

EKONOMICKÁ UNIVERZITA V BRATISLAVE
FAKULTA HOSPODÁRSKEJ INFORMATIKY

Evidenčné číslo: 103004/I/2022/36097107976797956

**FINANČNÁ ANALÝZA UKAZOVATEĽOV VYBRANÉHO
PODNIKU NA SLOVENSKU S 20 A VIAC
ZAMESTNANCAMI V ROKOCH 2011 - 2020**

Diplomová práca

2022

Oliver Nastišin

EKONOMICKÁ UNIVERZITA V BRATISLAVE
FAKULTA HOSPODÁRSKEJ INFORMATIKY

**FINANČNÁ ANALÝZA UKAZOVATEĽOV VYBRANÉHO
PODNIKU NA SLOVENSKU S 20 A VIAC
ZAMESTNANCAMI V ROKOCH 2011 - 2020**

Diplomová práca

Študijný program: Informačný manažment

Študijný obor: Ekonómia a manažment

Školiace pracovisko: Katedra aplikovanej informatiky

Vedúci záverečnej práce: Ing. Ľubica Hurbánková, PhD.

Bratislava 2022

Oliver Nastišin



Ekonomická univerzita v Bratislave
Fakulta hospodárskej informatiky

ZADANIE ZÁVEREČNEJ PRÁCE

Meno a priezvisko študenta: Bc. Oliver Nastišin
Študijný program: informačný manažment (Jednoodborové štúdium, inžiniersky II. st., denná forma)
Študijný odbor: ekonómia a manažment
Typ záverečnej práce: Inžinierska záverečná práca
Jazyk záverečnej práce: slovenský
Sekundárny jazyk: anglický

Názov: Finančná analýza ukazovateľov vybraného podniku na Slovensku s 20 a viac zamestnancami v rokoch 2011 - 2020

Anotácia: Diplomová práca sa zaoberá finančnou analýzou ukazovateľov vybraného podniku na Slovensku s 20 a viac zamestnancami v rokoch 2011 - 2020.

Vedúci: Ing. Ľubica Hurbánková, PhD.

Oponent: RNDr. Eva Kotlebová, PhD.

Katedra: KŠ FHI - Katedra štatistiky FHI

Vedúci katedry: doc. Ing. Mária Vojtková, PhD.

Dátum zadania: 04.11.2020

Dátum schválenia: 05.11.2020

doc. Ing. Mária Vojtková, PhD.
vedúci katedry

Čestné vyhlásenie

Čestne vyhlasujem, že som diplomovú prácu vypracoval samostatne a že som uviedol všetku použitú literatúru.

Dátum:

.....

(Podpis študenta)

Pod'akovanie

Rád by som pod'akoval vedúcej mojej diplomovej práce Ing. Ľubici Hurbánkovej PhD. za jej pomoc, ochotu, ústretovosť a vedenie pri vypracovaní diplomovej práce.

Abstrakt

NASTIŠIN, Oliver: *Finančná analýza ukazovateľov vybraného podniku na Slovensku s 20 a viac zamestnancami v rokoch 2011 – 2020* – Ekonomická univerzita v Bratislave. Fakulta hospodárskej informatiky. Katedra aplikovanej informatiky. – Vedúca záverečnej práce: Ing. Ľubica Hurbánková, PhD. – Bratislava: FHI EU, 2022, 51 s.

Cieľom diplomovej práce je finančná analýza podniku s 20 a viac zamestnancami, ktorú skúmame cez pomerové ukazovatele, bonitné a bankrotové modely. Naším skúmaným podnikom je IT firma. Analyzovali sme 3 roky - 2018, 2019 a 2020. Chceli sme vedieť, či firmu zásadným spôsobom ovplyvnila pandémia alebo nie. Údaje o tejto firme sme čerpali z účtových závierok pre jednotlivé roky, ktoré obsahujú súvahu a aj výkaz ziskov a strát.

Práca je rozdelená na 4 kapitoly. Obsahuje 54 vzorcov a 25 tabuliek.

V prvej kapitole charakterizujeme finálnu analýzu vo všeobecnosti, aby sme chápali výpočty v ďalších kapitolách. V tejto časti riešime čo je predmetom, úlohou a cieľom finálnej analýzy. Rozoberáme, kto sú jej používatelia a aké zásady musia dodržiavať pri tvorbe finálnej analýzy. V tejto kapitole sú taktiež uvedené bonitné a bankrotové modely – Tafflerov model, Springate model, index bonity, CH – index a index IN99, z ktorých väčšinu využijeme v našej práci. V druhej kapitole opisujeme cieľ našej práce. V tretej kapitole riešime metodiku práce. Opíšeme si časové rady a ich elementárne charakteristiky. Taktiež si tu detailne popíšeme ukazovatele – ukazovatele likvidity, trhovej hodnoty, zadlženosti, rentability a aktivity, ktoré využijeme v poslednej kapitole. V poslednej kapitole nájdeme popis podniku, na ktorom sme vykonávali finančnú analýzu, výsledky výpočtov ukazovateľov, bonitných a bankrotových modelov, jednotlivé interpretácie daných výpočtov. V závere hodnotíme „zdravotný stav“ podniku a jeho situáciu.

Kľúčové slová: finálna analýza, bonitné a bankrotové ukazovatele, podnik, časové rady, pomerové ukazovatele.

Abstract

NASTIŠIN, Oliver: *Financial analysis of indicators of selected enterprise in Slovakia with 20 and more employees in years 2011 – 2020* – University of Economics in Bratislava.

Faculty of Economic Informatics; Department of Applied Informatics – Thesis supervisor: Ing. Ľubica Hurbánková, PhD. – Bratislava: FHI EU, 2022, 51 s.

The aim of the thesis is the financial analysis of a company with 20 or more employees, which we examine through ratio indicators and creditworthiness and bankruptcy models. Our company under investigation is an IT company. We analyzed 3 years - 2018, 2019 and 2020. We wanted to know whether the company was significantly affected by the pandemic or not. We drew data on this company from the financial statements for individual years, which include the balance sheet and the profit and loss statement.

The work is divided into 4 chapters. Contains 54 formulas and 25 tables.

In the first chapter, we characterize financial analysis in general in order to understand the calculations in the following chapters. In this part, we deal with the subject, task and goal of financial analysis. We discuss who its users are and what principles they must follow when creating a financial analysis. Creditworthiness and bankruptcy models are also presented in this chapter - Taffler's model, Springate model, credit index, CH - index and IN99 index, most of which we will use in our work. In the second chapter, we describe the goal of our work. We will describe time series and their elementary characteristics. We will also describe the indicators in detail here - indicators of liquidity, market value, indebtedness, profitability and activities, which we will use in the last chapter. In the last chapter, we will find a description of the company on which we performed the financial analysis, the results of indicator calculations and credit and bankruptcy models, and individual interpretations of the given calculations. In the end, we evaluate the "health" of the company and its situation.

Keywords: financial analysis, creditworthiness and bankruptcy indicators, company, time series, ratio indicators

Obsah

Úvod	10
1. Súčasný stav riešenej problematiky doma a v zahraničí.....	11
1.1 Charakteristika finančnej analýzy	11
1.1.1 Význam fináčnej analýzy	11
1.1.2 Aké sú druhy fináčnej analýzy	12
1.1.3 Kto sú používatelia fináčnej analýzy.....	14
1.1.4 Úlohy finančnej analýzy	14
1.1.5 Čo je cieľom fináčnej analýzy	15
1.2 Zdroje informácií pre finančnú analýzu	16
1.2.1 Popis účtovnej závierky a majetku podniku	16
1.2.2 Majetok.....	17
1.2.3 Zdroje krytia majetku	18
1.3 Výsledok hospodárenia	18
1.4 Bonitné a bankrotové modely	20
1.4.1 Popis modelov a jeho využitie.....	21
2. Cieľ.....	25
2.1 Cieľ práce	25
3. Metodika práce a metódy skúmania	26
1.1 Časové rady	26
1.2 Elementárne charakteristiky časových radov	26
1.3 Ukazovatele.....	27
1.3.1 Ukazovatele likvidity.....	28
1.3.2 Ukazovatele aktivity	29
1.3.3 Ukazovatele zadlženosti	30
1.3.4 Ukazovatele rentability.....	31
4. Výsledky práce a diskusia	35
4.1 Výpočet základných pomerových ukazovateľov	35
4.1.1 Ukazovatele likvidity.....	36
4.1.2 Ukazovatele aktivity	38
4.1.3 Ukazovatele zadlženosti	40
4.1.4 Ukazovatele rentability.....	42
4.2 Aplikovanie bonitných a bankrotných modelov	45
4.2.1 Index bonity.....	45
4.2.2 CH-Index	47

4.2.3 Tafflerov model	48
Záver	49
Zoznam použitej literatúry	50

Úvod

So vznikom peňazí je priamo prepojený vznik finančnej analýzy, pri ktorej sú najpodstatnejšie čas a peniaze.

Ako tému diplomovej práce sme si vybrali finančnú analýzu z dôvodu jej dôležitosti pre všetky podniky a ich fungovanie.

Finančná analýza nám vie vytvoriť presný obraz toho, v akom stave sa nachádza podnik po finančnej stránke a vďaka tomu môžeme podnik hodnotiť.

Na finančnú stránku podniku sa pozrieme pohľadom finančných ukazovateľov, ktoré vytvoria analýzu podniku, na základe ktorej je možné vidieť prosperitu podniku. Pomocou finančnej analýzy vieme odhaliť silné aj slabé stránky podniku, a tým pomôcť zefektívniť podnik do budúcnosti. Taktiež k tomu využijeme aj bonitné a bankrotové modely rôznych druhov, čo nám taktiež môže povedať veľa o podniku.

