (Kotulič a kol., 2007).
2. Pôvod informácií: Informácie podľa pôvodu členíme dvoch hlavných skupín:
- a. Interné informácie, ktoré pochádzajú z vnútorného prostredia firmy. Patrí sem hlavne vnútropodnikové účtovníctvo, rôzne evidencie (o majetku, zamestnancoch, ...), výročné správy, výkaz ziskov a strát, výkaz cash flow, interné smernice, ale aj poznatky zamestnancov a majiteľov (Kotulič a kol., 2007).
  - b. Externé informácie, ktoré sú mimo vnútorného prostredia podniku, no majú vplyv na činnosť podniku. Patria legislatívne normy a hlavne ich zmeny, prognózy, odvetvové štatistiky a správy (Kotulič a kol., 2007).

### **1.3 Používatelia podnikovej finančno-ekonomickej analýzy**

Finančno-ekonomická analýza nám poskytuje informácie o podniku nielen pre majiteľov a manažment podniku, ale aj o rôzne iné záujmové skupiny, ktoré prichádzajú s ním do kontaktu. Týchto používateľov si zdefinujeme v jednotlivých oddieloch (Kotulič a kol., 2007).

### *1.1.1 Interní používatelia*

Medzi interných používateľov zaraďujeme záujmové skupiny, ktoré sú vo vnútri podniku. Dáta a informácie obsiahnuté vo finančno-ekonomickej analýze sú veľmi kľúčovým podkladom, vďaka ktorým môžu prijímať rozhodnutia nie na základe emócií, ale na základe faktov, vďaka čomu podnik môže zvyšovať svoju konkurencieschopnosť a efektívnosť. K týmto užívateľom patria (Kislingerová, 2004):

1. Manažéri, ktorí aplikujú finančno-ekonomickú analýzu pri rozhodovaní o strategických orientáciách podniku, ako sú investície, expanzia, znižovanie nákladov, optimalizácia procesov a riadenie rizík. Skúmajú finančné výkazy a dokumenty na určenie krátkodobých aj dlhodobých cieľov spoločnosti. Majú najlepší prístup k informáciám, pretože disponujú zdrojmi informácií a dát, ktoré nie sú verejne dostupné, iba v rámci firmy (Kotulič a kol., 2007).
2. Zamestnanci, ktorí môžu vo firme rôznymi spôsobmi využívať finančno-ekonomickú analýzu, aj keď ich potreba prístupu k týmto údajom sa môže líšiť v závislosti od ich rolí a pozícií v hierarchii firmy. Aj keď nie všetci zamestnanci priamo zaobchádzajú s komplexnou finančno-ekonomickou analýzou, väčšina z nich aplikuje zjednodušené alebo dostupné informácie z tejto analýzy, aby lepšie porozumeli svojim povinnostiam, plánovali rozpočty, optimalizovali náklady alebo zlepšovali efektívnosť (OpenAI, 2024).

### *1.3.1 Externí používatelia*

Externí používatelia finančno-ekonomickej analýzy sú jednotlivci, organizácie alebo subjekty, ktoré nie sú priamo zamestnané vo firme, ale využívajú finančné údaje a analýzu na rôzne ciele. Títo používatelia nemajú prístup k vnútornému prostrediu, dňaniu a aktivitám firmy, ale ich rozhodovanie a hodnotenie môžu vychádzať z verejne dostupných finančných správ, analýz a iných verejne dostupných zdrojov, ktoré v konečnom dôsledku má veľmi významný vplyv na firmu, či sa jedná o pozitívny, alebo o negatívny vplyv (OpenAI, 2024).

Hlavné externé skupiny používateľov finančno-ekonomickej analýzy (Kotulič a kol., 2007):

- a. Štát a jeho inštitúcie hrajú kľúčovú úlohu v sledovaní a regulovaní podnikania. Aby mohol účinne chrániť verejné záujmy, musí mať prístup k presným informáciám o finančnej situácii firiem. Tieto údaje využíva nielen na kontrolu

daní, ale aj pri rozdeľovaní finančnej pomoci, ako sú dotácie či granty, a na sledovanie, ako sa tieto prostriedky využívajú. Okrem toho, pri výbere firiem na štátne zákazky sa zohľadňuje ich finančná stabilita, aby sa zabezpečilo, že verejné peniaze budú správne použité (Baran, 2008) (Kotulič a kol., 2007).

- b. Obchodní partneri sú veľmi podstatní pri uzatváraní obchodných vzťahov, zmlúv a rokovaniach o investíciách, pretože ich postoj voči firme pomáha ostatným firmám sa rozhodnúť, s kým spolupracovať a za akých podmienok. Tým sa zabezpečí výhodnosť spolupráce zároveň aj jej finančná istota. Obchodní partneri si musia byť istí, že podnik, s ktorým chcú spolupracovať, je finančne stabilný, solventný a schopný splniť svoje záväzky (White a kol., 2003). Dodávatelia sa zameriavajú hlavne na platobnú schopnosť a schopnosť uhrádzať svoje záväzky včas. Ďalej sa zaujímajú o ukazovatele finančného zdravia podniku ako likvidita a ukazovatele zadlženosti. Odberatelia tiež majú záujem o finančné zdravie ich dodávateľského podniku, aby finančné problémy ich dodávateľa nemal na nich negatívny vplyv, napr. na kvalite výrobkov alebo na oneskorenom dodaní zásielky. Investori využívajú finančnú analýzu na posúdenie ziskovosti a potenciálu investície a od nej sa odvíja následné podmienky spolupráce ako je podiel na zisku, rozdelenie nákladov, spôsob financovania projektu alebo podnikania (Kotulič a kol., 2007). Finančná analýza dáva všetkým obchodným partnerom kľúčové informácie na zhodnotenie rizika a prínosov spolupráce.
- c. Banky a iní veritelia využívajú finančno-ekonomickú analýzu na posúdenie jeho bonity pri rozhodovaní o poskytnutí úverov alebo investícií. Skúmajú finančné výkazy, ako sú súvaha, výkaz ziskov a strát, a cash flow na posúdenie schopnosti spoločnosti splácať úvery a záväzky. Hlavné skúmané indikátory zahŕňajú likviditu, ziskovosť a štruktúru kapitálu. Na základe analýzy sa rozhodujú o úrokových sadzbách, podmienkach financovania a o výške pôžičky, ktorú poskytujú. Pravidelný reporting zvykne byť veľmi častou súčasťou úverových zmlúv medzi bankou a danou konkrétnou firmou (Kotulič a kol., 2007).

#### **1.4 Postup finančno-ekonomickej analýzy v podniku**

Postup finančno-ekonomickej analýzy v podniku ako celku zahŕňa niekoľko krokov, ktorých dodržanie je veľmi dôležité pre čo najpresnejšie výsledky, vďaka ktorým dokážeme ďalej plánovať činnosť podniku a patrí sem (Zalai a kol., 2016):

1. Zber údajov: Prvým a veľmi dôležitým krokom pre začatie finančno-ekonomickej analýzy v podniku je zhromaždenie potrebných finančných a nefinančných údajov, ako sú:
  - a. Účtovné výkazy (výkaz ziskov a strát, súvaha, výkaz cash flow),
  - b. Doplnkové interné a externé údaje (rozpočty, plány, údaje o trhu, benchmarking).
  
2. Analýza údajov: Získané údaje musíme zanalyzovať pre čo najpresnejšie výsledky. Poznáme 2 typy analýz, vďaka ktorým dostaneme čo najpresnejšie výsledky, a to:
  1. Analýza „ex post“, ktorej snahou je vysvetliť súčasnú situáciu podniku pohľadom do minulosti. Do analýzy „ex post“ patrí výpočet pomerových ukazovateľov a rozdielových ukazovateľov, ktoré následne je potrebné zhodnotiť s konkurenciou, odvetvím a ekonómami odporúčanými hodnotami pre tieto veličiny. Tu zaraďujeme ukazovatele rentability, likvidity, aktivity, zadlženosti a trhovej hodnoty (Zalai a kol., 2016).
  2. Analýza „ex ante“, ktorá má za cieľ prinášať prognózy a predvídať finančnú situáciu v podniku na základe súčasných výsledkov využitím predikčných modelov a metód. K modelom tejto analýzy patrí (Zalai a kol., 2016):
    - Kralickov Quicktest
      - Charakteristiky finančnej stability
        - ✓ Miera samostatnosti =  $VI / \text{majetok}$
        - ✓ Doba splácania cudzieho kapitálu =  $(\text{cudzí kapitál} - \text{finančné účty}) / \text{cashflow}$
      - Charakteristiky rentability podniku
        - ✓ Podiel cashflow na tržbách =  $\text{cashflow} / \text{tržby}$
        - ✓ Rentabilita celkového kapitálu =  $\text{EBIAT} / \text{celkový kapitál}$
    - Tamariho rizikový index

- Argentiniho model
  - Beaverov test
    - Ukazovatele:
      - ✓ Cashflow / Cudzí kapitál
      - ✓ Rentabilita celkového kapitálu = čistý zisk / pasíva
  - Altmanovo Z.score je ukazovateľ, ktorý vo svojom vzorci má 5 ukazovateľov a každému ukazovateľu je vo vzorci priradená určitá váha.
  - Tafferov model je vzorec na výpočet bankrotného modelu založený na 4 ukazovateľoch, ktorým je priradená určitá váha.
  - Indexy IN
3. Porovnanie s normami a plánmi: Vypočítané ukazovatele v našom podniku porovnávame s priemernými hodnotami v odvetví, s konkurenčnými firmami, s plánovanými cieľmi, prípadne ekonómami odporúčanými hodnotami a snažíme sa identifikovať odchýlky od stanovenej normy, čo zapríčinilo takúto odchýlku od normy (Zalai a kol., 2016).
4. Návrh opatrení: Na základe výsledkov finančnoekonomickej analýzy navrhujeme konkrétne opatrenia, ktoré majú za cieľ zlepšiť vnútropodnikovú situáciu, ba až dokonca spôsobiť podniku rast. Tieto opatrenia môžu byť napríklad:
- a. Optimalizácia nákladov, kde cieľom je identifikovať oblasti, kde sú najväčšie náklady, a tieto náklady v týchto „problémových“ oblastiach okresať na minimum.
  - b. Zlepšenie štruktúry financovania, kde firma si môže stanoviť zníženie pomeru cudzieho kapitálu ku vlastnému kapitálu, a zároveň to môže znamenať aj využitie prostriedkov z nákladov, ktoré sme predošlým opatrením získali.
  - c. Zvýšenie efektívnosti riadenia zásob a pohľadávok, čo môže znamenať prílev ďalších finančných prostriedkov prostredníctvom skrátenia lehoty splatnosti faktúr, či zníženia množstva zásob, a teda, efektívnejšie využitie vstupov do premeny na výstupy (výrobky alebo služby)-

5. Prezentácia výsledkov: Nakoniec vypracujeme správu, ktorá zahŕňa:
  - a. Zhrnutie hlavných zistení.
  - b. Prezentácia výsledkov vo forme grafov, tabuliek a komentárov.
  - c. Odporúčania pre manažment podniku.

## 1.5 Ukazovatele finančno-ekonomickej analýzy

Ukazovatele finančno-ekonomickej analýzy sú kvantitatívne nástroje, ktoré umožňujú posúdiť finančnú a ekonomickú situáciu podniku. Spoločnosti, investori, veritelia, manažéri alebo analytici ich môžu použiť na vyhodnotenie celkovej konkurencieschopnosti, výkonnosti, stability, efektívnosti zdrojov, dlhu a schopnosti splácať záväzky spoločnosti (Kotulič a kol., 2018).

Finančné ukazovatele sa zvyčajne vypočítavajú z účtovných výkazov, ako sú súvaha, výkaz ziskov a strát, a výkaz cash flow. Vďaka nim vieme povedať, v akej situácii sa nachádza podnik. Tieto ukazovatele môžeme porovnávať medzi rôznymi podnikmi, s priemernými hodnotami v odvetví, a aj počas rôznych období, čo sa nazýva trendová analýza. To nám umožňuje sledovať, ako sa finančná situácia podniku mení v čase a ako stojí podnik v porovnaní s konkurenciou. (Růčková, 2015). Porovnávanie ukazovateľov nám môže zároveň ukázať silné a slabé stránky podniku a tým pádom nám vie pomôcť pri prijímaní rozhodnutí nielen o riadení, ale aj o investíciách. Najčastejšie sa vo finančno-ekonomickej analýze stretávame s týmito ukazovateľmi:

1. Ukazovatele likvidity sú finančné ukazovatele, ktoré nám ukazujú schopnosť spoločnosti uhrádzať svoje záväzky pomocou svojich aktív. Jedná sa o ťažisko finančnej analýzy a zvykne byť objektom záujmu nielen manažmentu, ale aj externých užívateľov finančno-ekonomickej analýzy tej danej konkrétnej spoločnosti. Ukazovatele likvidity delíme pomerové a rozdielové a v nasledujúcich riadkoch si ich uvedieme (Baran, 2008).
  - a) Pomerové ukazovatele nám dávajú do pomeru konkrétne aktívum ku krátkodobým záväzkom. Forma aktíva závisí od druhu vypočítanej likvidity. Celkovo poznáme 3 druhy likvidity:
    - Likvidita 1. stupňa (Okamžitá likvidita) =  $(\text{peňažné prostriedky} + \text{finančné ekvivalenty}) / \text{krátkodobé záväzky}$

- Likvidita 2. stupňa (Bežná likvidita) =  $(\text{obežné aktíva} - \text{zásoby}) / \text{krátkodobé záväzky}$
  - Likvidita 3. stupňa (Celková likvidita) =  $\text{obežné aktíva} / \text{krátkodobé záväzky}$
- b) Rozdielové ukazovatele nám ukazujú zasa rozdiel medzi konkrétnymi aktívami a krátkodobými záväzkami. Ako aj v pomerových ukazovateľoch, tak forma aktíva záleží na type počítanej likvidity a takisto rozoznávame tu 3 ukazovatele.
- Čistý peňažný kapitál =  $\text{obežné aktíva} - \text{krátkodobé záväzky}$
  - Čistý peňažný majetok =  $\text{finančný majetok} + \text{krátkodobé pohľadávky} - \text{krátkodobé záväzky}$
  - Čisté pohotovú prostriedky =  $\text{pohotovú peňažné prostriedky} - \text{krátkodobé záväzky}$
2. Ukazovatele zadlženosti (solventnosti) nám ukazujú, aký podiel na financovaní majetku majú cudzie a vlastné zdroje. Tieto ukazovatele sú kľúčové pre posúdenie finančnej stability podniku. Ak podnik financuje svoj majetok predovšetkým z vlastných zdrojov, môžeme povedať, že je vo stabilnej a nezávislej situácii. To znamená, že má menšiu závislosť od veriteľov a je menej vystavený riziku výkyvov trhu. Naopak, ak podnik viac financuje svoje aktivity z cudzích zdrojov, to znamená, že ak je veľmi zadlžený, jeho finančná stabilita môže byť ohrozená. V prípade nepriaznivých zmien na trhu alebo zvýšenej neistoty medzi veriteľmi sa môže ocitnúť v ťažkej situácii, ktorá by mohla ohroziť jeho existenciu. Nižšie si ukážeme nasledovné ukazovatele, ktoré nám hovoria o zadlženosti podniku (Baran, 2008):
- a) Celková zadlženosť =  $\text{celkové záväzky} / \text{celkové aktíva}$
  - b) Stupeň finančnej samostatnosti =  $\text{cudzie zdroje} / \text{vlastné imanie}$
  - c) Úrokové krytie =  $\text{zisk pred úrokmi a zdanením (EBIT)} / \text{úrokové náklady}$
  - d) Stupeň samofinancovania =  $\text{vlastné imanie} / \text{celkové aktíva}$
  - e) Stupeň zadlženosti =  $\text{cudzie zdroje} / \text{celkové aktíva}$
3. Ukazovatele aktivity (obrátkovosti) nám slúžia na vyjadrenie miery využívania majetku v podniku pri jeho podnikateľskej činnosti. Vyjadrujú nám, ako rýchlo

premieňa svoj majetok na tržby za určité obdobie (najčastejšie to býva 1 rok) (Baran, 2008).

- a) Doba obratu celkového kapitálu =  $(\text{celkový kapitál} / \text{tržby}) * 360$
- b) Doba obratu vlastného kapitálu =  $(\text{vlastný kapitál} / \text{tržby}) * 360$
- c) Doba obratu zásob =  $(\text{zásoby} / \text{tržby}) * 360$
- d) Doba obratu pohľadávok =  $(\text{krátkodobé pohľadávky} / \text{tržby}) * 360$
- e) Doba obratu záväzkov =  $(\text{krátkodobé záväzky} / \text{tržby}) * 360$

4. Ukazovatele rentability (ziskovosti) predstavujú časť finančných ukazovateľov, ktoré nám hovoria o tom, ako efektívne využíva podnik svoj majetok a iné hodnoty pri tvorbe tržieb a zisku, čiže pri tvorbe nových hodnôt. Rentabilita býva východiskovou veličinou ekonomickej výkonnosti podniku a dokonca zohráva kľúčovú úlohu pri hodnotení úspešnosti podnikania. V nasledujúcich riadkoch si ukážeme ukazovatele rentability, ktoré nám hovoria o efektívnosti podnikateľskej činnosti firmy (Baran, 2008).

- a) Rentabilita aktív (ROA) =  $\text{čistý zisk} / \text{celkové aktíva}$
- b) Rentabilita vlastného kapitálu (ROE) =  $\text{čistý zisk} / \text{vlastný kapitál}$
- c) Návratnosť investície (ROI) =  $(\text{čistý zisk} + \text{úrok}) / \text{celkový kapitál}$
- d) Rentabilita tržieb (ROS) =  $\text{čistý zisk} / \text{tržby}$

5. Ukazovatele trhovej hodnoty patria k ukazovateľom, ktoré slúžia na stanovenie trhovej ceny podniku. Používajú v prípade obchodovaných akciových spoločností na burze, keďže sa opierajú o aktuálnu cenu akcie a počet vydaných akcií. Tieto ukazovatele vnímaním trhu prepájajú ekonomickú realitu podniku s postojom a pozíciou, akú má podnik na trhu. Sú obzvlášť dôležité nielen pre investorov, ktorí chcú investovať do akcií podniku, ale aj pre manažment firmy, ak chce zistiť, ako vníma trh (burza) podnik. V riadkoch nižšie si popíšeme, aké sú to tie ukazovatele trhovej hodnoty (Baran, 2008).

- a) Vzťah kurzu a zisku =  $\text{trhová cena akcie} / \text{zisk na akciu}$
- b) Čistý zisk na akciu (EPS) =  $\text{čistý zisk} / \text{počet akcií}$
- c) Dividendový výkon =  $\text{dividenda na akciu} / \text{trhová cena akcie}$

- d)  $\text{Trhová hodnota na účtovnú hodnotu} = \text{trhová cena akcie} / \text{účtovná hodnota akcie}$

## 1.6 Finančné zdravie podniku a ciele finančného riadenia podniku

Finančné zdravie firmy predstavuje situáciu, ktorá nám ukazuje, ako dobre dokáže podnik efektívne a trvalo vytvárať zisk, spravovať svoje finančné toky a plniť záväzky (OpenAI, 2025). Finančné zdravie firmy je zásadné pre jej dlhodobé prežitie a rozvoj, pretože ovplyvňuje schopnosť podniku investovať, spravovať riziká a prispôbiť sa trhovým zmenám. Finančná stabilita garantuje, že spoločnosť je schopná splniť svoje povinnosti a zároveň investovať do svojho rastu. Vďaka optimálnemu finančnému stavu sa získava firma výborné postavenie, čo znamená, že posilňuje dôveru svojich investorov a veriteľov, čo pozitívne ovplyvňuje podmienky financovania.

Finančné riadenie firmy predstavuje súhrn činností orientovaných na efektívne plánovanie, získavanie, rozdeľovanie a monitorovanie finančných prostriedkov s cieľom zabezpečiť stabilitu a rozvoj firmy. Ciele finančného managementu sú kľúčové pre zabezpečenie dlhodobej konkurencieschopnosti, rozvoja a rentability firmy. Tieto ciele sa môžu odlišovať v závislosti od špecifických podmienok podniku, avšak vo všeobecnosti pokrývajú nasledujúce kľúčové oblasti:

- a. Zabezpečenie likvidity na adekvátnu úroveň hotovosti pre podnik na pokrytie jeho krátkodobých záväzkov, vrátane platieb dodávateľom, zamestnancom a ďalších prevádzkových nákladov. Likvidita je zásadná pre hladký chod firmy. Ak firma nemá dostatočné finančné prostriedky, môže sa ocitnúť v ťažkostiach s plnením svojich povinností, čo by mohlo vyústiť do finančných ťažkostí alebo k insolventnosti (Baran, 2008).
- b. Optimalizácia nákladov, čo znamená efektívne spravovať a optimalizovať náklady firmy s cieľom maximalizovať zisk pri dodržaní kvality produktov a služieb. Dohľad a zníženie nákladov je kľúčové pre zachovanie konkurencieschopnosti firmy. Zníženie nadbytočných výdavkov zvyšuje ziskovosť a ponúka finančnú flexibilitu na budúce investície (OpenAI, 2025).
- c. Rentabilita a ziskovosť, kde cieľom je dosiahnuť optimálnu rentabilitu firmy, ktorá zaistí dostatočný návrat na investície (ROI) a maximálny zisk pre vlastníkov a akcionárov. Ziskovosť je kľúčová pre trvalý rozvoj firmy a je

potrebná na zabezpečenie investícií, vyplácanie dividend a posilnenie vlastných zdrojov (Kotulič a kol., 2007).

- d. Udržanie finančnej stability a solventnosti, kde je potreba zaručiť vyváženosť medzi vlastným a cudzím kapitálom tak, aby firma mohla splniť svoje dlhodobé záväzky, znížila finančné riziko a dosiahla stabilitu. Solventnosť je kľúčová pre schopnosť spoločnosti plniť svoje finančné záväzky. Vyváženie vlastného a cudzieho kapitálu poskytuje podniku flexibilitu pri zabezpečovaní financovania s minimálnymi nákladmi (OpenAI, 2025)..
- e. Zvýšenie hodnoty podniku, kde cieľom je sústrediť sa na trvalý nárast hodnoty spoločnosti z hľadiska akcionárov a investorov (napr. zvyšovanie trhovej hodnoty akcií). Tento cieľ je kľúčový pre zabezpečenie a lákanie investorov. Zvýšenie hodnoty firmy môže zahŕňať strategické investície, akvizície, diverzifikáciu produktov alebo trhov a efektívne využívanie kapitálových zdrojov (OpenAI, 2025).

Udržanie vyváženosti medzi rastom a finančnou stabilitou, kde firma sa usiluje o dosiahnutie rovnomerného rozvoja firmy, ktorý nebude ohrozovať jej finančnú stabilitu a schopnosť splácať záväzky (OpenAI, 2025). Rýchly rozvoj môže spôsobiť navýšenie zadlženosti a finančných ťažkostí, ak nie je dostatočne zabezpečený financiami. Naopak, nadmerne pomalý rozvoj môže oslabiť konkurencieschopnosť firmy. Ideálnym cieľom je zachovanie rovnováhy medzi týmito dvoma aspektmi.

## 2 Cieľ práce

Cieľom tejto bakalárskej práce je identifikovať a navrhnúť konkrétne opatrenia na zlepšenie hospodárskej situácie podniku prostredníctvom vykonania finančno-ekonomickej analýzy, to znamená, že na základe definície finančnej situácie, v akej sa podnik nachádza. V našej práci budeme robiť finančno-ekonomickú analýzu v podniku za posledných 5 rokov, to znamená, za obdobie od roku 2019 do roku 2023.

Na to aby sme boli schopní sa dostať k hlavnému cieľu, budeme si musieť zdefinovať jednotlivito niekoľko parciálnych cieľov, ktoré nás privedú k celkovej finančnej situácii nášho vybraného podniku. Týmito čiastkovými cieľmi sú:

- Výber vhodnej literatúry zaoberajúcej sa finančným riadením a finančno-ekonomickou analýzou v podniku na následnú definíciu teoretických východísk.
- Voľba podniku, ktorý budeme analyzovať v našej práci so súhlasom majiteľa firmy.
- Získanie podkladov podniku pre ich následnú analýzu.
- Samotná analýza podniku, ktorá v sebe zahŕňa horizontálnu a vertikálnu analýzu, rozbor ukazovateľov analýzy ex-post a analýzy ex-ante.

Vyhodnotenie výsledkov analýzy, ich následná interpretácia s diskúsiou o odporúčaníach o možných opatreníach na zlepšenie situácie v podniku.

### 3 Metodika práce a metódy skúmania

V nasledujúcich riadkoch tejto kapitoly si zdefinujeme objekt skúmania, ako aj metódy skúmania. V rámci objektu skúmania si vymedzíme podnik, jeho vznik, právnu formu, a hlavne, činnosti, ktoré vykonáva. Budeme vychádzať z údajov z Obchodného registra Slovenskej republiky. V rámci metód skúmania si povieme, odkiaľ čerpáme informácie, s akými ukazovateľmi budeme pracovať v rámci skúmania firmy, a čo nám pomohlo k vyhodnoteniu a následnej interpretácii a výsledkov.

#### 3.1 Objekt skúmania

Naším objektom skúmania v tejto bakalárskej práci bude spoločnosť ANYMex, s.r.o., a v nej budeme robiť finančno-ekonomickú analýzu. Firma ANYMex, s.r.o. sídli v Košiciach na Rázusovej 37, vznikla v júni v roku 2004 a jej hlavnou činnosťou je poskytovanie účtovníckych služieb pre podnikateľské subjekty podľa Registra účtovných závierok. Vo firme pracuje zhruba 10 ľudí, z toho 1 sekretárka, 3 asistentky a 5 účtovníkov, čo odzrkadľuje zameranie podniku na odborné služby v oblasti účtovníctva. Popri tejto činnosti vykonáva aj ďalšie činnosti, ktoré si ukážeme spolu so základnými údajmi v nasledujúcej tabuľke.