1. Súčasný stav riešenej problematiky doma a v zahraničí

V tejto kapitole popíšeme, čo to je finančná analýza, jej význam, druhy a ciele. Budeme sa taktiež zaoberať používateľmi finančnej analýzy, zdrojom informácií pre finančnú analýzu a na záver si povieme, čo je to výsledok hospodárenia a ukážeme si bonitné a bankrotné modely.

1.1 Charakteristika finančnej analýzy

Podľa A. Šlosárovej a kol. pod pojmom finančná analýza „sa vo všeobecnosti rozumie analýza akejkoľvek ekonomickej činnosti, kde majú hlavnú úlohu peniaze a čas, t. j. objektom analýzy sú rôzne skutočnosti. Analýzu môžeme uskutočňovať na mikroúrovni (napr. v podniku) alebo na makroúrovni (napr. na úrovni odvetvia). V prípade podniku sa finančnou analýzou rozumie všestranná analýza jeho finančnej situácie.“ [1]

E. Kislingerová a kol. chápe finančnú analýzu ako „súbor činností, ktorých cieľom je získať a komplexne zhodnotiť finančnú situáciu podniku. Finančnú analýzu spracúva ekonomický úsek v podniku. Závisí predovšetkým od veľkosti podniku a jeho štruktúry. Výsledky finančnej analýzy spoločne s výročnou správou zväčša garantuje finančný riaditeľ.“ [2]

Podľa I. Kraftovej je finančná analýza prepracovanou súčasťou finančného riadenia a metódou hodnotenia finančného hospodárenia firmy, pri ktorom sa spracúvajú údaje zachytávajúce podnikové činnosti prevažne v peňažných jednotkách. „Získané údaje sa triedia, agregujú, pomerujú sa medzi sebou navzájom, kvantifikujú sa vzťahy medzi nimi, hľadajú sa kauzálne súvislosti medzi nimi, určuje sa ich vývoj. Všetkými týmito postupmi sa zvyšuje vypovedacia schopnosť spracúvaných údajov, zvyšuje sa ich informačná hodnota. Informácie získané finančnou analýzou umožňujú dospieť k určitým záverom o hospodárení a finančnej situácii firmy a predstavujú podklad pre rozhodovanie manažmentu.“ [3]

1.1.1 Význam finančnej analýzy

Finančná analýza predstavuje významnú súčasť podnikového riadenia. Zaujíma kľúčové postavenie pri hodnotení súčasného stavu a predvídaní budúceho vývoja nielen

podniku, ale aj celého odvetvia národného hospodárstva. Pomocou finančnej analýzy finanční analytici ľahšie a presnejšie odhalia slabé stránky podniku a problémy, ktoré vznikli alebo môžu vzniknúť. Na druhej strane poukážu na silné stránky, o ktoré sa podnik môže oprieť a využiť na konkurenčnom trhu vo svoj prospech. Z hľadiska riadiaceho procesu je finančná analýza podniku spojovacím článkom medzi finančným účtovníctvom a finančným plánovaním. Účinné finančné riadenie sa nezaobíde bez priebežnej znalosti množstva finančných informácií, ktoré poskytuje práve účtovníctvo. Nevyhnutné je tiež priebežné monitorovanie hlavných finančných parametrov podniku, ich porovnávanie s prognózovaným stavom, resp. parametrami konkurenčných podnikov, a prijímanie opatrení usmerňujúcich vývoj žiaducim smerom. [4]

1.1.2 Aké sú druhy finančnej analýzy

Finančnú analýzu možno z hľadiska času koncipovať ako retrospektívnu alebo perspektívnu. Pri retrospektívnej analýze (analýza ex post) sa snažíme vysvetliť súčasný stav, analyzovať existujúcu finančnú situáciu pomocou pohľadu do minulosti. Jej hlavnou úlohou je identifikovať determinujúce činitele, ich charakter – či pôsobili akceleračne alebo retardačne. Pri perspektívnej analýze (analýza ex ante) sa usilujeme vývoj finančnej situácie predikovať. Je pre ňu príznačný pohľad do budúcnosti organizácie. Pomocou niektorých finančných ukazovateľov a metód finančnej analýzy možno predvídať vývoj finančnej situácie až s niekoľkoročným predstihom. To umožňuje včas urobiť potrebné korekcie a zabrániť akútnym finančným krízam. Informačným zdrojom analýzy finančnej situácie sú účtovné výkazy – súvaha, výkaz ziskov a strát, príloha k účtovnej závierke. Základom je súvaha, kde sa analýzy organizačného majetku a zdrojov jeho krytia vyvodzujeme podmienky reprodukčného procesu. Východiskom analýzy je preto vertikálna a horizontálna analýza súvahy. [5]

V knihe „Výkonnosť podniku z pohľadu finančného manažéra“ Knápková a Pavelková poukazujú na základné metódy finančnej analýzy ako sú:

- analýza stavových (absolútnych) ukazovateľov – ide o analýzu majetkovej a finančnej štruktúry,

- analýza tokových ukazovateľov – týka sa analýzy výnosov, nákladov, zisku a cashflow,

- analýza rozdielových ukazovateľov – v rámci tejto analýzy je najvýraznejším ukazovateľom čistý prevádzkový kapitál,

- analýza pomerových ukazovateľov – zahŕňa analýzu likvidity, rentability, aktivity, zadĺženosti, produktivity, ukazovateľov kapitálového trhu a pod.,

- analýza sústav ukazovateľov,

- súhrnné ukazovatele hospodárenia,

- matematicko – štatistické metódy. [6]

Z hľadiska východiskových údajov, ktoré sú pri uskutočňovaní finančnej analýzy k dispozícii a z hľadiska pochopenia cieľov, ktoré sa majú finančnou analýzou dosiahnuť, rozlišujeme:

a) externú finančnú analýzu, ktorá vychádza zo zverejňovaných údajov a iných verejne dostupných informácií finančného charakteru o podniku,

b) internú finančnú analýzu, ktorá vychádza zo všetkých údajov z informačného systému podniku, t. j. z finančného účtovníctva, manažérskeho účtovníctva, vnútro podnikového účtovníctva, z podnikových kalkulácií, rozpočtov, plánov, interných štatistických rozborov a pod. Spravidla ju vykonávajú interní zamestnanci účtovnej jednotky. [7]

Taktiež je tu možnosť rozlišovať finančnú analýzu podľa hĺbky vykonávania a to ako celkovú resp. komplexnú finančnú analýzu, pri ktorej sa analyzuje celý podnik (všetky vzťahy a aj jeho oblasti) alebo ako čiastočnú resp. parciálnu, ktorá sa zameriava na špecifickú oblasť podniku, v ktorej sa vyskytol problém alebo sú v nej nedostatky.

1.1.3 Kto sú používatelia finančnej analýzy

Používatelia účtovnej závierky sú právnické osoby a jednotlivci, ktorých môžeme rozdeliť do dvoch hlavných skupín a to interní a externí používatelia.

Prvá skupina predstavuje interných používateľov:

- vedenie spoločnosti (prijímajú manažérske rozhodnutia),
- manažéri relevantných úrovní, ktorí podľa finančných výkazov posudzujú potrebu finančných zdrojov, správnosť investičných rozhodnutí a efektívnosť kapitálovej štruktúry, určujú hlavné oblasti dividendovej politiky a vykonávajú predbežné výpočty finančnej výkonnosti pre nadchádzajúce obdobia.

Druhá skupina predstavuje externých používateľov:

- akcionári spoločnosti, zakladatelia, investori, existujúci a potenciálni vlastníci fondov organizácie, ktorí potrebujú stanoviť zvýšenie alebo zníženie podielu vlastných fondov a posúdiť efektívnosť využívania zdrojov riadením spoločnosti;
- existujúci a potenciálni veritelia, ktorí využívajú vyhlásenia na posúdenie vhodnosti poskytnutia alebo rozšírenia úveru a posúdenie dôveryhodnosti podniku ako klienta;
- legislatívne orgány;
- dodávatelia a zákazníci.

1.1.4 Úlohy finančnej analýzy

Finančná analýza má množstvo úloh ale medzi jej základné sa radia tieto:

- a. **analytická a hodnotiaca** – nástrojmi a metódami analyzuje a hodnotí finančnú situáciu podniku,
- b. **kvantifikačná** – pomocou čísel vyjadruje javy a procesy, vývoj, a tak umožňuje určiť úroveň, objem a odchýlky skúmaných javov,
- c. **poznávacia** – na základe výsledkov analýz a hodnotení dáva možnosť spoznať finančnú situáciu, úroveň prebiehajúcich procesov a postavenie podniku, vlastnosti analyzovaných veličín, ich vývoj a vzájomné vzťahy,

- d. **informačná** – je zdrojom informácií pre manažment, zamestnancov, veriteľov, investorov, štátne orgány i verejnosť,
- e. **kontrolná** – poskytuje cenné informácie na vykonávanie kontroly,
- f. **rozvojová** – vedomím o svojom postavení a úrovni reprodukčného procesu pôsobí motivačne na zlepšovanie, resp. zefektívnenie podnikovej činnosti a procesov.