*Tabuľka 1: Základné informácie o firme ANYMex, s.r.o.*

Obchodné meno:	ANYMex, s.r.o.
Sídlo:	Rázusova 37 040 01 Košice
IČO:	36 580 376
Deň zápisu:	01.06.2004
Právna forma:	Spoločnosť s ručením obmedzeným
Predmet podnikania (činnosti):	<ul style="list-style-type: none"><li>- Správa bytového a nebytového fondu v rozsahu voľných živností</li><li>- vedenie účtovníctva</li><li>- sprostredkovateľská činnosť v oblasti obchodu v rozsahu voľných živností</li><li>- kancelárske a sekretárske služby (vrátane kopírovacích a rozmnožovacích služieb)</li></ul>

	<ul style="list-style-type: none"> <li>- organizovanie spoločenských, kultúrnych, športových podujatí, školení, kurzov v rozsahu voľných živností</li> <li>- poradenská a konzultačná činnosť v rozsahu voľných živností</li> <li>- navrhovanie, tvorba a design internetových stránok</li> <li>- kúpa tovaru na účely jeho predaja iným prevádzkovateľom živnosti (veľkoobchod) v rozsahu voľných živností</li> <li>- kúpa tovaru na účely jeho predaja konečnému spotrebiteľovi (maloobchod) v rozsahu voľných živností</li> <li>- finančný leasing</li> <li>- faktoring a forfaiting</li> <li>- vydávanie a rozmnožovanie nahratých CD nosičov pre počítače</li> <li>- reklamná a propagačná činnosť</li> <li>- prenájom hnutelných vecí</li> <li>- predaj na priamu konzumáciu nealkoholických a priemyselne vyrábaných mliečnych nápojov, koktailov, piva, vína a destilátov</li> <li>- predaj na priamu konzumáciu tepelne rýchlo upravovaných mäsových výrobkov a obvyklých príloh ako aj bezmäsitých jedál</li> <li>- čistiace a upratovacie práce</li> <li>- činnosť organizačných a ekonomických poradcov</li> <li>- prieskum trhu, ekonomického vývoja a verejnej mienky</li> <li>- vydavateľská činnosť</li> <li>- poskytovanie software - predaj hotových programov na základe zmluvy s autorom</li> <li>- prenájom nehnuteľností spojený s poskytovaním iných než základných služieb spojených s prenájomom</li> <li>- Ubytovacie služby s poskytovaním prípravy a predaja jedál, nápojov a polotovarov ubytovaným hosťom v ubytovacích zariadeniach s kapacitou do 10 lôžok</li> <li>- ubytovacie služby bez poskytovania pohostinských činností</li> </ul>
<p>Štatutárny orgán:</p>	<p>Konateľ: Ing. Milan Lagosz  Paulínyho 50  Košice - mestská časť Juh 040 11  Vznik funkcie: 01.06.2004</p>

Zdroj: Vlastné spracovanie na základe údajov z orsr.sk

## 3.2 Metódy skúmania

V metodike skúmania si popíšeme postup a metódy, ktoré použijeme pri analýze nášho vyššie spomenutého objektu skúmania, čiže spoločnosti ANYMex, s.r.o. Budú tu použité najmä metódy kvantitatívnej analýzy, pričom výsledky spracujeme aj v tabuľkovej, aj v grafickej forme pre lepšiu prehľadnosť a interpretáciu. V nasledujúcich riadkoch si ukážeme, do akých fáz si rozdelíme našu analýzu firmy.

1. Zber údajov: V prvej fáze budeme zbierať relevantné informácie a finančné výkazy podniku. Získame ich rozhovorom s majiteľom firmy, a zároveň z registra účtovných závierok, odkiaľ získame výkazy ako súvaha a výkaz ziskov a strát. Tieto dokumenty budú získané za obdobie od roku 2019 do roku 2023. Rozhovorom zasa získame interné informácie, ktoré nie sú verejne dostupné.
2. Horizontálna a vertikálna analýza: Zo získaných informácií, údajov a dát vypracujeme horizontálnu a vertikálnu analýzu, vďaka ktorej porovnáme štruktúru položiek majetku a jeho zdrojov krytia. Táto analýza poskytuje možnosť posúdiť vývoj a zloženie majetku, záväzkov a výnosov podniku.
3. Výpočet pomerových a rozdielových ukazovateľov analýzy: Na základe dostupných údajov z výkazov vypočítame pomerové a rozdielové finančné ukazovatele, ktoré nám bližšie popíšu možnú situáciu vo firme.
4. Vyhodnotenie výsledkov a identifikácia problémových oblastí: Na základe výsledkov jednotlivých analýz a ukazovateľov identifikujeme silné a slabé stránky podniku. Tieto zistenia nám poslúžia na zlepšenie ekonomickej situácie spoločnosti.
5. Návrh opatrení: Na základe vyhodnotenia výsledkov jednotlivých analýz (horizontálnej a vertikálnej), ako aj výsledkov z výpočtov jednotlivých finančných ukazovateľov a identifikácie problémových oblastí navrhujeme opatrenia nielen na zlepšenie situácie firmy, ale aj na možný rast firmy na trhu.

Keďže sme si zdefinovali jednotlivé fázy nášho výskumu v rámci našej práce, tak si v nasledujúcich riadkoch ukážeme aj metódy, ktoré použijeme v tejto práci v každej jednej našej fáze nášho výskumu.

1. Analýza, ktorej hlavnou úlohou je rozložiť 1 veľký celok na viacero menších častí, pričom cieľom je lepšie porozumieť ich štruktúre, vzťahom a vzájomnému pôsobeniu jednotlivých častí medzi sebou.

2. Komparácia je metóda, pri ktorej porovnávame 2 alebo viaceré javy, udalosti alebo informácie, kde cieľom je identifikovať ich spoločné znaky, ale aj ich odlišnosti a vzťahy medzi nimi. V našom prípade sa bude jednať o porovnanie ukazovateľov v jednotlivých časových obdobiach, ale aj s konkurenciou.
3. Rozhovor s vedením firmy, vďaka ktorému získame aj interné informácie o firme a tie následne vieme použiť aj v tejto bakalárskej práci.
4. Syntéza, ktorá je opakom analýzy, a predstavuje spájanie viacerých menších častí do 1 veľkého logického celku. Úlohou syntézy je vytvoriť nové poznanie na základe dostupných informácií, ktoré sme predtým rozanalyzovali. Syntéza nastáva vždy po analýze, teda po rozbere každého prvku.

V rámci použitých metód analýzy sme sa v našej práci zamerali aj na finančno-ekonomické ukazovatele, konkrétne na pomerové ukazovatele z oblastí rentability, aktivity, likvidity a zadlženosti. Ukazovatele trhovej hodnoty sme nezaradili, keďže analyzovaný podnik má právnu formu spoločnosti s ručením obmedzeným (s.r.o.), a tieto ukazovatele sa spravidla používajú len pri akciových spoločnostiach.

## 4 Výsledky práce

V tejto kapitole našej práce si urobíme finančno-ekonomickú analýzu firmy ANYMex, s.r.o., ktorá bude zahŕňať horizontálnu a vertikálnu analýzu finančných výkazov, a potom na základe údajov z finančných výkazov si vypočítame jednotlivé finančné ukazovatele (rentability, aktivity, likvidity, zadlženosti a trhovej hodnoty), a na základe tejto analýzy zistíme, v akej situácii sa nachádza náš skúmaný podnik.

### 4.1 Horizontálna analýza spoločnosti

V nasledujúcich riadkoch tejto podkapitoly si urobíme horizontálnu analýzu firmy ANYMex, s.r.o za obdobie od roku 2019 do roku 2023. V nasledujúcich tabuľkách budeme analyzovať zmeny v súvahe a vo výkaze ziskov a strát za sledované obdobie a budú to zjednodušené modely súvahy a výkazu ziskov a strát, pretože v jednej tabuľke bude nie jeden rok, ale celé nami sledované obdobie a budú v nej len položky, ktoré aspoň v jednom roku nadobudli nenulovú hodnotu.

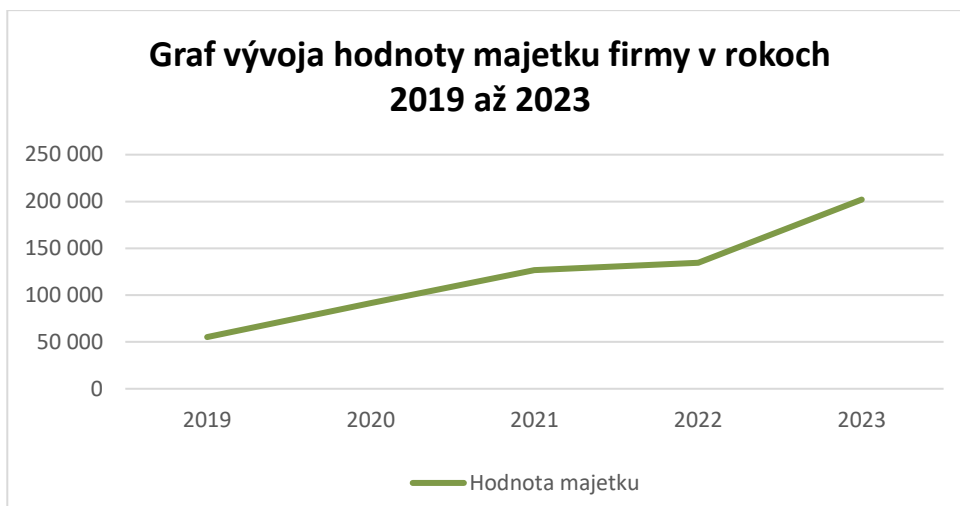
*Tabuľka 2: Zjednodušená súvaha*

Súvahové položky / Roky	2019	2020	2021	2022	2023
Strana aktív					
Majetok spolu	55 209	91 429	126 818	134 415	202 053
Neobežný majetok spolu	30 802	85 792	113 954	114 424	161 217
Dlhodobý majetok	20 802	75 792	103 954	104 424	151 217
Pozemky a stavby	15 207	73 554	97 667	99 934	148 522
Samostatné hnutelné veci a súbory hnutelných vecí	5 595	2 238	6 287	4 490	2 695
Podielové cenné papiere	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000
Obežný majetok spolu	24 407	5 637	12 864	19 991	40 836
Zásoby	0	168	6 131	11 412	10 479
Pohľadávky z obchodného styku	10 594	3 590	3 865	5 772	27 003
Sociálne poistenie, daňové pohľadávky a dotácie	0	0	0	425	0
Peniaze a účty v bankách	13 813	1 879	2 443	2 807	3 354
Strana pasív					

Vlastné imanie a záväzky spolu	55 209	91 429	126 818	134 415	202 053
Vlastné imanie spolu	31 803	1 810	32 084	32 126	41 426
Základné imanie	6 971	6 971	6 971	6 971	6 971
Fondy zo zisku	698	698	698	698	698
Nerozdelený zisk alebo neuhradená strata minulých rokov	18 248	24 134	24 141	24 415	24 457
Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení	5 886	7	274	42	9 300
Záväzky spolu	23 406	59 619	94 734	102 289	160 627
Krátkodobé záväzky spolu	23 406	59 619	86 824	96 887	157 733
Krátkodobé záväzky z obchodného styku	3 009	1 933	755	2 421	531
Daňové záväzky a dotácie	1 656	636	293	2 631	5 881
Ostatné krátkodobé záväzky	18 741	57 050	85 776	91 835	151 321
Bežné bankové úvery	0	0	7 910	5 402	2 894

Zdroj: vlastné spracovanie na základe Registra účtovných závierok

Ako môžeme vidieť v tabuľke, tak môžeme vypožorovať, že firme ANYMex, s.r.o. od roku 2019 do roku 2023 narástla celková suma majetku zo 55209€ na 202053€. Tento nárast celkového majetku spôsobil hlavne nárast dlhodobého hmotného majetku, ktorý postupne narástol z 30802€ na 161217€, avšak aj obežný majetok narástol, keď zo sumy 24407€ vzrástol na 40836€, aj keď zo sumy 24407€ v roku 2019 klesol na 5637€, avšak potom začal rásť. V rámci komunikácie s majiteľom spoločnosti sme sa dozvedeli, že k nárastu dlhodobého majetku došlo z dôvodu investície do nehnuteľnosti, ktorá je majetkom spoločnosti, avšak majiteľ ju presne nešpecifikoval. V nasledujúcej ukážke grafu si zobrazíme vývoj hodnoty celkového majetku za sledované obdobie a ako môžeme nižšie vidieť, tak trend krivky má rastúcu tendenciu, takže celkový majetok firmy v rokoch narástol.



**Graf 1: Vývoj hodnoty majetku firmy v rokoch 2019 až 2023**

Zdroj: Vlastné spracovanie na základe Registra účtovných zvierok

Na strane pasív môžeme zasa pozorovať mierny nárast vlastného imania od roku 2019 z 31803€ na 41426€. Firma ďalej nemenila základné imanie, stále si ho udržiava na úrovni 6971€, ktoré udržiava ešte aj v roku 2025 na základe dostupných údajov z Obchodného registra Slovenskej republiky. Pri výsledku hospodárenia minulých rokov sa nedá si nepovšimnúť, že hoci táto položka rastie, tak rastie veľmi pomaly a firma si ju snaží udržať na rovnakej úrovni, aj keď môžeme pozorovať väčší medziročný nárast v roku 2020, kedy v porovnaní s rokom 2019 narástol z 18248€ na 24134€ a jeho aktuálna hodnota je 24457€. Určite za zmienku stojí fakt, že zatiaľ čo v roku 2019 mala spoločnosť ostatné krátkodobé záväzky v sume 18741€, tak v roku 2023 to bolo v sume 151321€, takže môžeme vytýčiť odtiaľto prvú príčinu rastu majetku firmy, a to, že firma si naň požičala, aby ho nadobudla. Nárast je tu v tomto prípade enormný, a to zo sumy 18741€ na 151321€, ako to vyplýva z nižšie uvedeného grafu zobrazujúceho vývoj vlastného imania a záväzkov..



**Graf 2: Vývoj vlastného imania a záväzkov v rokoch 2019 až 2023**

Zdroj: Vlastné spracovanie na základe Registra účtovných záznamov

Z grafu je zrejmé, že vlastné imanie podniku síce postupne narastá, no tempo jeho rastu je výrazne pomalšie v porovnaní s rastom cudzích zdrojov, ktorými pravdepodobne firma financuje svoj majetok.

Tak ako sme si v predošlých riadkoch zanalyzovali súvahy a zmeny v nej, tak v nasledujúcej tabuľke si zanalyzujeme Výkaz ziskov a strát a povieme si, čo sme mohli odpozorovať vo firme. Bude sa jednať o zjednodušený model výkazu ziskov a strát, pretože v ňom budú zachytené len položky, ktoré aspoň v jednom roku mali nenulovú hodnotu a budú v tejto tabuľke uvedené nie 1 rok, ale celé nami sledované obdobie (2019-2023).

**Tabuľka 3: Zjednodušený výkaz ziskov a strát**

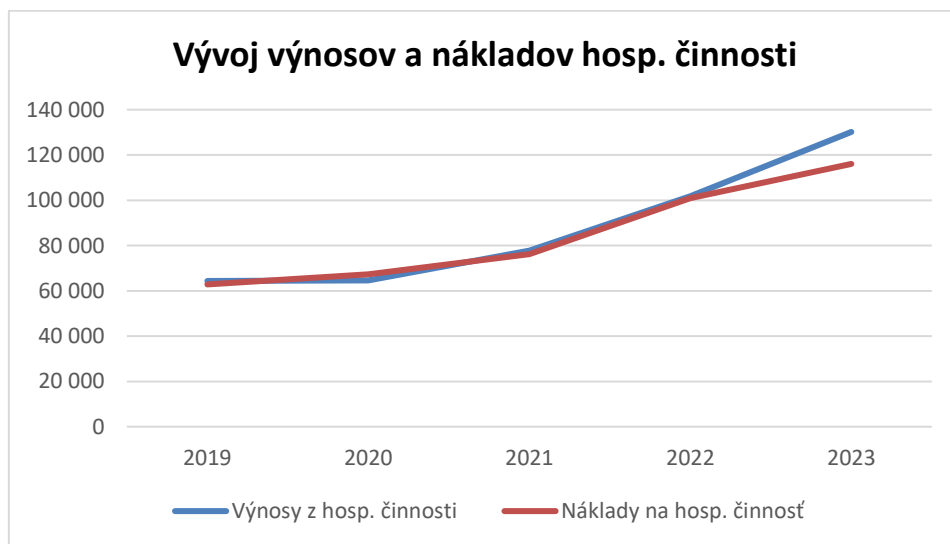
Výnosová a nákladová položka / Rok	2019	2020	2021	2022	2023
Výnosy z hospodárskej činnosti	64 369	64 666	77 743	101 786	130 177
Tržby z predaja tovaru	0	0	4 195	5 610	6 267
Tržby z predaja vlastných výrobkov a služieb	60 423	61 786	73 524	96 145	123 348
Tržby z predaja dlhodobého nehmotného majetku, dlhodobého hmotného majetku a materiálu	3 500	0	0	31	500
Ostatné výnosy z hospodárskej činnosti	446	2 880	24	62	0
Náklady na hospodársku činnosť	62 840	67 259	76 169	100 941	116 052
Náklady vynaložené na obstaranie predaného tovaru	0	0	3 284	4 156	4 452
Spotreba materiálu, energie a ostatných neskladovateľných dodávok	24 842	20 985	18 319	23 463	25 032
Služby	30 130	40 677	44 062	65 632	75 448
Osobné náklady	84	94	104	105	6348
Dane a poplatky	238	244	255	301	330

Odpisy a opravné položky k dlhodobému nehmotnému majetku a dlhodobému hmotnému majetku	4 400	3 610	8 973	4 821	5 395
Zostatková cena predaného dlhodobého majetku a predaného materiálu	1 375	0	0	30	0
Ostatné náklady na hospodársku činnosť	1 771	1 649	1 172	864	616
Výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti (+/-)	1 529	-2 593	1 574	845	14 125
Pridaná hodnota	5 451	124	12 054	6 935	26 252
Výnosy z finančnej činnosti spolu	5 255	3	3 063	2	3
Výnosy z dlhodobého finančného majetku	5 255	3 063	3	2	3
Náklady na finančnú činnosť spolu	134	137	1 010	685	586
Nákladové úroky	0	0	444	430	254
Kurzové straty	0	0	0	0	62
Ostatné náklady na finančnú činnosť	134	137	566	255	270
Výsledok hospodárenia z finančnej činnosti (+/-)	5 121	2 926	-1 007	-683	-583
Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie pred zdanením (+/-)	6 650	567	333	162	13 542
Daň z príjmov	764	326	293	120	4 242
Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení (+/-)	5 886	7	274	42	9 300

Zdroj: Vlastné spracovanie na základe údajov z Registra účtovných závierok

Na základe údajov z Výkazov ziskov a strát za obdobie rokov 2019 až 2023 možno konštatovať, že hlavným zdrojom príjmov, a teda aj zisku spoločnosti, sú výnosy z jej hospodárskej činnosti. Zároveň stojí za zmienku, že firma v tomto období výrazne zvýšila svoje tržby – konkrétne ich takmer zdvojnásobila, keďže v roku 2019 dosiahli sumu 64 369 eur a v roku 2023 už 130 177 eur.

Náklady spojené s hospodárskou činnosťou boli v roku 2019 vo výške 62 840€, zatiaľ čo v roku 2023 boli na úrovni 116 052€, takže aj tie v priebehu rokov narástli tak ako aj tržby. Čo sa nedá si nevšimnúť, tak v roku 2020 mala dokonca náklady na hospodársku činnosť vyššie ako výnosy z hospodárskej činnosti, a to konkrétne výnosy boli vo výške 64 666€, ale za to náklady boli na úrovni 67 259€. Tento fakt môže byť odzrkadlením vtedajšej situácie na Slovensku, keďže v roku 2020 sa krajina borila s nákazou vírusu SARS-CoV-2, ktorý spôsobuje ochorenie CoViD-19 a štát sa snažil zavádzať rôzne opatrenia na zabránenie šíreniu tohto vírusu, čo malo za následok aj obmedzenie podnikateľských aktivít firiem na Slovensku, preto aj firma v tom roku mala vyššie náklady ako výnosy. Za to už v roku 2021 mala firma tržby na úrovni 77 743€ a náklady v sume 76 169€, čo znamená, že spoločnosť sa pozviechala z reštrikčných opatrení zabraňujúcim šíreniu vírusu. Aj v nižšie položenom grafe si graficky ukážeme tieto skutočnosti.



**Graf 3: Vývoj nákladov a výnosov v rokoch 2019 až 2023**

Zdroj: Vlastné spracovanie na základe údajov z Registra účtovných závierok

Celkový ukazovateľ výsledku hospodárenia z hospodárskej činnosti potvrdzuje to, čo už bolo uvedené vyššie – spoločnosť dosahovala pozitívny hospodársky výsledok vo všetkých rokoch okrem roku 2020. Práve v tomto roku sa jej zisk preklopil do záporných čísel, čo znamená, že utrpela stratu.

Popri hospodárskej činnosti generuje firma tržby aj z finančnej činnosti, s ktorou sú spojené aj určité náklady. Hoci ich výška predstavuje len malý, takmer zanedbateľný podiel na celkových tržbách a nákladoch, stále je súčasťou celkového finančného obrazu podniku a chcel by som vyzdvihnúť rok 2020, kedy vďaka finančnej činnosti firma nezaznamenala

stratu, ale v konečnom dôsledku v celkovom merítku dosiahla zisk pred zdanením vo výške 567€. Avšak v roku 2021 bola práve finančná činnosť pre ňu stratová, pretože v nej zaznamenala stratu vo výške 1 007€, avšak v celkovom merítku aj tak dosiahla zisk aj v roku 2021, a to na úrovni 333€. Spomedzi výsledkov hospodárenia pred zdanením dosiahla najväčší zisk firma v roku 2023, a to vo výške 13 542€. Po komunikácii s majiteľom firmy sme sa dozvedeli, že firma zisky nevypláca, avšak necháva si ich kvôli dodatočnému zdaneniu zrážkovou daňou a odvodom do zdravotnej poisťovne.

## 4.2 Vertikálna analýza spoločnosti

V nasledujúcich riadkoch a tabuľkách sa zameriame na vertikálnu analýzu spoločnosti ANYMex, s.r.o., čiže sa pozrieme na štruktúru majetku a jeho zdrojov krytia a zároveň sa pozrieme na štruktúru výnosov a nákladov spoločnosti.

**Tabuľka 4: Štruktúra majetku v spoločnosti za roky 2019 - 2023**

Súvahové položky / Roky	2019	2020	2021	2022	2023
Strana aktív					
Majetok spolu	100%	100%	100%	100%	100%
Neobežný majetok spolu	55,79%	93,83%	89,86%	85,13%	79,79%
Dlhodobý majetok	37,68%	82,90%	81,97%	77,69%	74,84%
Pozemky a stavby	27,54%	80,45%	77,01%	74,35%	73,51%
Samostatné hnutelné veci a súbory hnutelných vecí	10,13%	2,45%	4,96%	3,34%	1,33%
Podielové cenné papiere	18,11%	10,94%	7,89%	7,44%	4,95%
Obežný majetok spolu	44,21%	6,17%	10,14%	14,87%	20,21%
Zásoby	0,00%	0,18%	4,83%	8,49%	5,19%
Pohl'adávky z obchodného styku	19,19%	3,93%	3,05%	4,29%	13,36%
Sociálne poistenie, daňové pohľadávky a dotácie	0,00%	0,00%	0,00%	0,32%	0,00%
Peniaze a účty v bankách	25,02%	2,06%	1,93%	2,09%	1,66%

Zdroj: Vlastné spracovanie na základe údajov z registra účtovných závierok

Z tabuľky vyššie môžeme vidieť, že počas sledovaného obdobia neobežný majetok stále prevažoval nad obežným majetkom, hoci pomer medzi nimi sa každoročne menil. Najväčší podiel mal neobežný majetok v roku 2020, keď tvoril až 93,83% celkového majetku. V porovnaní s predchádzajúcim rokom 2019 to znamenalo nárast o takmer 40%. V ostatných rokoch po roku 2020 má podiel neobežného majetku na celkovom majetku klesajúcu tendenciu, avšak stále prevažujúcu nad obežným majetkom. Najväčšou dominantou neobežného sú práve pozemky a stavby, ktoré vlastní firma ANYMex, s.r.o. Z rozhovoru s majiteľom sme sa dozvedeli, že firma v nami sledovanom období nadobudla nehnuteľnosť, ktorú ale bližšie majiteľ nešpecifikoval, a tento fakt spôsobuje prevahu neobežného majetku nad obežným a zároveň aj dominanciu pozemkov a stavieb v rámci neobežného majetku. Zároveň nemôžeme opomenúť fakt, že hoci podielové cenné papiere sú každý rok v rovnakej hodnote, a to konkrétne v sume 10 000€, tak každým rokom sa mení ich percentuálny podiel na celkovom majetku spoločnosti. Obežný majetok má síce rastúci trend od roku 2021, no stále nie je na úrovni, v akej bol v roku 2019, a to na úrovni 44,21% celkového majetku spoločnosti. Najmenší podiel na celkovom majetku tvoril obežný majetok v roku 2020, a to len niečo vyše 6% na celkových aktívach firmy. V rámci obežného majetku najväčší podiel na ňom v roku 2019 tvorili zrovna peniaze a účty v bankách, tak od roku 2020 toto prvenstvo prebrali pohľadávky z obchodného styku, ktoré ani v roku 2019 nezaostávali napriek faktu, že nemali najväčší podiel na aktívach, a v roku 2023 dokonca boli na úrovni vyše 13% aktív firmy.

Tak ako sme si nižšie ukázali štruktúru majetku, tak isto si v nasledujúcej tabuľke ukážeme štruktúru zdrojov krytia majetku.

**Tabuľka 5: Štruktúra zdrojov krytia majetku v rokoch 2019 až 2023**

Súvahové položky / Roky	2019	2020	2021	2022	2023
Strana pasív					
Vlastné imanie a záväzky spolu	100%	100%	100%	100%	100%
Vlastné imanie spolu	57,60%	34,79%	25,30%	23,90%	20,50%
Základné imanie	12,63%	7,62%	5,50%	5,19%	3,45%
Fondy zo zisku	1,26%	0,76%	0,55%	0,52%	0,35%
Nerozdelený zisk alebo neuhradená strata minulých rokov	33,05%	26,40%	19,04%	18,16%	12,10%

Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení	10,66%	0,01%	0,22%	0,03%	4,60%
Závázky spolu	42,40%	65,21%	74,70%	76,10%	79,50%
Krátkodobé záväzky z obchodného styku	5,45%	2,11%	0,60%	1,80%	0,26%
Daňové záväzky a dotácie	3,00%	0,70%	0,23%	1,96%	2,91%
Ostatné krátkodobé záväzky	33,95%	62,40%	67,64%	68,32%	74,89%
Bežné bankové úvery	0,00%	0,00%	6,24%	4,02%	1,43%

Zdroj: Vlastné spracovanie na základe údajov z registra účtovných závierok

V tejto tabuľke vyššie sme si ukázali štruktúru zdrojov krytia majetku a môžeme s určitosťou povedať, že podiel vlastných zdrojov na celkových zdrojoch firmy má klesajúci trend, a to konkrétne v roku 2019 tvorili vlastné zdroje až 57,60%, tak v roku 2023 sú len na úrovni niečo vyše 20%, a teda to znamená, že firma si rada požičiavala, a jej jedným zo zdrojov jej rastu sú cudzie zdroje. V rámci vlastných zdrojov majetku môžeme pozorovať, že najväčší podiel každoročne tvoril nerozdelený zisk z minulých rokov. Podiel základného imania na celkových zdrojoch sa však postupne znižoval. Zatiaľ čo v roku 2019 predstavoval 12,63 %, v roku 2023 klesol na 3,45 %. V roku 2019 mal určitý podiel na zdrojoch aj výsledok hospodárenia po zdanení, a to vo výške 10,66%, avšak potom prudko klesol, takmer na 0, avšak v roku 2023 vzrástol jeho podiel na 4,60% na celkovom krytí majetku. Pri cudzích zdrojoch sú ich najväčšou dominantou ostatné krátkodobé záväzky, ktoré majú rastúcu tendenciu, a to konkrétne z 33,95% v roku 2019 na 74,89% v roku 2023. Môžeme si ďalej všimnúť, že v rámci svojich záväzkov má firma od roku 2021 aj bežné bankové úvery, ktoré ale v roku 2022 a 2023 mali klesajúcu tendenciu.