1.1.5 Čo je cieľom finančnej analýzy

Cieľom finančnej analýzy je poznať finančné zdravie podniku - účtovnej jednotky t. j. rozpoznať, čo je pre podnik dobré a čo zlé, identifikovať jeho slabé stránky, ktoré by mu mohli v budúcnosti spôsobiť problémy a na druhej strane stanoviť jeho silné stránky, o ktoré by podnik mohol v budúcnosti opierať svoju činnosť. Cieľ finančnej analýzy nekončí poznaním finančného zdravia, ale odhaľuje aj smery jeho ďalšieho vývoja. Na to, aby bol tento cieľ splnený, je treba:

- a. zobrazit' predchádzajúci vývoj finančnej situácie a finančného hospodárenia účtovnej jednotky zväčša vo forme ukazovateľov finančnej analýzy,
- b. určiť príčiny ich zlepšenia alebo zhoršenia porovnaním hodnôt ukazovateľov za viacero účtovných období, resp. hodnôt ukazovateľov podnikov v rámci daného odvetvia,
- c. zvolit' najvhodnejší smer ďalšieho vývoja činnosti a usmerňovania finančného hospodárenia a finančnej situácie účtovnej jednotky. [8]

Finančná analýza sa uskutočňuje aj s ohľadom na otázky, na ktoré má odpovedať. Je nutné prihliadať na postavenie organizácie v rámci odvetvia a národného hospodárstva. V rámci jednej organizácie je možné iba časové porovnanie, pričom je nutné sledovať či nedošlo k zásadným zmenám, ktoré by mohli toto porovnanie ovplyvniť. Finančná analýza spoločnosti sa sústreďuje na jeho stav a predpokladaný vývoj a to v dvoch rovinách. Prvá kvalitatívna vychádza z imidžu spoločnosti, kvality manažmentu a úrovni riadenia, štruktúry vlastníctva, likvidity akcií na kapitálovom trhu, ekológie a pod. Druhá rovina je kvantitatívna a vychádza z finančných informácií o organizácii, teda z účtovných výkazov. [9]

1.2 Zdroje informácií pre finančnú analýzu

Základným vstupom pre finančnú analýzu sú **interné zdroje informácií**. Pre komplexné posúdenie postavenia podniku na trhu vychádzame tiež z **externých informácií** z ekonomického okolia, kde patria napríklad informácie plynúce z medzinárodných analýz, Obchodného registra, Registra účtovných závierok, správy Štatistického úradu, burzové správy. Kľúčovým zdrojom informácií pri spracovávaní finančnej analýzy je **účtovníctvo podniku**. Účtovná závierka má osobité miesto nakoľko sa do nej premieta celý transformačný proces. Na relatívne malom priestore sa sústreďuje veľa dôležitých informácií, ktoré umožňujú posúdiť celkovú podnikovú výnosnosť, stabilitu a rast. [10]

Ak podnik účtuje v sústave jednoduchého účtovníctva, účtovná závierka je zložená z dvoch výkazov:

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

Ak podnik účtuje v sústave podvojného účtovníctva, účtovnú závierku tvorí:

- súvaha,
- výkaz ziskov a strát,
- prehľad peňažných tokov, cash flow,
- príloha k účtovnej závierke.

1.2.1 Popis účtovnej závierky a majetku podniku

Účtovná závierka predstavuje súbor účtovných výkazov, ktoré zostavuje každá účtovná jednotka - väčšinou k poslednému dňu účtovného obdobia. Cieľom účtovnej závierky je poskytovať informácie o finančnej pozícii, finančnej výkonnosti a peňažných tokoch účtovnej jednotky pre potreby širokého okruhu používateľov. Na splnenie tohto cieľa poskytuje účtovná závierka informácie o majetku, záväzkoch, rozdiely majetku a záväzkov,

nákladoch, výnosoch, príjmoch, výdavkoch a výsledku hospodárenia. Tieto informácie, spolu s ďalšími, ktoré sú uvedené v poznámkach, napomáhajú používateľom účtovnej závierky pri predikcii budúcich peňažných tokov účtovnej jednotky, predovšetkým o ich časovom priebehu a pri prijímaní ekonomických rozhodnutí. [11]

1.2.2 Majetok

Majetok je definovaný ako „aktíva účtovnej jednotky, ktoré sú výsledkom minulých udalostí, je takmer isté, že v budúcnosti zvýšia ekonomické úžitky účtovnej jednotky a dajú sa spoľahlivo oceniť a vykazujú sa v účtovnej závierke v súvahe. Keďže pre účtovné jednotky štátnej správy a samosprávy je typické, že majetok nevyužívajú za účelom dosiahnutia ekonomického úžitku, k ekonomickému úžitku sa sleduje aj jeho využiteľný potenciál využiteľný potenciál, ktorý znamená, že účtovná jednotka je schopná používaním majetku plniť svoje základné ciele pre ktoré bola zriadená. Majetok z časového hľadiska delíme na dlhodobý a krátkodobý.“

Dlhodobý majetok podniku sú zložky majetku, ktoré dlhodobo slúžia na uskutočňovanie podnikateľskej činnosti. Používajú sa dlhšie ako jeden rok. Delí sa na:

- hmotný - stavby, pozemky, umelecké diela a ostatný dlhodobý hmotný majetok,
- nehmotný - softwér, goodwill, zriaďovacie náklady a ostatný dlhodobý nehmotný majetok,
- finančný - poskytnuté pôžičky, cenné papiere alebo podiely, ostatný dlhodobý finančný majetok,
- pohľadávky - pohľadávky so splatnosťou dlhšou ako jeden rok.

Krátkodobý majetok podniku sú zložky majetku, ktoré krátkodobo slúžia na podnikateľskú činnosť. V podnikovom procese sa celý spotrebuje. Používa sa kratšie ako jeden rok. Delí sa na:

- zásoby - ide o zásoby materiálu, nedokončenej výroby, polotovarov vlastnej výroby, výrobkov a tovaru,

- finančný - patria sem peniaze v hotovosti, rôzne ceniny (šeky, stravné lístky, kolky, poštové známky), peniaze uložené na účtoch v bankách bez výpovednej lehoty, resp. s výpovednou lehotou kratšou ako jeden rok a tiež cenné papiere s dobou splatnosti kratšou ako jeden rok,
- pohľadávky - pohľadávky s dobou splatnosti do jedného roka. [13]

1.2.3 Zdroje krytia majetku

Zdroje krytia majetku zobrazujú kompletnú sumu záväzkov podniku a z časového hľadiska ich delíme na dlhodobé a krátkodobé.

Dlhodobé zdroje krytia majetku pokrývajú hodnotu majetku podniku dlhšie ako jeden rok.

- vlastné imanie (vlastný kapitál) - výsledok hospodárenia minulých rokov, fondy tvorené zo zisku, kapitálové fondy a základné imanie,
- záväzky (dlhodobý cudzí kapitál) – dlhodobé bankové úvery, dlhodobé rezervy a záväzky prípadne iné dlhodobé záväzky.

Krátkodobé zdroje krytia majetku pokrývajú hodnotu majetku podniku kratšie ako jeden rok.

- záväzky (krátkodobý cudzí kapitál) – bežné bankové úvery, krátkodobé finančné výpomoci, krátkodobé rezervy a záväzky prípadne iné krátkodobé záväzky. [14]

1.3 Výsledok hospodárenia

Výsledok hospodárenia je považovaný za jeden zo základných syntetických ukazovateľov, ktorý vypovedá o úspešnosti hospodárenia podnikov napriek tomu, že naň pôsobia viaceré možné deformačné vplyvy zo strany podnikov v snahe zaplatiť čo najnižšie dane. Výsledok hospodárenia vyjadruje nielen úspešnosť podnikania, ale je aj základným zdrojom rastu majetku z vlastného imania. Jeho výška je rozhodujúca pre návratnosť bankových úverov a vyplácanie odmien subjektom, ktoré sa podieľajú na základnom kapitáli

podniku (členské podiely, dividendy). Výsledok hospodárenia môže mať viaceré formy a preto si ich niekoľko uvedieme.

- a. **EBITDA (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization Charges)** znamená výsledok hospodárenia pred odpočítaním úrokov, daní a odpisov. Vo všeobecnosti je EBITDA chápaný ako výsledok hospodárenia bez zohľadnenia odpisov a nákladov na cudzie zdroje (nákladové úroky) a pred odpočítaním dane z príjmov. V slovenskom podvojnóm účtovníctve môžeme EBITDA vypočítať ako súčet výsledku hospodárenia z hospodárskej a finančnej činnosti so spätným pripočítaním nákladových úrokov a odpisov. Táto forma výsledku hospodárenia sa pri finančnej analýze využije v prípade, keď chceme použiť ukazovateľ výsledku hospodárenia bez efektu daní, úrokov a odpisov. Uplatnenie nachádza napr. v modifikovanom ukazovateli úrokového krytia.
- b. **EBIT (Earnings Before Interest and Taxes)** znamená výsledok hospodárenia pred odpočítaním úrokov a daní. Vo všeobecnosti sa EBIT chápe ako výsledok hospodárenia bez zohľadnenia nákladov na cudzie zdroje (nákladové úroky) a pred zdanením daňou z príjmov. V slovenskom podvojnóm účtovníctve môžeme EBIT vypočítať ako výsledok hospodárenia z hospodárskej a finančnej činnosti so spätným pripočítaním nákladových úrokov. Túto formu ukazovateľa výsledku hospodárenia použijeme vo finančnej analýze všade tam, kde chceme abstrahovať od spôsobu financovania (z vlastných alebo cudzích zdrojov) prostredníctvom vylúčenia úrokov a od zdanenia. Uplatnenie nachádza napr. v ukazovateli základnej produkčnej sily.
- c. **EBT (Earnings Before Taxes)** znamená výsledok hospodárenia pred odpočítaním dane z príjmov. Vo všeobecnosti sa EBT chápe ako výsledok hospodárenia pred zdanením daňou z príjmov. V slovenskom podvojnóm účtovníctve môžeme EBT vypočítať ako súčet výsledku hospodárenia z hospodárskej a finančnej činnosti. Použitie tejto formy výsledku hospodárenia je výhodné napr. pri porovnávaní, keď výška zdanenia (daňová sadzba) porovnávaných podnikov nie je rovnaká alebo sa v čase výraznejšie mení.
- d. **EAT (Earnings After Taxes)** znamená výsledok hospodárenia po odpočítaní dane z príjmov. EAT sa chápe ako výsledok hospodárenia po odpočítaní dane z príjmov. V slovenskom účtovníctve môžeme EAT vypočítať ako súčet výsledku hospodárenia z hospodárskej a finančnej činnosti, od ktorého odpočítame daň z príjmov. Túto

formu výsledku hospodárenia (EAT) využijeme vo finančnej analýze vtedy, keď chceme do analýzy vniesť aj efekt dane.

- e. **NI (Net Income)** znamená výsledok hospodárenia za účtovné obdobie (čistý zisk). NI je výsledok hospodárenia z celkovej činnosti podniku po odpočítaní daní z príjmov. Keďže náklady a výnosy súvisiace s mimoriadnymi udalosťami nie sú pravidelnými determinantmi zisku, preto sa mimoriadny výsledok hospodárenia z analýz vynecháva. Ak je výsledok hospodárenia z mimoriadnej činnosti nulový, potom platí vzťah $NI = EAT$. Použitie tejto formy výsledku hospodárenia je rovnaké ako v prípade EAT.
- f. **EBIAT (Earnings Before Interest After Taxes)** v zmysle účtovníctva znamená výsledok hospodárenia pred odpočítaním nákladov na cudzie zdroje (nákladové úroky) a po odpočítaní dane z príjmov. EBIAT zohľadňuje skutočnosť, že nákladové úroky tvoria tzv. daňový štít, t. j. ich zahrnutie do nákladov znižuje daňový základ podniku. [15]

1.4 Bonitné a bankrotové modely

Existuje veľké množstvo teoretických modelov, ktoré sa snažia zhodnotiť výkonnosť podniku. Výsledkom sú tzv. bonitné a bankrotové modely (indikátory), ktoré slúžia na rýchlu orientáciu investorov a veriteľov, resp. na roztriedenie podnikov podľa ich kvality (výkonnosti a dôveryhodnosti). Cieľom týchto modelov je predvídať finančnú situáciu pomocou bonitných a bankrotových indikátorov, na základe fundamentálnej analýzy koncoročných účtovných výkazov. Pri výpočte pomerových ukazovateľov použitých v bonitných a bankrotových modeloch nie je jednotná zaužívaná metodika a existuje niekedy viacero prístupov, ktoré sa od seba trochu líšia. Pri predikcii finančnej tiesne podniku sa stále častejšie používajú modely založené na empiricko-induktívnych systémoch ukazovateľov, pri ktorých sa využívajú zväčša nasledujúce metódy:

- a. metóda jednorozmernej diskriminačnej analýzy – ide o matematicko-štatistickú metódu, ktorá predikuje finančnú tieseň podniku na základe jednoduchej charakteristiky, t. j. pomocou jedného ukazovateľa,
- b. metóda viacrozmernej diskriminačnej analýzy – ide o matematicko-štatistickú metódu, ktorá prognózuje finančnú situáciu podniku prostredníctvom rôznych

- kombinácií jednoduchých charakteristík, t. j. pomocou určitého súboru viacerých ukazovateľov, ktorým sú obvykle priradované rôzne váhy,
- c. metóda bodového hodnotenia – predpovedá finančný vývoj podniku využitím bodových stupníc, ktoré sú určené zvyčajne expertnými metódami (jednoduchý, resp. vážený priemerný súčet bodov). [16]

1.4.1 Popis modelov a jeho využitie

Tafflerov model

Tafflerov model - lineárny model s piatimi pomerovými ukazovateľmi, ktorý bol zdokonalený a modifikovaný. Upravený model obsahuje už len štyri pomerové ukazovatele s pevnými hodnotami váh.

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

kde

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

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

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

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

Pre hodnoty T platí:

ak je $T > 0,3$ – malá pravdepodobnosť bankrotu podniku (podnik je považovaný za bonitný),

ak je $T < 0,2$ – vysoké riziko bankrotu (podnik je považovaný za bankrotujúci).

Springate model

Springate model vychádza z princípu integrálneho Altmanovho modelu. Pôvodne bolo testovaných 19 pomerových ukazovateľov, z ktorých boli do modelu vybrané pomocou diskriminačnej analýzy len štyri ukazovatele.

$$S = 1,03 \times X_1 + 3,07 \times X_2 + 0,66 \times X_3 + 0,4 \times X_4$$

kde

$$X_1 = \frac{\text{čistý pracovný kapitál}}{\text{majetok}}$$

$$X_2 = \frac{\text{EBIT}}{\text{majetok}}$$

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

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

Pre hodnoty S platí:

ak je $S > 0,862$ je možné očakávať v podniku problémy.

Index bonity

Index bonity (B), alebo taktiež „Vereinfachte Methode“ môžeme popísať ako zjednodušenú Beermanovu diskriminačnú funkciu.

$$B = 1,05 \times X_1 + 0,08 \times X_2 + 10 \times X_3 + 5 \times X_4 + 0,3 \times X_5 + 0,1 \times X_6$$

kde

$$X_1 = \frac{\text{cashflow}}{\text{cudzí kapitál}}$$

$$X_2 = \frac{\text{celkový kapitál}}{\text{cudzí kapitál}}$$

$$X_3 = \frac{EBT}{majetok}$$

$$X_4 = \frac{EBT}{výnosy z výroby}$$

$$X_5 = \frac{zásoby}{výnosy z výroby}$$

$$X_6 = \frac{výnosy z výroby}{majetok}$$

Podnik, ktorý mal hodnotu $B < 0$, speje k bankrotu. Čím je B väčšie, tým je finančná situácia podniku a prognóza lepšia. Kritériá interpretácie hodnôt indexu bonity sú nasledujúce:

ak je B väčšie než 3, finančná situácia podniku je extrémne dobrá,

ak je B v intervale 2 až 3, finančná situácia podniku je veľmi dobrá,

ak je B v intervale 1 až 2, finančná situácia podniku je dobrá,

ak je B v intervale 0 až 1, podnik má určité problémy,

ak je B v intervale -1 až 0, finančná situácia podniku je zlá,

ak je B v intervale -2 až -1 , finančná situácia podniku je veľmi zlá,

ak je B menšie než -2 , finančná situácia podniku je extrémne zlá.

CH-index

CH-index vychádza z predpokladu, že výsledok úrovne ekonomickej činnosti podniku sa vždy prenáša do výsledných hodnôt finančno-ekonomických ukazovateľov.

$$CH = 0,37 \times X_1 + 0,25 \times X_2 + 0,21 \times X_3 + 0,1 \times X_4 + 0,07 \times X_5$$

kde

$$X_1 = \frac{\text{výsledok hospodárenia za účtovné obdobie}}{\text{celkový kapitál}}$$

$$X_2 = \frac{\text{výsledok hospodárenia za účtovné obdobie}}{\text{tržby}}$$

$$X_3 = \frac{\text{cashflow}}{\text{záväzky (v užšom zmysle)}}$$

$$X_4 = \frac{\text{záväzky (v užšom zmysle)} \times 365}{\text{tržby}}$$

$$X_5 = \frac{\text{cudzí kapitál}}{\text{celkový kapitál}}$$

Pre hodnotu CH platí:

ak $CH \geq 2,5$ tak sa podnik berie ako prosperujúci,

ak $CH \leq -5$ tak sa podnik berie ako neprosperujúci a s finančnými problémami,

ak je hodnota medzi 2,5 a -5 tak sa jedná o priemerný podnik.

Index IN99

Index IN99 bol vytvorený aby bolo možné objektívne posúdiť finančnú schopnosť podniku, t. j. či tvorí nielen hodnotu pre veriteľa, ale aj pre vlastníka.

$$IN99 = -0,017 \times X_1 + 4,573 \times X_2 + 0,481 \times X_3 + 0,015 \times X_4$$

kde

$$X_1 = \frac{\text{celkový kapitál}}{\text{cudzí kapitál}}$$

$$X_2 = \frac{\text{výsledok hospodárenia pred zdanením a úrokmi}}{\text{celkový kapitál}}$$

$$X_3 = \frac{\text{výnosy celkom}}{\text{celkový kapitál}}$$

$$X_4 = \frac{\text{obežný majetok}}{\text{krátkodobé záväzky (v širšom zmysle)}}$$

Pre hodnotu IN99 platí:

Ak $IN99 > 2,070$ tak podnik tvorí hodnotu pre vlastníka,

Ak $IN99 < 0,684$ tak podnik netvorí hodnotu pre vlastníka,

Ak IN99 je v intervale 0,684 až 2,070 tak situácia nie je jednoznačná čo znamená, že sa podnik nachádza v šedej zóne.

2. Cieľ

V druhej kapitole si popíšeme cieľ našej práce.

2.1 Cieľ práce

Cieľom diplomovej práce je vykonať finančnú analýzu nášho podniku za roky 2018 až 2020 teda rok pred pandémiou Covid-19 a dva roky počas tejto pandémie, ktorá zasiahla celý svet vrátane Slovenska.

Pre vypracovanie analýzy jednotlivých rokov je dobré použiť niektoré z pomerových ukazovateľov ako je ukazovateľ likvidity, zadlženosti, rentability alebo aktivity.

Taktiež je vhodné využiť niektoré z indexov metódy viacrozmernej diskriminačnej analýzy:

- Tafflerov model
- Springate model
- Index bonity
- CH-index
- Index IN99

Tieto indexy nám taktiež poskytnú výborný obraz toho v akom stave je náš podnik.

3. Metodika práce a metódy skúmania

V tejto kapitole si popíšeme jednotlivé metódy, ktoré použijeme pri tvorbe finančnej analýzy.