V nasledujúcej tabuľke prezentujeme štruktúru výnosov za jednotlivé roky. Táto tabuľka zobrazuje celkové výnosy, ktoré zahŕňajú výnosy z hospodárskej činnosti aj z finančnej činnosti. Na jej základe budeme analyzovať podiel jednotlivých zložiek výnosov na celkových výnosoch.

**Tabuľka 6: Štruktúra výnosov za roky 2019 až 2023**

Výnosová položka / Rok	2019	2020	2021	2022	2023
Výnosy spolu	100%	100%	100%	100%	100%

Výnosy z hospodárskej činnosti	92,45%	100,00%	96,21%	100,00%	100,00%
Tržby z predaja tovaru	0,00%	0,00%	5,19%	5,51%	4,81%
Tržby z predaja vlastných výrobkov a služieb	86,78%	95,54%	90,99%	94,46%	94,75%
Tržby z predaja dlhodobého nehmotného majetku, dlhodobého hmotného majetku a materiálu	5,03%	0,00%	0,00%	0,03%	0,38%
Ostatné výnosy z hospodárskej činnosti	0,64%	4,45%	0,03%	0,06%	0,00%
Výnosy z finančnej činnosti spolu	7,55%	0,00%	3,79%	0,00%	0,00%
Výnosy z dlhodobého finančného majetku	7,55%	0,00%	3,79%	0,00%	0,00%

Zdroj: Vlastné spracovanie na základe údajov z registra účtovných závierok

Ako môžeme vidieť aj v tabuľke, tak za nami sledované obdobie tvoria najväčší podiel na tržbách práve výnosy z hospodárskej činnosti, a to dokonca v rokoch 2020, 2022 a 2023 na takmer 100% úrovni na všetkých výnosoch dokopy. Avšak v rokoch 2019 a 2021 nemala firma výnosy iba z hospodárskej činnosti, ale jej výnosy boli tvorené aj finančnou činnosťou, a to v roku 2019 na dokonca 7,55% celkových výnosov, ale v roku 2021 len na úrovni 3,79%. Preto sa budeme zapodievať výnosmi z hospodárskej činnosti. Z tabuľky si môžeme vysledovať, že najväčší podiel na tržbách mali práve tržby z predaja vlastných výrobkov a služieb, čo aj je logické, pretože firma práve podniká v oblasti účtovníckych služieb a od roku 2020 jej táto oblasť tvorí stále viac ako 90% jej všetkých tržieb. Čo sa však nedá prehliadnuť, je fakt, že spoločnosť od roku 2021 dosahuje tržby aj oblasti predaja tovaru, aj keď ich podiel nie je veľmi vysoký, udržiava si však stále približne 5% na celkových výnosoch. Môžeme aj vidieť, že firma v roku 2019 predala časť svojho dlhodobého majetku, a to dokonca tak veľkého, že tvoril vyše 5% jej celkových výnosov.

V tabuľke nižšie sa pozrieme na štruktúru nákladov spoločnosti ANYMex, s.r.o. Znovu sme si dali dokopy náklady na hospodársku činnosť a náklady na finančnú činnosť pod názvom náklady spolu a opätovne sa pozrieme na štruktúru, ale tentokrát na štruktúru nákladov v období od roku 2019 až do roku 2023.

#### **Tabuľka 7: Štruktúra nákladov firmy v rokoch 2019 až 2023**

Nákladová položka / Rok	2019	2020	2021	2022	2023
Náklady spolu	100%	100%	100%	100%	100%
Náklady na hospodársku činnosť	99,79%	99,80%	98,69%	99,33%	99,50%
Náklady vynaložené na obstaranie predaného tovaru	0,00%	0,00%	4,26%	4,09%	3,82%
Spotreba materiálu, energie a ostatných neskladovateľných dodávok	39,45%	31,14%	23,74%	23,09%	21,46%
Služby	47,85%	60,36%	57,09%	64,58%	64,69%
Osobné náklady	0,13%	0,14%	0,13%	0,10%	5,44%
Dane a poplatky	0,38%	0,36%	0,33%	0,30%	0,28%
Odpisy a opravné položky k dlhodobému nehmotnému majetku a dlhodobému hmotnému majetku	6,99%	5,36%	11,63%	4,74%	4,63%
Zostatková cena predaného dlhodobého majetku a predaného materiálu	2,18%	0,00%	0,00%	0,03%	0,00%
Ostatné náklady na hospodársku činnosť	2,81%	2,45%	1,52%	0,85%	0,53%
Náklady na finančnú činnosť spolu	0,21%	1,31%	0,20%	0,67%	0,50%
Nákladové úroky	0,00%	0,00%	0,58%	0,42%	0,22%
Kurzové straty	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,05%
Ostatné náklady na finančnú činnosť	0,21%	0,20%	0,73%	0,25%	0,23%

Zdroj: Vlastné spracovanie na základe údajov z registra účtovných závierok

Ako aj pri výnosoch, tak aj pri nákladoch môžeme vidieť, že najväčšiu časť nákladov tvoria práve náklady na hospodársku činnosť, avšak netvoria ani v jednom nami sledovanom rokom 100% podiel na celkových nákladoch, tak ako to bolo u výnosov. Môžeme teda vidieť, že firma má aj náklady na finančnú činnosť, aj keď v nej za nami sledované obdobie dosiahla výnos iba v dvoch rokoch z piatich nami sledovaných, a v ostatných rokoch takmer nedosiahla výnos z finančnej činnosti. Najväčší podiel na celkových nákladoch nám tvoria práve náklady na služby, ktoré s výnimkou roku 2019 presiahli úroveň 50% všetkých nákladov (v roku 2019 boli na úrovni 47,85%). Najväčší podiel tvorili náklady na služby v rokoch 2022 a 2023, kedy sa ten podiel blížil k 65% všetkých nákladov. Môžeme si ďalej

všimnúť klesajúcu tendenciu pri nákladoch na spotrebu materiálu, energie a ostatných neskladovateľných dodávok, kedy tieto náklady klesli z takmer 40% na 21,46%. Ako sme videli na výnosoch výnosy z predaja tovaru, tak aj v nákladoch sa nám odrazili ako náklady na predaný tovar, a tiež môžeme u nich badať mierne klesajúci trend. Ďalej si môžeme všimnúť, že od roku 2019 s výnimkou roku 2021, kedy stúpili na vyše 11%, majú odpisy klesajúcu tendenciu, a to z 6,99% v roku 2019 na 4,63% v roku 2023. Pri nákladoch na finančnú činnosť môžeme vidieť, že najvýraznejšie položky u nich sú nákladové úroky, ktoré v rokoch 2022 a 2023 tvoria väčšiu časť týchto nákladov, popri nákladových úrokoch ostatné náklady na finančnú činnosť, ktoré v rokoch 2019 a 2020 tvorili takmer 100% všetkých nákladov na finančnú činnosť, avšak to sa od roku 2021 zmenilo.

### **4.3 Analýza finančných ukazovateľov**

V tejto podkapitole sa zameriame na analýzu podielových a rozdielových finančných ukazovateľov, na základe ktorých môžeme predpovedať situáciu v nami skúmanej firme. Zameriame sa na klasické ukazovatele rentability, aktivity, likvidity a zadlženosti, ale aj na ukazovatele, ktoré nám na základe súčasnej situácie v spoločnosti budú predpovedať budúci vývoj v firme v nasledujúcich rokoch. Tieto výpočty umožňujú podrobnejšiu analýzu výsledkov spoločnosti a taktiež nám umožňujú porovnanie s konkurenciou v odvetví. Výsledky analýzy sú jedným z dost' významných podkladov pre strategické rozhodnutia. Jedná sa o identifikáciu rizík alebo príležitostí na zlepšenie finančného zdravia spoločnosti. Na základe vypočítaných pomerových a rozdielových ukazovateľov môžeme prejsť k podrobnejšiemu preskúmaniu finančnej výkonnosti firmy. V nasledujúcom oddieli sa preto sústredíme na analýzu ukazovateľov rentability, ktoré nám poskytnú prehľad o schopnosti firmy vytvárať zisk

#### *4.3.1 Analýza ukazovateľov rentability*

Skúmanie rentability v podniku predstavuje jeden z veľmi dôležitých nástrojov na hodnotenie nielen výkonnosti firmy, ale aj jej hospodárenia, a preto sa v tomto oddieli zameriame na analýzu týchto ukazovateľov. Vďaka týmto indikátorom môžeme posúdiť účinnosť premeny kapitálu a vstupov na tržby, a samozrejme s ním spojený zisk. Zároveň dokážeme aj identifikovať silné a slabé stránky v oblasti dosahovania ziskovosti z jej činnosti.

V nasledujúcej tabuľke budeme prezentovať hodnoty jednotlivých indikátorov rentability za nami sledované obdobie. Tieto hodnoty budú vyjadrené koeficientom so zaokrúhľením na 2 desatinné miesta matematicky.

**Tabuľka 8: Ukazovatele rentability**

Ukazovateľ rentability	2019	2020	2021	2022	2023
Rentabilita aktív (ROA)	0,11	0,00	0,00	0,00	0,05
Rentabilita vlastného kapitálu (ROE)	0,19	0,00	0,01	0,00	0,22
Návratnosť investície (ROI)	0,11	0,00	0,00	0,00	0,05
Rentabilita tržieb (ROS)	0,08	0,00	0,00	0,00	0,07

Zdroj: Vlastné spracovanie na základe údajov z Registra účtovných závierok

Na základe vyššie uvedenej tabuľky môžeme spozorovať pokles každého typu rentability od roku 2019, a okrem ROE žiaden typ rentability nielenže neprevýšil stav pred rokom 2019 v roku 2023. V rokoch 2020 až 2022 boli hodnoty každého typu rentability na takmer nulovej úrovni. Tento fakt môže súvisieť aj s opatreniami štátu proti šíreniu ochorenia CoViD-19 v rokoch 2020 a 2021, kedy celkové aktivity podnikov boli veľmi obmedzené a dotklo sa to aj obyvateľstva, ktoré malo určitý zákaz vychádzania, a teda podniky boli dosť obmedzené vo svojej činnosti.

#### 4.3.2 Analýza ukazovateľov aktivity

V tomto oddieli sa budeme zaoberať analýzou ukazovateľov aktivity. Ukazovatele aktivity nám hovoria, ako efektívne využíva firma svoj majetok na generovanie tržieb a rastu svojej hodnoty.

V nižšie uvedenej tabuľke sme si vypočítali hodnoty indikátorov aktivity, ktoré sú vyjadrené v dňoch na celé čísla zaokrúhlené nahor, a počítali sme s koeficientom 360 (Baran, 2008), ako to uvádza Baran vo svojej knihe Finančno-ekonomická analýza podniku v praxi.

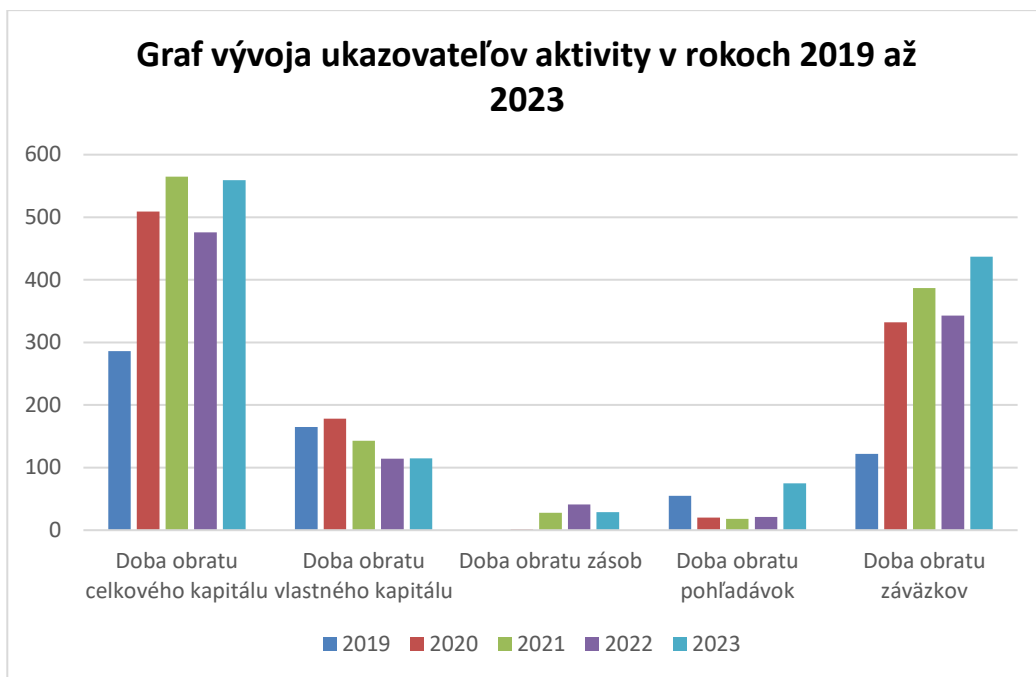
**Tabuľka 9: Ukazovatele aktivity**

Ukazovateľ aktivity	2019	2020	2021	2022	2023
Doba obratu celkového kapitálu	286	509	565	476	559
Doba obratu vlastného kapitálu	165	178	143	114	115
Doba obratu zásob	0	1	28	41	29

Doba obratu pohľadávok	55	20	18	21	75
Doba obratu záväzkov	122	332	387	343	437

Zdroj: Vlastné spracovanie na základe údajov z Registra účtovných závierok

Ako môžeme vidieť v tabuľke ukazovateľov aktivity, tak môžeme vidieť, že od roku 2019 do roku 2023 sa nám predĺžili doby obratu pri každej jednej položke, s výnimkou doby obratu vlastného kapitálu, ktorá od roku 2021 má klesajúci trend. Pri tomto ukazovateľovi môžeme vidieť nárast iba v roku 2020, a potom môžeme vidieť od roku 2021 pokles dokonca až na úroveň nižšiu, ako bola v roku 2019, a to zo 165 dní v roku 2019 na 143 dní v roku 2021, a stále má klesajúcu tendenciu, a v roku 2023 je na úrovni 115 dní. Avšak pri dobe obratu celkového kapitálu môžeme pozorovať postupný nárast z 286 dní v roku 2019 na dokonca 559 dní v roku 2023, čo znamená, že firme trvá takmer rok a pol obrátiť svoj celkový kapitál vo firme. Výnimku tvorí pri tomto indikátore rok 2022, kedy klesla z 565 dní v roku 2021 na 476 dní v roku 2022, ale potom už nastal nárast v roku 2023 na úroveň 559 dní, čo je však o niečo málo kratšia doba, aká bola v roku 2021. Pri dobe obratu zásob sa nám tu odrazila skutočnosť, že firma v roku 2019 neevidovala žiadne zásoby v aktívach súvahy. Avšak od roku 2020 už firma eviduje stav zásob, a môžeme pozorovať nárast doby obratu zásob z jedného dňa v roku 2020 na 41 dní v roku 2022, avšak v roku 2023 už sme zaznamenali pokles na 29 dní, čo znamená, že firma začala efektívnejšie využívať svoje zásoby, avšak stále nedosiahla úroveň z roku 2020. Pri dobe obratu pohľadávok sme zachytili od roku 2019 do roku 2021 pokles z 55 dní na 18 dní, avšak v roku 2022 narástla doba na 21 dní, čo je síce mierny nárast, no v roku 2023 sme zaznamenali enormný nárast z 21 dní na dokonca 76 dní. Doba obratu záväzkov nám tiež každým rokom narástala z 122 dní na dokonca 437 dní v roku 2023 s výnimkou roku 2022, kedy klesla lehota z 387 dní v roku 2021 na 343 dní v roku 2022, avšak v roku 2023 to opäť narástlo. Túto skutočnosť si môžeme ilustrovať na nasledujúcom grafe.



**Graf 4: Vývoj ukazovateľov aktivity v rokoch 2019 až 2023**

Zdroj: Vlastné spracovanie na základe údajov z registra účtovných závierok

### 4.3.3 Analýza ukazovateľov likvidity

Pri analýze ukazovateľov spoločnosti sa zameriame na pomerové ukazovatele likvidity, ktoré majú pre nás väčšiu výpovednú hodnotu, pretože ich vieme porovnať s odporúčanou hodnotou pre každý jeden typ pomerového ukazovateľa likvidity. Zameriame sa na všetky 3 stupne likvidity. Likvidita je pre podnik veľmi podstatná, pretože nám vyjadruje schopnosť aj rýchlosť podniku premeniť svoj majetok na hotovosť, ktorá môže poslúžiť hlavne na plnenie záväzkov, či už voči dodávateľom, bankám, alebo iným subjektom, od ktorých si firma požičala peniaze. Udržiavanie likvidity podniku na dostatočnej úrovni prispieva k jeho finančnej istote a budovaniu dôvery u obchodných partnerov a bánk. Dostatočná likvidita zároveň umožňuje podniku rýchlu reakciu na nečakané finančné situácie a udržiavanie plynulej prevádzky bez potreby externého financovania, na ktoré je potrebné si dať pozor.

V nasledujúcej tabuľke si vypočítame pomerové ukazovatele likvidity v jednotlivých rokoch, a zároveň si ukážeme odporúčané hodnoty týchto pomerových indikátorov likvidity. Výsledky v tejto tabuľke budú vyjadrené koeficientom, aby bolo možné ich jasne interpretovať a porovnať s odporúčanými normami.

**Tabuľka 10: Ukazovatele likvidity**

Pomerový ukazovateľ likvidity	Referenčná hodnota ukazovateľa	2019	2020	2021	2022	2023
Likvidita 1: stupňa	0,2 – 0,6	0,59	0,03	0,03	0,03	0,02
Likvidita 2: stupňa	1,0 – 1,5	1,04	0,09	0,08	0,09	0,19
Likvidita 3: stupňa	2,0 – 2,5	1,04	0,09	0,15	0,21	0,26

Zdroj: Vlastné spracovanie na základe údajov z Registra účtovných závierok

Z tabuľky pomerových ukazovateľov likvidity môžeme vidieť, že v roku 2019 koeficient likvidity prvého a druhého stupňa spoločnosti ANYMex, s.r.o. dosahuje odporúčané hodnoty, avšak od roku 2019 môžeme pozorovať razantný pokles pri týchto ukazovateľov, a to až na úroveň menšiu, ako je dolná hranica intervalu referenčnej hodnoty ukazovateľa likvidity aj prvého, aj druhé stupňa. Pri likvidite 1. stupňa vidíme pokles z 0,59 v roku 2019 na 0,02 v roku 2023, pričom v rokoch 2020 až 2022 si udržiavala úroveň 0,03, čo však je stále nižšie číslo, ako je 0,2, čo je dolná hranica intervalu odporúčanej hodnoty likvidity. U likvidity 2. stupňa môžeme vidieť taktiež pokles na úroveň nižšiu ako je odporúčaný rámec hodnoty, a to z 1,04 v roku 2019 na 0,19. Avšak, môžeme tu pozorovať mierny nárast tohto typu likvidity v roku 2023 v porovnaní s rokmi 2020, 2021 a 2022, kedy likvidita 2. stupňa oscilovala na úrovni 0,08 až 0,09. Pri likvidite 3. stupňa v roku 2019 môžeme vidieť, že je na rovnakej úrovni, ako je likvidita 2. stupňa. Táto situácia je spôsobená faktom, že v súvahe z roku 2019 firma evidovala nulovú hodnotu zásob. Počnúc týmto faktom sme zaznamenali, že likvidita 3. stupňa ani v jednom roku za nami sledované obdobie nedosiahla úroveň ani dolnej hranice intervalu, ba dokonca klesla z 1,04 v roku 2019 na 0,26 v roku 2023. Avšak, môžeme tu pozorovať od roku 2021 rastúci trend pri celkovej likvidite, pretože nám narástla na hodnotu 0,15 v porovnaní s rokom 2020, kedy bola na úrovni 0,09, a takto pokračoval rast aj v rokoch 2022 a 2023. Tento fenomén mohol spôsobiť obdobie pandémie vírusu SARS-CoV-2, ako aj kúpa nehnuteľnosti, kedy firma musela vynaložiť aj svoje vlastné prostriedky na to, aby ju nadobudla.

#### 4.3.4 Analýza ukazovateľov zadlženosti

Tak, ako sme sa venovali analýze indikátorov rentability, aktivity a likvidity, tak tu sa budeme zaoberať ukazovateľmi zadlženosti. Tieto ukazovatele nám vyjadrujú mieru využívania vlastných a cudzích zdrojov vo firme pri jej činnosti, prípadne pri jej raste. Indikátory zadlženosti vedia byť veľmi nápomocné pri určení finančnej situácie v podniku, pretože vďaka nim vieme identifikovať, či podnik sa preferuje zadlžovať, alebo radšej

využíva svoje zdroje. Zároveň vieme povedať, kedy podnik by mal obmedziť množstvo využitých cudzích zdrojov pri svojej činnosti a raste.

V nasledujúcej tabuľke sme si vypočítali ukazovatele zadlženosti za nami sledované obdobie, to znamená za obdobie rokov 2019 až 2023. Číselné hodnoty indikátorov sú vyjadrené v koeficientoch. V tabuľke sme si uviedli aj odporúčané hodnoty jednotlivých ukazovateľov, aby sme potom naše vypočítané ukazovatele vedeli porovnať s niečím relevantným. Avšak pri ukazovateli celkovej zadlženosti nemáme uvedenú jeho odporúčanú hodnotu, ale interval, v akej by sa mal nachádzať koeficient celkovej zadlženosti.

**Tabuľka 11: Ukazovatele zadlženosti**

Ukazovateľ zadlženosti	Odporúčaná hodnota ukazovateľa	2019	2020	2021	2022	2023
Celková zadlženosť	-	0,42	0,65	0,75	0,76	0,79
Stupeň finančnej samostatnosti	0,3 – 1,0	0,74	1,87	2,95	3,18	3,88
Úrokové krytie	1, 0 a viac	-	-	1,62	1,10	37,61
Stupeň samofinancovania	0,5 a viac	0,58	0,35	0,25	0,24	0,21
Stupeň zadlženosti	0,3 – 0,7	0,42	0,65	0,75	0,76	0,79

Zdroj: Vlastné spracovanie na základe údajov z Registra účtovných závierok

Z tabuľky vieme zachytiť jeden veľmi podstatný fakt, a to, že firma v priebehu rokov 2019 až 2023 znížila financovanie svojich aktivít zo svojich zdrojov a stále vo väčšej miere využíva cudzie zdroje na financovanie svojej činnosti a rastu. Tento fakt môže súvisieť s investíciou firmy do nehnuteľnosti, ako aj s obdobím pandémie ochorenia CoViD-19 v rokoch 2020 a 2021. Ako môžeme vidieť pri celkovej zadlženosti, tak firma svoju zadlženosť zvýšila hodnoty 0,42 na 0,79 v roku 2023. Pri stupni finančnej samostatnosti môžeme zasa zachytiť, že od roku 2020 je stále väčší ako 1, čo je kritická hranica pre udržateľnosť firmy, a v roku 2023 dosahoval dokonca úroveň 3,88. Pri stupni samofinancovania zasa vidíme, že jeho hodnota má byť väčšia ale aspoň rovná 0,5, ale firma hodnotu tohto ukazovateľa znížila z 0,58 v roku 2019 na 0,21. Úrokové krytie nám hovorí, ako je schopný podnik vykryť svoje nákladové úroky zo zisku po zdanení, ku ktorému pripočítame nákladové úroky. Vidíme, že v rokoch 2019 a 2020 podnik tento indikátor nemá hodnotu, pretože hodnota nákladových úrokov vo výkaze ziskov a strát je nulová. Od roku

2021 do roku 2023 už podnik musel splácať aj nákladové úroky a vidíme, že v týchto rokoch si stále udržiava podnik hodnotu úrokového krytia väčšiu ako 1, čo znamená, že stále mu stále zostane čistý zisk vo firme po vyplatení nákladových úrokov a v roku 2023 koeficient tohto indikátora je v hodnote vyššej ako 37. Môže to byť spôsobené skokovým nárastom zisku v tomto roku. Pri stupni zadlženosti vidíme, že znova firma zvýšila svoj stupeň zadlženosti z 0,42 v roku 2019 na 0,79 v roku 2023. Za optimálnu hodnotu tohto ukazovateľa sa považuje hodnota menšia nanajvýš rovná 0,5. Avšak pri indikátore stupňa zadlženosti môžeme vidieť, že jeho hodnota v roku 2023 nie je až tak výrazne vyššia, ako je to pri ukazovateľovi stupňa finančnej samostatnosti.

## 5 Diskusia

V kapitole diskusia si zrekapitulujeme výsledky finančno-ekonomickej analýzy firmy ANYMex, s.r.o., ktorej hlavnou činnosťou je poskytovanie účtovníckych služieb. Táto analýza zahŕňala horizontálnu a vertikálnu analýzu súvahy a výkazu ziskov a strát. Zameriame sa aj na analýzu výsledkov analýzy finančných ukazovateľov, ktoré sme dostali na základe analýzy súvahy a výkazu ziskov a strát. Zároveň navrhujeme riešenia a opatrenia nielen za zlepšenie situácie spoločnosti, ale dokonca aj na jej rast.

### 5.1 Zhrnutie zistení z finančnej analýzy

V tejto podkapitole si zosumarizujeme hlavné zistenia z realizovaných analýz, ktoré boli súčasťou kapitoly Výsledky práce, a zároveň posúdime ich význam pre celkové hodnotenie finančnej situácie podniku.

Náš vybraný podnik sme analyzovali za obdobie rokov 2019 až 2023, čiže sme ho analyzovali na základe dostupných údajov z Registra účtovných závierok. K dispozícii sme mali súvahu a výkaz ziskov a strát.