1.1 Časové rady

Časový rad funguje ako časovo a chronologicky usporiadané údaje o sociálno-ekonomickom jave, ktorý je skúmaný. Všetky údaje musia byť porovnateľné, a to časovo, priestorovo a vecne a musia mať rovnaký obsah, merné jednotky a musia byť získané takým istým spôsobom.

1.2 Elementárne charakteristiky časových radov

Patria sem:

- a. **Absolútny prírastok (úbytok)** alebo absolútna diferenciacia – hovorí nám, o koľko vzrástla ($d_t > 0$) alebo poklesla ($d_t < 0$) hodnota premennej Y v čase t oproti hodnote z predchádzajúceho obdobia. Vypočítame pomocou vzorca:

$$d_t = y_t - y_{t-1}$$

- b. **Koeficient rastu (poklesu)** alebo reťazový index – pomocou neho zistíme, koľkonásobne bola hodnota premennej Y v čase t väčšia ($k_t > 1$) alebo menšia ($k_t < 1$) ako hodnota z predchádzajúceho obdobia. Vypočítame pomocou vzorca:

$$k_t = \frac{y_t}{y_{t-1}}$$

- c. **Tempo rastu** (koeficient rastu vyjadrený v percentách) – hovorí, na koľko percent vzrástla ($Tm_t > 100\%$) alebo poklesla ($Tm_t < 100\%$) hodnota premennej Y v čase t oproti hodnote z predchádzajúceho obdobia. Vypočítame pomocou vzorca:

$$Tm_t = k_t \times 100\%$$

- d. **Koeficient prírastku** alebo relatívny prírastok – vyjadruje, koľkonásobne bol prírastok premennej Y v čase t oproti predchádzajúcemu obdobiu väčší alebo menší ako hodnota v predchádzajúcom období. Vypočítame pomocou vzorca:

$$k_d = \frac{d_t}{y_{t-1}} = \frac{y_t}{y_{t-1}} - 1 = k_t - 1$$

- e. **Tempo prírastku** (relatívny prírastok vyjadrený v percentách) – hovorí nám, o koľko percent vzrástla (poklesla) hodnota premennej Y v čase t oproti hodnote z predchádzajúceho obdobia. Vypočítame pomocou vzorca:

$$Tm_{d_t} = k_{d_t} \times 100\% = Tm_t - 100\%$$

- f. **Bázický index** – charakterizuje nám vývoj premennej Y v sledovanom období vzhľadom na základné obdobie. Vypočítame pomocou vzorca: [17]

$$i_t = \frac{y_t}{y_0}$$

1.3 Ukazovatele

Pre uľahčenie fináčnej analýzy sa ukazovatele rozdeľujú do skupín podľa kľúčových charakteristík a obsahu opisných javov. V literatúre je možné zvyčajne nájsť 5 základných skupín ukazovateľov: [18]

- ukazovatele likvidity,
- ukazovatele trhovej hodnoty,
- ukazovatele zadlženosti,
- ukazovatele rentability,
- ukazovatele aktivity.

1.3.1 Ukazovatele likvidity

Ukazovatele likvidity nás informujú o platobnej schopnosti resp. likvidite podniku.

- a. **Pohotovú likviditu (1.stupeň)** - označuje sa aj ako solventnosť a vyjadruje vzťah medzi najlikvidnejšou časťou majetku a okamžite splatnými záväzkami. Jeho ideálna hodnota je 1, vtedy má podnik toľko finančných prostriedkov, koľko činia jeho krátkodobé záväzky. Vypočítame ho pomocou vzorca:

$$\text{pohotovú likvidita (1. stupeň)} = \frac{\text{finančné účty}}{\text{krátkodobý cudzí kapitál}}$$

- b. **Bežnú likviditu (2.stupeň)** – dáva do pomeru krátkodobý majetok bez zásob s krátkodobým cudzím kapitálom. Vypočítame ho pomocou vzorca:

$$\text{bežná likvidita (2. stupeň)} = \frac{\text{krátkodobý majetok} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobý cudzí kapitál}}$$

- c. **Celkovú likviditu (3.stupeň)** - hodnotí pomer krátkodobého majetku firmy ku krátkodobým cudzím zdrojom. Ak je krátkodobý majetok vyšší alebo rovný krátkodobým záväzkom, teda celková likvidita je väčšia alebo rovná 100 %, je spoločnosť likvidná. Vyjadrené vzorcom:

$$\text{celková likvidita (3. stupeň)} = \frac{\text{krátkodobý majetok}}{\text{krátkodobý cudzí kapitál}}$$

1.3.2 Ukazovatele aktivity

Ukazovatele aktivity vypovedajú o tom, ako podnik účinne využíva svoj majetok.

- a. **Doba obratu majetku** - je ukazovateľ, ktorý vyjadruje koľkokrát sa majetok obráti za dané obdobie (n dní).

$$\text{doba obratu majetku} = \frac{\text{majetok}}{\frac{\text{tržby}}{n}}$$

- b. **Doba obratu zásob** - udáva dobu, ktorá je nutná na prechod peňažných prostriedkov cez výrobnú, tovarovú podobu späť do peňažnej formy.

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\frac{\text{tržby}}{n}}$$

- c. **Doba splácania záväzkov z obchodného styku** - vyjadruje priemernú dobu od vzniku záväzku (dodania tovaru alebo služby) po jeho zaplatenie.

$$\begin{aligned} \text{doba splácania záväzkov z obchodného styku} \\ = \frac{\text{záväzky z obchodného styku}}{\frac{\text{náklady}}{n}} \end{aligned}$$

- d. **Doba inkasa pohľadávok z obchodného styku** - udáva priemernú dobu, na ktorú podnik poskytuje obchodný úver svojim odberateľom.

$$\text{doba inkasa pohľadávok z obchodného styku} = \frac{\text{pohľadávky z obchodného styku}}{\frac{\text{tržby}}{n}}$$

1.3.3 Ukazovatele zadlženosti

Ukazovatele zadlženosti slúžia na monitorovanie štruktúry finančných zdrojov podniku, t. j. rozsahu použitia vlastného a cudzieho kapitálu. Podiel vlastných a cudzích zdrojov ovplyvňuje finančnú stabilitu podniku. Vysoký podiel vlastných zdrojov zabezpečuje podniku stabilitu, nezávislosť, pri ich nízkom podiele je podnik labilný, výkyvy na trhu a zneistenie veriteľov môžu mať vážne dôsledky.

- a. **Celková zadlženosť** - vyjadruje rozsah použitia cudzieho kapitálu vo vzťahu ku celkovým zdrojom podniku.

$$\text{celková zadlženosť} = \frac{\text{cudzí kapitál}}{\text{celkový kapitál}} \times 100$$

- b. **Miera samostatnosti** - vyjadruje rozsah použitia vlastného kapitálu vo vzťahu ku celkovým zdrojom podniku. Jeho hodnota by nemala klesnúť pod 20 až 30 %.

$$\text{miera samostatnosti} = \frac{\text{vlastný kapitál}}{\text{celkový kapitál}} \times 100$$

- c. **Multiplikátor imania akcionárov (Equity Multiplier – EQM)** - hovorí nám o vzťahu celkového a vlastného kapitálu.

$$\text{Multiplikátor imania akcionárov} = \frac{\text{celkový kapitál}}{\text{vlastný kapitál}}$$

- d. **Dlh na vlastné imanie (Debt to Equity)** - v najlepšom má mať hodnotu menšiu ako 1. Optimálnou hodnotou v krajinách strednej Európy je hodnota menšia ako 2, čo v zásade znamená, že cudzí kapitál má dvojtretinový podiel na celkovom kapitáli.

$$\text{Dlh na vlastné imanie} = \frac{\text{cudzí kapitál}}{\text{vlastný kapitál}}$$

- e. **Úroková zadlženost'** – môžeme ju opísať ako podiel bankových úverov ku celkovým zdrojom podniku, resp. celkovému kapitálu. Keďže bankové úvery a finančné výpomoci sú súčasťou cudzieho kapitálu, táto hodnota by mala byť menšia ako 50 %.

$$\text{úverová zadlženost'} = \frac{\text{bankové úvery}}{\text{celkový kapitál}} \times 100$$

- f. **Úrokové krytie** - hovorí o tom, koľkonásobne prevyšuje zisk hodnotu úrokov, ktoré je potrebné splatiť.

$$\text{úrokové krytie} = \frac{VH \text{ pred zdanením a úrokmi}}{\text{nákladové úroky}}$$

- g. **Úrokové zaťaženie** - tento ukazovateľ patrí k ukazovateľu úrokového krytia, pričom hovorí o podiely úrokov platených podnikom na vytvorenom zisku.

$$\text{úrokové zaťaženie} = \frac{\text{nákladové úroky}}{VH \text{ pred zdanením a úrokmi}} \times 100$$

1.3.4 Ukazovatele rentability

Ukazovatele rentability (výnosnosti) vyjadrujú výnosnosť, resp. ziskovosť podnikového úsilia. Hodnotia všeobecnú efektívnosť využitia vloženého kapitálu do podnikateľskej činnosti bez ohľadu na jeho zdroj. Ich úroveň a vývoj ovplyvňujú úroveň a vývoj likvidity, aktivity a zadlženosti. Ukazovatele rentability teda syntetizujú ukazovatele likvidity, aktivity a zadlženosti.

- a. **Rentabilita celkového kapitálu** - vyjadruje koľko eur zisku dokázal podnik vygenerovať z jedného eura vloženého kapitálu, resp. mieru zhodnotenia celkového kapitálu podnikaním vyjadrenú v %. Na vypočítanie môžeme použiť jeden z týchto vzorcov:

rentabilita celkového kapitálu (ROI) použitím EBIT

$$= \frac{EBIT}{\text{celkový kapitál}} \times 100$$

rentabilita celkového kapitálu (ROI) použitím EBIAT

$$= \frac{EBIAT}{\text{celkový kapitál}} \times 100$$

rentabilita celkového kapitálu (ROI) použitím EBT

$$= \frac{EBT}{\text{celkový kapitál}} \times 100$$

EBIT - Výsledok hospodárenia pred odpočítaním úrokov a daní.

EBIAT - Výsledok hospodárenia po odčítaní dane z príjmov, ale pred odpočítaním nákladov na cudzie zdroje a po odčítaní dane z príjmov.

EBT - Výsledok hospodárenia pred odpočítaním dane z príjmov.

- b. **Rentabilita vlastného kapitálu (Return on Equity – ROE)** – hovorí o tom, o koľko percent sa podnikaním zhodnotil vklad vlastníkov.

rentabilita vlastného kapitálu (ROE) použitím EAT

$$= \frac{EAT}{\text{vlastný kapitál}} \times 100$$

EAT - Výsledok hospodárenia po odpočítaní dane z príjmov.

- c. **Rentabilita základného imania** – hovorí nám o výnosnosti vkladov tvoriacich základné imanie podniku.

$$\text{rentabilita základného imania} = \frac{NI}{\text{základné imanie}} \times 100$$

NI – Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie, resp. čistý zisk.

- d. **Rentabilita tržieb (ROS)** – popisuje trhovú úspešnosť podniku. Tržby sú hlavné príjmy podniku, preto má ich pomer k zisku veľký význam pri sledovaní marketingovej úspešnosti.

$$\text{rentabilita tržieb} = \frac{EAT}{\text{tržby}} \times 100$$

- e. **Rentabilita výnosov (RV)** - hovorí o trhovej úspešnosti, ale do pomeru so ziskom zahŕňa okrem tržieb aj ostatné výnosy. Odpovedá na otázku, koľko zisku podnik získal z jedného eura výnosov.

$$\text{rentabilita výnosov (ziskovosť)} = \frac{NI}{\text{výnosy}} \times 100$$

- f. **Rentabilita nákladov (RN)** - ukazuje efektívnosť hospodárenia podniku prostredníctvom vyjadrenia hodnoty zisku, ktorý pripadá na jednotku vynaložených nákladov. V podniku by sa mala v čase dosahovať rastúca miera zisku vzhľadom na náklady.

$$\text{rentabilita nákladov} = \frac{NI}{\text{náklady}} \times 100$$

- g. **Rentabilita miezd** – nám ukazuje, koľko zisku pripadá na jedno euro miezd. Podáva v istom zmysle obraz o úrovni odmeňovania v podniku, môže byť podnetom na detailnejšiu analýzu produktivity práce.

$$\text{rentabilita nákladov} = \frac{NI}{\text{mzdové náklady}} \times 100$$

- h. **Rentabilita majetku (ROA)** - poukazuje na výnosnosť celkového majetku (aktív) podniku, t. j. koľko zisku je podnik schopný vytvoriť využitím svojho majetku, resp. koľko eur zisku pripadá na euro majetku.

$$\text{rentabilita majetku (ROA)} = \frac{EAT}{\text{majetok}} \times 100$$

- i. **Rentabilita dlhodobého hmotného majetku** - je podobne ako predchádzajúci ukazovateľ vyjadrením ziskovosti majetku, ale len dlhodobého hmotného majetku.

Vyjadruje teda, koľko zisku prináša euro dlhodobého hmotného majetku. Môže byť východiskom na optimalizovanie štruktúry dlhodobého hmotného majetku.

$$\text{rentabilita DHM} = \frac{NI}{\text{dlhodobý hmotný majetok}} \times 100$$

4. Výsledky práce a diskusia

Pre našu diplomovú prácu sme si vybrali IT spoločnosť, pre ktorú som ja osobne v minulosti pracoval. Uvedieme ju pod fiktívnym názvom, ale údaje z účtovnej závierky budú pravdivé.

Spoločnosť, ktorú sme si vybrali pre našu finálnu analýzu, sa volá TIN, s. r. o.. Je to IT spoločnosť s ručením obmedzeným, ktorá sídli v Bratislave a má 2 konateľov. Táto spoločnosť bola založená v roku 2008 so splateným imaním 6700 EUR.

Táto spoločnosť sa sústreďí na vývoj softvéru na mieru, OSS/BSS riešenia pre telekomunikácie, Identity Access Management (IAM), Customer Communications Management (CCM) a informačnú bezpečnosť. Spoločnosť pokrýva rôzne segmenty ako sú poisťovníctvo, neziskový sektor, telekomunikácie alebo bankovníctvo.

Predmetom činnosti tejto spoločnosti je:

- projektovanie štruktúry a obsahu a/alebo tvorbu počítačového kódu potrebného pre tvorbu a implementáciu:
 - systémového softvéru (vrátane aktualizácie a opráv)
 - aplikačného softvéru (vrátane aktualizácie a opráv)
 - databáz
 - webových stránok
- prispôsobenie softvéru, ako napr. modifikácia a konfigurácia existujúcich aplikácií tak, aby boli funkčné v prostredí klientskeho informačného systému.

4.1 Výpočet základných pomerových ukazovateľov

Údaje na výpočet týchto ukazovateľov sme čerpali z <https://registeruz.sk/cruz-public/domain/accountingentity/simplesearch> kde sme zadali IČO nášho podniku. Stránka slúži ako register účtovných závierok.

4.1.1 Ukazovatele likvidity

V tejto časti vypočítame ukazovatele likvidity. Podnik nemá zásoby, preto sme túto časť tabuľky nepísali.

Tabuľka č. 1: Vstupné údaje pre výpočet ukazovateľov likvidity pre roky 2018 - 2020 (v €)

Rok	Finančné účty	Krátkodobý cudzí kapitál	Krátkodobý majetok
2018	249 896	242 676	457 600
2019	360 283	350 840	524 487
2020	845 035	472 960	696 633

Zdroj: www.registeruz.sk

Tabuľka č. 2: Výpočet koeficientov rastu a bázičného indexu (bázičny rok = 2018)

Položka	2019 / 2018	2020 / 2019	2020 / 2018
Finančné účty	1,4418	2,3455	3,3816
Krátkodobý cudzí kapitál	1,4458	1,3481	1,9489
Krátkodobý majetok	1,1462	1,3282	1,5224

Zdroj: vlastný výpočet

Tabuľka č. 3: Výpočet absolútnych prírastkov (v €)

Položka	2019 - 2018	2020 - 2019	2020 - 2018
Finančné účty	110 387	484 752	595 139
Krátkodobý cudzí kapitál	108 164	122 120	230 284
Krátkodobý majetok	66 887	172 146	239 033

Zdroj: vlastný výpočet

Finančné účty nám najviac vzrástli v roku 2020 v porovnaní s rokom 2019, a to o 134,55 % presnejšie o 484 752 €. V roku 2019 nám finančné účty vzrástli o 44,18 % v porovnaní s rokom 2018, čo je 110 387 €. Ak porovnáme rok 2020 s bázičným rokom 2018 dostaneme sa k percentuálnemu vzratu o 238,126 %, čo predstavuje 595 139 €.

Krátkodobý cudzí kapitál nám najviac vzrástol v roku 2019 v porovnaní s rokom 2018 a to o 44,58 %, čo je 108 164 €. V roku 2020 nám krátkodobý cudzí kapitál vzrástol

o 34,81 %, v hodnote 122 120 €. Ak porovnáme rok 2020 s základným rokom 2018 pridáme k vzrastu krátkodobého cudzieho kapitálu o 94,89 %, čiže 230 284 €.

Krátkodobý majetok nám najviac vzrástol v roku 2020 v porovnaní s rokom 2019, a to o 32,82 %, v hodnote 172 146 €. V roku 2019 krátkodobý majetok vzrástol o 66 887 €, čo predstavuje 14,62 %. Rok 2020 v pomere s základným rokom 2018 vzrástol o 239 033 €, čo je 52,24 %.

Keďže náš podnik nemá žiadne zásoby do tabuliek sme neuviedli krátkodobý majetok a od neho odčítané zásoby z logických dôvodov.

Tabuľka č. 4: Vypočítané hodnoty pre stupne likvidity v rokoch 2018 - 2020

Rok	Pohotová likvidita	Bežná likvidita	Celková likvidita
2018	1,0298	1,8857	1,8857
2019	1,0270	1,4950	1,4950
2020	1,7867	1,4730	1,4730

Zdroj: vlastný výpočet

Pohotová likvidita sa v priebehu všetkých rokov nachádza nad hodnotou 1, čo znamená, že v priebehu každého roka boli k dispozícii platobné prostriedky vo výške zodpovedajúcej hodnote všetkých krátkodobých dlhov.

Bežná likvidita sa v roku 2018, 2019 aj 2020 nachádza v intervale 1,0 až 1,5 čo značí, že firma je dostatočne likvidná. V roku 2018 dokonca presahuje tento interval až na hodnotu 1,8857.

Pri celkovej likvidite môžeme povedať, že podnik bol v každom roku schopný hrať svoje dlhy vo výške krátkodobého cudzieho kapitálu prostredníctvom krátkodobého majetku. Optima intervalu sa pohybuje v hodnote 1,5 až 2,5 čo značí, že podnik v roku 2018 splňal toto optimum a v roku 2019 a 2020 ho tesne minul.

Celková likvidita a bežná likvidita majú rovnaké hodnoty z dôvodu, že podnik netvorí žiadne zásoby.

4.1.2 Ukazovatele aktivity

V tejto časti vypočítame ukazovatele aktivity.