Z horizontálnej analýzy súvahy vieme povedať, že firma takmer štvornásobila hodnotu svojho majetku za nami sledované obdobie, a to z 55 209 eur v roku 2019 na 202 053 eur v roku 2023. V rámci tohto obdobia a nárastu sme mohli vidieť, že väčšinu jej majetku tvorí neobežný majetok, ktorý v roku 2023 bol na úrovni vyše 160 000 eur v porovnaní s rokom 2019, kedy bol na len úrovni 30 802 eur. Tento nárast bol spôsobený hlavne investíciou firmy do nehnuteľnosti. Môžeme ďalej vidieť pri pasívnej strane súvahy, že tak ako aj hodnota majetku firmy narastala, tak vo veľkej miere narastali aj záväzky firmy, ktoré narástli zo sumy 23 406 eur v roku 2019 na 160 627 eur v roku 2023. Mohli sme pozorovať aj nárast vlastného imania firmy, ktorý však bol neporovnateľne menší s tým, ako narastali záväzky v sledovanom období, a to z 31 803 eur v roku 2019 na 41 426 eur v roku 2023. Keď sme analyzovali výkaz ziskov a strát, tak sme zachytili medziročný nárast tržieb z predaja vlastných výrobkov a služieb, a to z 60 423 eur v roku 2019 na 123 348 eur v roku 2023. Avšak tento nárast nebol lineárny, pretože keď si vezmeme obdobie rokov 2019 až 2021, tak tam bol nárast zo 60 423 eur v roku 2019 na 73 524 eur, avšak v rokoch 2022 a 2023 narástli tržby zo 73 524 eur v roku 2021 až na 123 348 eur v roku 2023, čo je markantný rozdiel. Pri nákladoch na hospodársku činnosť môžeme tvrdiť, že rástli podobným tempom, ako výnosy z predaja vlastných výrobkov a služieb, a toto tvrdenie

podložíme aj dátami. Nárast nákladov bol v rokoch 2019 až 2021 z 62 840 eur v roku 2019 na 76 169 eur v roku 2021, avšak v rokoch 2022 a 2023 narástli zo 76 169 eur v roku 2021 na 116 052 eur v roku 2023. V rámci nákladov na hospodársku činnosť si spomenieme náklady na spotrebu materiálu, energie a ostatných neskladovateľných dodávok a náklady na služby, pretože ich sumy sú najväčšie spomedzi ostatných nákladových položiek. Pri nákladoch na spotrebu materiálu, energie a ostatných neskladovateľných dodávok môžeme vidieť pokles z 24 842 eur v roku 2019 na 18 319 eur v roku 2021, avšak do roku 2023 narástli na 25 032 eur. Pri nákladoch na služby tu vidíme nárast z 30 130 eur v roku 2019 na 75 448 eur v roku 2023.

Pri vertikálnej analýze súvahy vieme povedať, že neobežný majetok v každom jednom roku dominuje v celkovej majetkovej štruktúre firmy. Avšak, od roku 2020 sme mohli vypožorovať pokles jeho percentuálneho podielu na celkovom majetku firmy napriek tomu, že jeho hodnota v čase rástla, ako sme si spomenuli aj v horizontálnej analýze súvahy. Môže za to fakt, že firma nadobúda každým rokom viac a viac obežného majetku, takže preto sme mohli zachytiť tento fakt. Tieto tvrdenia si vieme podložiť aj kvantitatívne, pretože v roku 2020 tvoril neobežný majetok 93,83% podiel na celkovom majetku, ale v roku 2023 tento podiel klesol na 79,79%, aj keď suma neobežného majetku pri horizontálnej analýze súvahy rástla. Avšak, firma zvýšila podiel neobežného majetku v roku 2020 v porovnaní s rokom 2019, keďže v roku 2019 tvoril neobežný majetok niečo vyše 55%, a v roku 2020 tento podiel na celkovom majetku narástol na takmer 94% a doteraz neklesol podiel neobežného majetku na celkovom majetku na úroveň z roku 2019. Tento fakt môže súvisieť aj s investíciou firmy do nehnuteľnosti. Vertikálna analýza zdrojov majetku nám potvrdila to čo horizontálna analýza, a to, že firma preferuje financovanie z cudzích zdrojov a vidíme nárast podielu cudzích zdrojov na celkových zdrojoch firmy v neprospech vlastných, a to z 42,40% v roku 2019 na 79,50% v roku 2023. Pri analýze výkazu ziskov a strát sme zaznamenali, že dominantou tržieb sú práve tržby z predaja vlastných výrobkov a služieb, ktoré spadajú do oblasti tržieb z hospodárskej činnosti a podiel výnosov z predaja vlastných tovarov a služieb tvorí od roku 2020 stále 90 a viac percentný podiel na celkových tržbách firmy. U nákladov vidíme, že dominujú náklady na hospodársku činnosť, ktoré oscilujú okolo úrovne 99% všetkých nákladov a v rámci týchto nákladov dominujú položky „Spotreba materiálu, energie a ostatných neskladovateľných dodávok“ a „Služby“. Pri spotrebe materiálu, energie a ostatných neskladovateľných dodávok môžeme pozorovať medziročne klesajúci podiel na celkových nákladoch firmy,

a to z 39,45% v roku 2019 na 21,46% v roku 2023, čo zasa nekorešponduje s horizontálnou analýzou tohto typu nákladov, pretože klesajúci trend mali len do roku 2021, a v rokoch 2022 a 2023 narástli.. Za to podiel nákladov na služby má rastúcu tendenciu, a to z 47,85% v roku 2019 na 64,69% v roku 2023, aj keď v roku 2021 tento podiel klesol zo 60,36% v roku 2020 na 57,09% v roku 2021, ale v roku 2022 narástol na 64,58%. Horizontálna analýza nám ukázala medziročne len rastúci trend pri nákladoch na služby. Pri výnosoch z finančnej činnosti zasa vidíme, že firma ich mala vo významnej výške len v roku 2019 a v roku 2021, a v ostatných rokoch boli na úrovni blížiacej sa nule po zaokrúhlení na 2 desatinné miesta matematicky. Za to pri nákladoch môžeme vidieť, že každý rok má spoločnosť náklady na finančnú činnosť, ktoré sme dokonca vedeli zachytiť aj vo vertikálnej analýze, avšak oscilujú okolo úrovne 1%. V roku 2019 však podiel výnosov z finančnej činnosti bol vyšší, ako boli náklady na finančnú činnosť.

Pri analýze ukazovateľov sme analyzovali pomerové ukazovatele rentability, aktivity, likvidity a zadlženosti.

Pri analýze ukazovateľov rentability sme prišli na to, že firma dosahovala nízke hodnoty pri každom type rentability, a dokonca v rokoch 2020 až 2022 boli na takmer na nulovej úrovni, čo znamenal pokles v porovnaní s rokom 2019, kedy koeficienty rentability boli na úrovni od 0,08 do 0,19. Až v roku 2023 sa podarilo tento trend zvrátiť, avšak okrem rentability vlastného kapitálu žiaden iný typ nielenže nepresiahol úroveň z roku 2019, ba dokonca ju ani nedosiahol. Koeficient rentability vlastného kapitálu v roku 2023 mierne vzrástol na 0,22 v porovnaní s rokom 2019, kedy bol na úrovni 0,19. Pri rentabilite aktív môžeme vidieť, že jej koeficient sa pohyboval v roku 2023 na hodnote 0,05, čo je menej, ako 0,11 v roku 2019. Návratnosť investície bola na úrovni 0,05 v roku 2023, čo je stále nižšia hodnota, ako 0,11 v roku 2019. Rentabilita tržieb nám markantne neklesla, a z 0,08 v roku 2019 na 0,07 v roku 2023 a čo je pozitívum, tak jej hodnota je po rokoch 2020, 2021 a 2022 na nenulovej úrovni.

Skúmanie indikátorov aktivity nám ukázal, že firma v roku 2019 efektívnejšie využívala svoje majetok a záväzky pri svojej podnikateľskej činnosti v porovnaní s rokmi 2020 až 2023, čo nám ukázali 4 z piatich ukazovateľov aktivity. Jedine ukazovateľ Doba obratu vlastného kapitálu nám klesal, a to zo 165 dní v roku 2019 na 115 dní v roku 2023, čo znamená firma efektívnejšie využíva svoj vlastný kapitál v porovnaní s rokom 2019, aj keď v roku 2022 dokázala obrátiť svoj vlastný kapitál za 114 dní, takže aj tu sa ukázalo, že firma až tak efektívne nevyužíva svoje vlastné imanie, avšak stále je to nižšie číslo ako

v rokoch 2019 až 2023. Pri dobe obratu zásob môžeme vidieť 0 v roku 2019, pretože firma nemala zásoby na konci účtovného obdobia, avšak aj tu môžeme vidieť nárast od roku 2020 do roku 2023, a to z jedného dňa v roku 2020 na 29 dní v roku 2023. Tých 29 dní doby obratu zásob v roku 2023 znamená aj pokles s rokom 2022, kedy sa doba obratu zásob bola až dokonca 41 dní, čo je vyše mesiac. Doba obratu celkového kapitálu je v roku v roku 2023 559 dní, čo vyše rok a pol v porovnaní s rokom 2019, kedy to bolo len 286 dní alebo takmer vyše 9 mesiacov a v žiadnom nami sledovaných rokov neklesla pod 365 dní. Doba obratu záväzkov nám vzrástla z 122 dní v roku 2019 na 437 dní v roku 2023, čiže približne zo 4 mesiacov na vyše rok.

Analýza ukazovateľov likvidity nám povedala, že hodnoty likvidity 1. a 2. stupňa boli iba v roku 2019 na odporúčanej úrovni hodnôt, a potom klesli pod dolnú hranicu intervalu pre hodnoty likvidity 1. a 2. stupňa, hlavne likvidita 2. stupňa, ktorá klesla z 1,04 v roku 2019 na 0,19 v roku 2023, a aj to bol rast v porovnaní s rokom 2020, 2021 a 2022, kedy jej koeficient osciloval len na úrovni 0,08. Likvidita 3. stupňa ani v jednom roku nami sledovanom nedosiahla ani dolnú hranicu intervalu pre odporúčanú hodnotu. Takže, z toho nám vyplýva, že firma má málo likvidného majetku, avšak veľa krátkodobých záväzkov.

U analýzy ukazovateľov zadlženosti sa nám len potvrdilo to, čo sme prišli pri skúmaní nielen likvidity firmy, ale aj horizontálnej a vertikálnej analýze súvahy, a to, že firma rast svojho majetku financuje prevažne z cudzích zdrojov, ako sme sa mali možnosť dozvedieť od konateľa firmy, tak firma investovala počas nami sledovaného obdobia do nehnuteľnosti. Koeficient stupňa zadlženosti nám stúpol z 0,42 v roku 2019 až na 0,79 v roku 2023. Za to stupeň samofinancovania nám klesol z 0,58 až na 0,21, hoci jeho odporúčaná hodnota je väčšia rovná 0,5. Stupeň finančnej samostatnosti 0,3 – 1,0 nám ukazuje pomer cudzích a vlastných zdrojov, a jeho odporúčaná hodnota sa pohybuje od 0,3 po 1,0. Tento indikátor nám stúpol z 0,74 v roku 2019 na 3,88 v roku 2023, čo je hodnota omnoho vyššia, než je horná hranica odporúčaného intervalu.

## **5.2 Návrhy a odporúčania**

V nasledujúcich riadkoch tejto podkapitoly navrhujeme opatrenia na základe vykonanej finančno-ekonomickej analýzy, vďaka ktorým sa zlepší finančná situácia vo firme ANYMex, s.r.o., čo je cieľom tejto bakalárskej práce.

Z finančnej analýzy vyplýva, že aj keď firma nečelila priamym existenčným problémom, viaceré ukazovatele signalizujú riziká do budúcnosti. Zadlženosť narastá a

podiel cudzích zdrojov na celkovom imaní je vysoký. Obrat aktív sa spomaľuje, čo poukazuje na zníženú efektivitu. Likvidita bola v rokoch 2020 až 2023 pod odporúčanou úrovňou, čo mohlo ovplyvniť schopnosť firmy hradiť svoje záväzky. Rentabilita bola v roku 2019 ešte na určitej úrovni, no od roku 2020 zaznamenala výrazný pokles. V rokoch 2020 až 2022 boli ukazovatele rentability takmer nulové, pričom mierne zlepšenie nastalo až v roku 2023. Tieto fakty môžu súvisieť s pandémiou vírusu SARS-CoV-1, ale aj s investíciou firmy do nehnuteľnosti.

Na základe analýzy finančných ukazovateľov podniku za obdobie rokov 2019 až 2023 sa dajú identifikovať viaceré oblasti, ktoré si vyžadujú pozornosť. Medzi najdôležitejšie patria nízka rentabilita, dlhé doby obratu majetku a slabá likvidita. Na zlepšenie celkovej finančnej stability a výkonnosti podniku by bolo vhodné prijať konkrétne opatrenia, ktoré si zhrnieme v nasledujúcich pasážach.

### 1: Zlepšenie rentability

V sledovanom období podnik vykazoval veľmi nízke hodnoty rentability (ROA, ROE, ROI, ROS), čo naznačuje slabú efektívnosť pri využívaní majetku. Hlavnými nákladovými položkami boli náklady na služby a spotreba materiálu, energie a ostatných neskladovateľných dodávok. Na zvýšenie rentability je potrebné optimalizovať tieto náklady, najmä zefektívnením využívania služieb a optimalizovaním spotreby materiálu a energie. Zefektívnenie interných procesov a investície do digitalizácie môžu prispieť k zníženiu nákladov a zvýšeniu ziskovosti bez potreby rozširovania podnikania.

### 2. Skrátenie dôb obratu majetku

Dlhé doby obratu aktív, najmä kapitálu, zásob a pohľadávok, naznačujú nízku efektivitu hospodárenia s majetkom. Vysoké hodnoty doby obratu celkového kapitálu (napr. 559 dní v roku 2023) a dlhá doba obratu pohľadávok (napr. 75 dní v roku 2023) môžu spomaľovať obrat finančných prostriedkov a dokonca negatívne ovplyvňovať likviditu. Vzhľadom na vysokú sumu záväzkov je potrebné efektívnejšie riadiť pohľadávky a vyhnúť sa ich prílišnej viazanosti. Okrem toho by mal podnik prehodnotiť splatnosti záväzkov a vyjednať lepšie podmienky s dodávateľmi, čo by umožnilo efektívnejšie riadenie záväzkov a skrátenie doby obratu majetku.