Tabuľka č. 5a: Vstupné údaje pre výpočet ukazovateľov aktivity v rokoch 2018 - 2020 (v €)

Rok	Majetok	Tržby	Neobežný majetok	Pohľadávky z obchodného styku
2018	784 329	2 549 314	47 075	417 606
2019	1 056 644	3 238 159	140 075	482 587
2020	1 7525 40	4 235 639	148 662	628 771

Zdroj: www.registeruz.sk

Tabuľka č. 5b: Vstupné údaje pre výpočet ukazovateľov aktivity pre roky 2018 – 2020 (v €)

Rok	Závazky z obchodného styku	Náklady
2018	143 968	2 279 001
2019	242 554	2 953 965
2020	283 742	3 647 342

Zdroj: www.registeruz.sk

Tabuľka č. 6: Výpočet koeficientov rastu a bázičného indexu (bázičné obdobie = 2018)

Položka	2019 / 2018	2020 / 2019	2020 / 2018
Majetok	1,3473	1,6586	2,2345
Tržby	1,2703	1,3081	1,6615
Neobežný majetok	2,9756	1,0614	3,1580
Pohľadávky z obchodného styku	1,5570	1,3030	1,5057
Závazky z obchodného styku	1,6848	1,1699	1,9709
Náklady	1,2962	1,2348	1,6005
Zásoby	-	-	-

Zdroj: vlastný výpočet

Tabuľka č. 7: Výpočet absolútnych prírastkov (v €)

Položka	2019 - 2018	2020 - 2019	2020 - 2018
Majetok	272 315	695 896	968 211
Tržby	688 845	997 480	1 686 325
Neobežný majetok	93 000	8 587	101 587
Pohľadávky z obchodného styku	64 981	146 184	211 165
Záväzky z obchodného styku	98 586	41 188	139 774
Náklady	674 964	693 377	1 368 341
Zásoby	-	-	-

Zdroj: vlastný výpočet

Majetok nám najviac vzrástol v roku 2020 v porovnaní s rokom 2019 a to o 695 896 €, čo je 65,86 %. V roku 2019 sa majetok zvýšil o 34,73 %, v hodnote 272 315 €. V porovnaní s základným rokom 2018 sa majetok v roku 2020 zvýšil o 968 211 €, čo je 123,45 %.

Tržby nám v roku 2019 vzrástli o 27,03 % v porovnaní s rokom 2018, čo predstavuje 688 845 €. V roku 2020 tržby vzrástli o 30,81 %, hodnotovo 997 480 €. V porovnaní s základným rokom tržby v roku 2020 vzrástli o 66,15 %, v hodnote 1 686 325 €.

Neobežný majetok nám v roku 2019 vzrástol o 197,56 % v porovnaní s rokom 2018, v hodnote 93 000 €. V roku 2020 neobežný majetok zaznamenal len veľmi nízky nárast, a to iba 6,14 %, čo tvorilo 8 587 €. V porovnaní s základným rokom nám neobežný majetok v roku 2020 vzrástol o 215,80 %, hodnotovo 101 587 €.

Pohľadávky z obchodného styku nám v roku 2019 vzrástli o 55,70 % a v roku 2020 o 30,30 %. V porovnaní s základným rokom pohľadávky v roku 2020 vzrástli o 50,57 %, v hodnote 211 165 €.

Záväzky z obchodného styku v roku 2020 vzrástli len o 16,99 % oproti roku 2019, zatiaľ čo v roku 2019 vzrástli o 68,48 % v porovnaní s rokom 2018, čo je 98 586 €. Rok 2020 v porovnaní s základným rokom 2018 vzrástol o 97,09 %, s hodnotou 139 774 €.

Náklady nám každoročne rástli približne o rovnakú hodnotu. V roku 2019 v porovnaní s rokom 2018 to bol rast o 29,62 %, v hodnote 674 964 € a v roku 2020 to bolo 23,48 % v porovnaní s rokom 2019, čo predstavuje 693 377 €. Ak porovnáme rok 2020 s základným rokom dôjdeme k hodnote 60,05 %, v sume 1 368 341 €.

Tabuľka č. 8: Vypočítané hodnoty pre ukazovatele doby obrátov

Rok	Doba obrátu majetku (dni)	Doba inkasa pohľadávok z obchodného styku (dni)	Doba splácania záväzkov z obchodného styku (dni)
2018	112,2970	59,7911	23,0577
2019	119,1032	54,3965	29,9707
2020	151,0226	54,1835	28,3949

Zdroj: vlastný výpočet

Doba obrátu majetku v roku 2018 bola najmenej, a to 122 krát. V roku 2020 sa majetok obrátil 151 krát za 365 dní.

V roku 2018 bola doba dĺžky inkasa pohľadávok najdlhšia, a to 59 dní, čo znamená, že za tento čas došlo od poskytnutia úveru k jeho inkasu. V rokoch 2019 a 2020 bol tento časový interval na rovnakej úrovni, a to 54 dní.

V roku 2018 trvalo najkratšie uhradiť záväzok, a to iba 23 dní. V roku 2019 sa táto doba predĺžila na 29 dní a v roku 2020 opäť klesla na 28 dní.

4.1.3 Ukazovatele zadlženosti

V tejto časti nájdeme vypočítané ukazovatele zadlženosti.

Tabuľka č. 9a: Vstupné údaje pre ukazovatele zadlženosti za roky 2018 – 2020 (v €)

Rok	Cudzí kapitál	Celkový kapitál	Vlastný kapitál	Bankové úvery a výpomoci
2018	253 444	746 276	492 832	1 153
2019	362 943	1 003 405	640 462	0
2020	513 047	1 516 449	1 003 402	0

Zdroj: www.registeruz.sk

Tabuľka č. 9b: Vstupné údaje pre ukazovatele zadlženosti za roky 2018 – 2020 (v €)

Rok	EBIT	Nákladové úroky	EBITDA
2018	272 622	5 426	280 807
2019	289 210	5 796	304 744
2020	579 117	6 743	594 504

Zdroj: www.registeruz.sk

Tabuľka č. 10: Vypočítané hodnoty pre ukazovatele zadlženosti za roky 2018-2020

Rok	Celková zadlženosť (v %)	Miera samostatnosti (v %)	Multiplikátor (koef.)	Dlh na vlastné imanie (koef.)
2018	33,9612	66,0388	1,5143	0,5143
2019	36,1711	63,8289	1,5667	0,5667
2020	33,8321	66,1679	1,5113	0,5113

Zdroj: vlastný výpočet

Celková zadlženosť podniku ani jeden rok nepresiahla 40 %, čo znamená, že rešpektuje tzv. zlaté pravidlo financovania, kde by podľa odporúčaní nemala hodnota prekročiť 50 %.

Miera samostatnosti je v našom podniku veľmi vysoká. Podľa literatúry by rozsah použitia vlastného kapitálu nemal klesnúť pod 20 až 30 %, pričom náš podnik je samostatný až na viac ako 60 % vo všetkých sledovaných rokoch.

Keďže podiel vlastného kapitálu je v našom podniku väčší ako cudzieho, hodnota multiplikátora je nízka, a to na úrovni 1,5 u všetkých sledovaných rokov.

Dlh na vlastné imanie dosahuje v našom podniku stálu hodnotu, čo je koeficient niečo cez 0,5, čo je oveľa lepšie ako je optimálna hodnota pre podniky v strednej Európe, ktorá sa pohybuje okolo hodnoty 2.

Tabuľka č. 11: Vypočítané hodnoty pre ukazovatele zadlženosti pre roky 2018 - 2020

Rok	Úverová zadlženosť (v %)	Úrokové krytie (koef.)	Úrokové zaťaženie (v %)
2018	0,1545	50,2436	1,9903
2019	0	49,8982	2,0041
2020	0	85,8842	1,1644

Zdroj: vlastný výpočet

V roku 2019 a 2020 podnik nemal žiadne úvery. V roku 2018 mal podnik úver, ktorý dosahoval iba 0,1545% podielu na podnikových zdrojoch.

Náš podnik vo všetkých rokoch ďalekosiahle prekračuje odporúčané hodnoty koeficientu pre úrokové krytie. Optimálne hodnoty sú v intervale 3 až 5, pričom náš podnik ich má mnohonásobne vyššie, čo znamená, že podnik má dostatok zisku na splácanie úrokov.

Vo všetkých sledovaných rokoch platil náš podnik veľmi malé úroky zo zisku, a to maximálne približne 2 % v sledovanom období rokov 2018 až 2020.

4.1.4 Ukazovatele rentability

V tejto časti sme uviedli výpočty hodnôt pre ukazovatele rentability.

Tabuľka č. 12a: Vstupné údaje pre výpočet ukazovateľov rentability pre roky 2018 - 2020 (v €)

Rok	Celkový kapitál	EBIT	EBIAT	EBT	EAT
2018	746 276	272 622	212 645	267 196	208 884
2019	1 003 405	289 210	225 584	283 414	217 630
2020	1 516 449	579 117	451 711	572 374	562 769

Zdroj: www.registeruz.sk

Tabuľka č. 12b: Vstupné údaje pre výpočet ukazovateľov rentability za roky 2018 - 2020 (v €)

Rok	NI	ZI	Vlastný kapitál	Tržby	Výnosy
2018	208 884	6 700	492 832	2 546 156	2 549 314
2019	217 630	6 700	640 462	3 238 159	3 238 780
2020	562 769	6 700	1 003 402	4 235 639	4 237 603

Zdroj: www.registeruz.sk

Tabuľka č. 12c: Vstupné údaje pre výpočet ukazovateľov rentability roky 2018 - 2020 (v €)

Rok	Náklady	Mzdové náklady	DHM	Majetok
2018	2 279 001	649 896	47 075	784 329
2019	2 953 965	777 353	47 075	1 056 644
2020	3 647 342	1 060 881	51 990	1 752 540

Zdroj: www.registeruz.sk

Tabuľka č. 13a: Vypočítané hodnoty pre ukazovatele rentability pre roky 2018 – 2020

Rok	Rentabilita celkového kapitálu (ROI) EBIT (v %)	Rentabilita celkového kapitálu (ROI) EBIAT (v %)	Rentabilita celkového kapitálu (ROI) EBT (v %)	Rentabilita vlastného kapitálu (v %)
2018	36,5310	28,4941	35,8039	42,3844
2019	28,8229	22,4818	28,2452	33,9802
2020	38,1890	29,7874	37,7444	56,0861

Zdroj: vlastný výpočet

Ak berieme EBIT, tak v roku 2020 podnik dokázal vytvoriť najväčší zisk z jedného vloženého eura kapitálu, a to viac ako 38 %. V roku 2019 to bol najmenší zisk, ale taktiež dostatočne výrazný, a to viac ako 28 %.