### 3. Zvýšenie likvidity

Hodnoty ukazovateľov likvidity sa v sledovanom období okrem roku 2019 nachádzali výrazne pod odporúčanými referenčnými hodnotami, čo signalizuje vážny problém s

krátkodobou finančnou stabilitou. Likvidita 1. stupňa klesla v roku 2023 na úroveň 0,02, čo znamená, že podnik mal prakticky nulovú schopnosť kryť svoje najkrátkodobejšie záväzky z pohotových prostriedkov. Riešením tejto situácie je zvýšiť objem krátkodobých aktív, predovšetkým hotovosti a pohotových finančných nástrojov. Okrem toho je dôležité znížiť podiel krátkodobých záväzkov na celkovom financovaní a posilniť vlastný kapitál. Zlepšenie likvidity je možné dosiahnuť aj efektívnejším riadením peňažných tokov, pravidelným sledovaním cash-flow a aktívnym monitorovaním vývoja záväzkov a pohľadávok.

## Záver

Finančná analýza je dôležitý nástroj na hodnotenie výkonnosti podniku a jeho schopnosti dosahovať stanovené ciele. Pomocou nej je možné identifikovať silné a slabé stránky firmy, čo je kľúčové pre jej ďalší rast a stabilitu. Cieľom tejto práce bolo posúdiť vývoj finančnej situácie spoločnosti ANYMex, s.r.o., a na základe zistení navrhnúť opatrenia, ktoré by mohli zlepšiť jej budúcu finančnú kondíciu. Správna ekonomicko-finančná analýza pomáha podnikom optimalizovať procesy a zamerať sa na ziskovosť a trhovú hodnotu.

V prvej kapitole sme sa zamerali na objasnenie základných pojmov týkajúcich sa finančno-ekonomickej analýzy, definovali sme jej rôzne typy, zdroje a používateľov, ako aj postup pri jej analýze krok za krokom. Rovnako sme sa venovali finančným ukazovateľom, ktoré sú nevyhnutné na hodnotenie finančného zdravia podniku. Na záver prvej kapitoly sme sa zaoberali cieľmi finančného riadenia, ktoré sú kľúčové pre zabezpečenie dlhodobého rozvoja a stability podniku.

V druhej časti práce sme stanovili hlavný cieľ a konkrétne parciálne ciele, ktoré smerovali k jeho dosiahnutiu. V tretej kapitole sme predstavili vybraný podnik, a to firmu ANYMex, s.r.o., kde sme uviedli o nej základné údaje vrátane jej činnosti, a potom popísali metodiku výskumu, vrátane použitých metód, fáz a ukazovateľov finančno-ekonomickej analýzy.

V predposlednej kapitole sme vykonali horizontálnu a vertikálnu analýzu súvahy a výkazu ziskov a strát, pričom sme využili teoretické poznatky z prvej kapitoly. Pri horizontálnej analýze sme sledovali zmeny v položkách účtovných výkazov v priebehu času, zatiaľ čo pri vertikálnej analýze sme sa zamerali na podiel jednotlivých položiek na celkových aktívach, pasívach, tržbách a nákladoch. Následne sme analyzovali pomerové finančné ukazovatele, čím sme získali komplexný pohľad na vývoj finančného zdravia podniku.

V poslednej kapitole sme zhodnotili výsledky analýz a na ich základe sme navrhli odporúčania na zlepšenie finančného zdravia podniku.

## Bibliografické zdroje

BARAN, Dušan. *Finančno-ekonomická analýza podniku v praxi*. 2. vyd. Bratislava: Iris, 2008. ISBN 9788089238132.

ZALAI, Karol. *Finančno-ekonomická analýza podniku*. 8. preprac. a rozšir. vyd. Economics. Bratislava: Sprint dva, 2013. ISBN 9788089393800.

ZALAI, Karol; DÁVID, Arnold; ŠNIRCOVÁ, Jana; MORAVČÍKOVÁ, Elena; HURTOŠOVÁ, Jana et al. *Finančno-ekonomická analýza podniku*. 9. aktualiz. a rozš. vyd. Economics. Bratislava: Sprint dva, 2016. ISBN 9788089710225.

KOTULIČ, Rastislav; KIRÁLY, Peter a RAJČÁNIOVÁ, Miroslava. *Finančná analýza podniku*. [Bratislava]: Iura Edition, 2007.

KOTULIČ, Rastislav; KIRÁLY, Péter a RAJČÁNIOVÁ, Miroslava. *Finančná analýza podniku*. Tretie, prepracované a doplnené vydanie. Ekonómia. Bratislava: Wolters Kluwer, 2018. ISBN 9788081688881.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualiz. vyd. Finanční řízení. Praha: Grada Publishing, 2015. ISBN 9788024755342.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. aktualizované vydání. Finanční řízení. Praha: Grada Publishing, 2019. ISBN 9788027120284.

MATISKOVÁ, Darina a ŠEBEJ, Peter. *Finančná analýza v praxi: teória - prax - príklady*. Brno: Tribun EU, 2012. ISBN 9788097115210.

ORESKÝ, Milan. *Finančná a ekonomická analýza obchodného podniku*. Ekonómia. Bratislava: Wolters Kluwer, 2018. ISBN 9788081687631.

ChatGPT. 2024. [online] 2024. <https://chatgpt.com/>

ŠLOSÁROVÁ, Anna a BLAHUŠIAKOVÁ, Miriam. *Analýza účtovnej závierky*. Ekonómia. Bratislava: Wolters Kluwer, 2017. ISBN 9788081685897.

KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. Praha: C. H.Beck, 2004. ISBN 8071798029.

PALIDEROVÁ, Martina a BARTOŠOVÁ, Viera. *Horizontálna a vertikálna analýza účtovných výkazov – účtovné výkazy a účtovné položky*. In *Daňové centrum* [online]. Žilina:

Poradca podnikateľa, spol. s r. o., 10.1.2014. ISSN 2644-5298. Dostupné na: <https://www.danovecentrum.sk/odborny-clanok/horizontalna-a-vertikalna-analyza-uctovnych-vykazov-uctovne-vykazy-a-uctovne-polozky-dupp-2-3-2014.htm>

BARTOŠOVÁ, Viera. 2. *Vertikálna analýza*. In *Daňové centrum* [online]. Žilina: Poradca podnikateľa, spol. s r. o., 22.8.2021. ISSN 2644-5298. Dostupné na: <https://www.danovecentrum.sk/odborny-clanok/2-vertikalna-analyza-2021.htm>

PALEPU, Krishna - HEALY, Paul. *Business analysis valuation: Using Financial Statements* [elektronický zdroj]. 5<sup>th</sup> Edition. Andover: Cengage Learning, 2012. 338 s. ISBN 128562484X. Dostupné na: [https://students.aiu.edu/submissions/profiles/resources/onlineBook/f4N3P2\\_Business%20Analysis%20and%20Valuation%20UFS.pdf](https://students.aiu.edu/submissions/profiles/resources/onlineBook/f4N3P2_Business%20Analysis%20and%20Valuation%20UFS.pdf)

ROBINSON, Thomas R. – HENRY, Elaine. – PIRIE Wendy L. – BROIHAHN, Michael. *Financial Statement Analysis* [elektronický zdroj]. 2<sup>nd</sup> Edition. Hoboken: John Wiley & Sons, Inc., 2012. 1040 s. ISBN 978-1-118-23512-6. Dostupné na: [https://books.google.sk/books?id=6fGaDWOuYBUC&printsec=frontcover&hl=sk&source=gbs\\_ge\\_summary\\_r&cad=0#v=onepage&q&f=false](https://books.google.sk/books?id=6fGaDWOuYBUC&printsec=frontcover&hl=sk&source=gbs_ge_summary_r&cad=0#v=onepage&q&f=false)

WHITE, Gerald I. - SONDHAI, Ashwinpaul C. - FRIED, Dov. *The Analysis and Use of Financial Statements* [elektronický zdroj]. 3<sup>rd</sup> Edition. Hoboken: John Wiley & Sons, Inc., 2003. 784 s. ISBN 0-471-37594-2. Dostupné na: [https://books.google.sk/books?id=ZoIBv3HbCfAC&printsec=frontcover&hl=sk&source=gbs\\_ge\\_summary\\_r&cad=0#v=onepage&q&f=false](https://books.google.sk/books?id=ZoIBv3HbCfAC&printsec=frontcover&hl=sk&source=gbs_ge_summary_r&cad=0#v=onepage&q&f=false)

BERNSTEIN, Leopold A. - WILD, John J. *Analysis of Financial Statements* [elektronický zdroj]. 4<sup>th</sup> Edition. Homewood: Ricahrd D. Irwin, Inc., 1988. 1040 s. ISBN 0-256-06185-8. Dostupné na: <https://archive.org/details/financialstateme00bern/mode/2up?view=theater>

ZHAOYANG, Gu a TING Chen. *Analysts' treatment of nonrecurring items in street earnings*. In *Journal of Accounting and Economics* [online]. Elsevier, 2004, 54 s. ISSN 0165-4101. Dostupné na: [https://download.ssrn.com/04/08/26/ssrn\\_id583221\\_code230819.pdf?response-content-disposition=inline&X-Amz-Security-Token=IQoJb3JpZ2luX2VjEKr%2F%2F%2F%2F%2F%2F%2F%2F%2FwEaCXVzLVVhc3QtMSJHMEUCIEJuyghFe1uUM6EecL5wvXkSS91XYBOLSEClanwWJdEyAiE](https://download.ssrn.com/04/08/26/ssrn_id583221_code230819.pdf?response-content-disposition=inline&X-Amz-Security-Token=IQoJb3JpZ2luX2VjEKr%2F%2F%2F%2F%2F%2F%2F%2F%2F%2FwEaCXVzLVVhc3QtMSJHMEUCIEJuyghFe1uUM6EecL5wvXkSS91XYBOLSEClanwWJdEyAiE)

AhMOyGPe6J8wuWw5NJy2ZLNJR0pUIBpaJDoiGfpglodcqVQUIUxAEGgwzMDg0NzUz  
MDEyNTciDK2S%2FVKqDCR0G3rnSCqaBfwaZZdVC%2F8ChjL2lNYxIAd0sYGASfJ  
hNJ26h8U%2FSuXZPqaZ7Hsy9M9ZrfeMA9044FVDG36WqHx5z4VRSRUgtlzbyKMSl  
7mnUfeK1k6aYerHl5Jygg6JZFNjPIXz33whkXa8qXkPaAiT%2B3CXmg3TlDs8wAWKJ  
wv0DiU2ASo%2BNVfBA9XhiCFecpoDrct4hlEu%2Fhdvkb%2BL4cCGA78%2BaPgGX  
1XqPAgB8at0cK9P0YydNuL7jCO6Dt1B5WMT3jnnMuAUYT1rPT2WQH724T2AG9M  
hhhW%2F4gRjJf1Nr3x4j2pF9rdvhMTwz4VZWHITt2oXD%2BxTrRnwh1SprEGdw%2F  
dyZE0xCp7eBohBG2aDkCAA6GLmuSYJ7%2B%2BoCfUNXx0A41FZqsAvV2ka6Ubb  
DAxx0nDgPSsMkknYCopK3g6l1drr8Uz23BOrksxe7sXd0KEf3J7BHIQ1Y3rnfD48%2B  
ETXz7R4AUd3STYWc1KRa%2Fx1JBeeBo8Fwlyo0coKSqDyxF%2BoQjj1mqspvjufi54  
GT%2F%2FJwOsSnKzSp8rRK6BlnZsinhhZZ4e%2BV9huc7oXh4hUowczQc77Z2mxFR  
8uKM1dUWMD%2FiA7UWBrqKiEGknGBZk78%2FzP01yaTyIGFP69ZEjS7nVtSRk6u  
T8eRfryNpwLKP1TnxKvP5tKuDaub6KxN%2FPSTtRAXpbwQb2mUDWSpckin6NgVm  
QiGzTb%2B6EFYpYqDyNPao%2FaXA7fx0MVAha6n0nJwHHCuomCebzx6sDALVua8  
t%2BdR0J2zzaMWJK1MExJ3NO6Ttg%2Fcz1YAlJt3RGH2tUorg8N0ynBGFuna6ty4rMn  
69iSweeXKbZQKd7RU9TcjL%2F4j4W3joCeYR80K30RXGQSB5KOYNbslhCPM54O5  
7gyUPwKjCH%2FerABjqxAUg1vBGB0XhRK%2FKydYkuVdhoTfq6m8dC4TPK8zpyf  
%2FTFygMbS%2Bq9twd58bVkat1eprfZBEx71zHFcKjILW3wGLpOAI5iN%2BBaCsH  
aEIu0PZkd00fn7K2IMn5cFqIEDQ65Dq5wj4hG0qxeL8OFhNdqufRI5FU6C2g8rph1%2Bp  
RxxE0HbwQGSPfv90AfO0Pj0nLbKkZjIIRkd2GxcjrMe%2B7ivtfDSJC07FeL10zzULLsf  
NkJYA%3D%3D&X-Amz-Algorithm=AWS4-HMAC-SHA256&X-Amz-  
Date=20250507T025340Z&X-Amz-SignedHeaders=host&X-Amz-Expires=300&X-Amz-  
Credential=ASIAUPUUPRWEZLEZCHNV%2F20250507%2Fus-east-  
1%2Fs3%2Faws4\_request&X-Amz-  
Signature=427bbf76412f124e5ab40bff91059d0a1ff65e7c6e675d69489a7eedca6c981f&ab  
stractId=583221