Ak sa pozrieme na EBIAT, tak môžeme vidieť podobný scenár, že podnik v roku 2020 vytvoril najväčší zisk z vlastného vloženého kapitálu a v roku 2019 najmenší.

Pri EBT sa nám predchádzajúci scenár opakuje. V roku 2020 vytvoril podnik viac ako 37 % zisk pred zdanením z jedného eura vloženého kapitálu.

Zhodnocovanie vkladu vlastníkov bolo vo všetkých sledovaných rokoch úspešné. Najviac v roku 2020, a to až o 56 %, a najmenej v roku 2019, a to skoro o 34 % .

Tabuľka č. 13b: Vypočítané hodnoty pre ukazovatele rentability pre roky 2018 – 2020

Rok	Rentabilita základného imania (v %)	Rentabilita tržieb ROS (v %)	Rentabilita výnosov (v %)	Rentabilita nákladov (v %)
2018	3 117,6716	8,2039	8,1937	9,1656
2019	3 248,209	6,7208	6,7125	7,3674
2020	8 399,5373	13,2865	13,2804	15,4296

Zdroj: vlastný výpočet

Vo všetkých 3 rokoch dosahovala výnosnosť vkladov tvoriach základné imanie obrovské čísla. V roku 2020 bola najvyššia a to 8 399 %. V roku 2018 najnižšia hodnota, ale aj tak stále veľmi vysokých 3 117 % .

V roku 2019 predstavoval zisk viac ako 6 % podiel z tržby, čo bola najnižšia hodnota za sledované obdobie. V roku 2020 táto hodnota dosiahla viac ako 13% .

Z jedného eura výnosov podnik získal v roku 2020 až 13 % zisk v porovnaní s rokom 2019, kde bol zisk len niečo viac ako 6 % .

Na jednu jednotku nákladov v roku 2019 pripadalo iba o niečo viac ako 7 % zisku. V roku 2020 sa táto hodnota viac ako zdvojnásobila na viac ako 15 %.

Tabuľka č. 13c: Vypočítané hodnoty pre ukazovatele rentability pre roky 2018 – 2020

Rok	Rentabilita miezd (v %)	Rentabilita majetku ROA (v %)	Rentabilita dlhodobého hmotného majetku (v %)
2018	32,1411	26,6322	443,7260
2019	27,9963	20,5963	462,3048
2020	53,0473	32,1116	1 082,4562

Zdroj: vlastný výpočet

V roku 2018 na 1 euro miezd pripadalo 32 % zisku. V roku 2019 táto hodnota klesla na 27 % a v roku 2020 opäť stúpila, a to až na 53 %.

V roku 2019 na 1 euro majetku pripadalo viac ako 20 % zisku, čo je najmenej za sledované obdobie. V roku 2020 to bolo najviac, a to 32 %.

1 euro DHM nám v roku 2020 prinieslo viac ako 1 082 % zisku. V roku 2018 to bolo iba niečo viac ako 443 %, čo bolo najmenej za sledované obdobie.

4.2 Aplikovanie bonitných a bankrotných modelov

V tejto časti si ukážeme výpočty niektorých bonitných a bankrotných modelov, pričom za pomoci výsledkov vieme zanalyzovať finančnú situáciu podniku.

4.2.1 Index bonity

Tabuľka č. 14a: Vstupné údaje pre výpočet indexu bonity pre roky 2018-2020 (v €)

Rok	Cudzí kapitál	Celkový kapitál	Cashflow
2018	253 444	746 276	464 820
2019	362 943	1 003 405	531 712
2020	513 047	1 516 449	1 068 708

Zdroj: www.registeruz.sk

Tabuľka č. 14b: Vstupné údaje pre výpočet indexu bonity pre roky 2018-2020 (v €)

Rok	EBT	Výnosy z výroby	Zásoby
2018	267 196	0	0
2019	283 414	0	0
2020	572 374	0	0

Zdroj: www.registeruz.sk

Tabuľka č. 15: Výpočet jednotlivých indexov pre index bonity pre roky 2018-2020

Rok	x ₁	x ₂	x ₃	x ₄	x ₅	x ₆
2018	1,834	2,9445	0,358	0	0	0
2019	1,6263	2,7646	0,2825	0	0	0
2020	2,0831	2,9558	0,3774	0	0	0

Zdroj: vlastný výpočet

Tabuľka č. 16: Výpočet indexu bonity pre roky 2018 – 2020

Rok	2018	2019	2020
<i>B</i>	6,5666	5,4856	7,1351

Zdroj: vlastný výpočet

Vo všetkých 3 sledovaných rokoch bola podľa indexu bonity situácia v podniku extrémne dobrá, pretože hodnota $B > 3$.

Tabuľka č. 17: Vstupné údaje pre výpočet indexu IN99 pre roky 2018 – 2020 (v €)

Rok	Celkový kapitál	Cudzí kapitál	EBIT	Výnosy	Obežný majetok	Krátkodobé záväzky
2018	746 276	253 444	272 622	2 549 314	707 496	242 676
2019	1 003 405	362 943	289 210	3 238 780	884 770	350 840
2020	1 516 449	513 047	579 117	4 237 603	1 541 668	472 960

Zdroj: www.registeruz.sk

Tabuľka č. 18: Výpočet jednotlivých indexov pre index IN99 pre roky 2018-2020

Rok	x_1	x_2	x_3	x_4
2018	2,9445	0,3653	3,4160	2,9154
2019	2,7646	0,2882	3,2278	2,5219
2020	2,9558	0,3819	2,7944	3,2596

Zdroj: vlastný výpočet

Tabuľka č. 19: Výpočet indexu IN99 pre roky 2018 – 2020

Rok	2018	2019	2020
<i>IN99</i>	3,3073	2,8613	3,0892

Zdroj: vlastný výpočet

Vo všetkých sledovaných obdobiach je hodnota $IN99 > 2,070$ čo znamená, že podnik dosahuje kladné hodnoty čistého ekonomického zisku, tj. tvorí hodnotu.

4.2.2 CH-Index

Tabuľka č. 20a: Vstupné údaje pre výpočet indexu CH pre roky 2018 – 2020 (v €)

Rok	NI	Celkový kapitál	Tržby	Cash flow
2018	208 884	746 276	2 546 156	464 820
2019	217 630	1 003 405	3 238 159	531 712
2020	562 769	1 516 449	4 235 639	1 068 708

Zdroj: www.registeruz.sk

Tabuľka č. 20b: Vstupné údaje pre výpočet indexu CH pre roky 2018 – 2020 (v €)

Rok	Závazky	Závazky * 365 dní	Cudzí kapitál
2018	253 444	92 507 060	253 444
2019	362 943	132 474 195	362 943
2020	513 047	187 262 155	513 047

Zdroj: www.registeruz.sk

Tabuľka č. 21: Výpočet jednotlivých indexov pre index CH pre roky 2018-2020

Rok	x ₁	x ₂	x ₃	x ₄	x ₅
2018	0,2799	0,0820	1,8340	36,332	0,3396
2019	0,2169	0,0672	2,4432	40,9103	0,3617
2020	0,3711	0,1329	1,8990	44,2111	0,3383

Zdroj: vlastný výpočet

Tabuľka č. 22: Výpočet indexu CH pre roky 2018 – 2020

Rok	2018	2019	2020
CH	-3,1478	-3,5062	-3,8755

Zdroj: vlastný výpočet

Hodnoty vo všetkých 3 rokoch sa nachádzajú medzi intervalom 2,5 až -5, preto sa podľa CH-indexu náš podnik radí medzi priemerne prosperujúci podniky.

4.2.3 Tafflerov model

Tabuľka č. 23: Vstupné údaje pre výpočet Tafflerovho testu pre roky 2018 – 2020 (v €)

Rok	EBT	Krátkodobé záväzky	Obežný majetok	Cudzí kapitál	Majetok	Tržby
2018	267 196	242 676	707 496	253 444	784 329	2 546 156
2019	283 414	350 840	884 770	362 943	1 056 644	3 238 159
2020	572 374	472 960	1 541 668	513 047	1 752 540	4 235 639

Zdroj: www.registeruz.sk

Tabuľka č. 24: Výpočet jednotlivých indexov pre Tafflerov test pre roky 2018-2020

Rok	x ₁	x ₂	x ₃	x ₄
2018	1,1010	2,7915	0,3094	3,2463
2019	0,8079	2,4378	0,2682	3,0646
2020	1,2102	3,0049	0,2699	2,4169

Zdroj: vlastný výpočet

Tabuľka č. 22: Výpočet Tafflerovho testu pre roky 2018 – 2020

Rok	2018	2019	2020
<i>T</i>	1,5215	1,2837	1,4673

Zdroj: vlastný výpočet

Záver

Cieľom diplomovej práce bolo spraviť finálnu analýzu podniku, ktorý sme si vybrali. Vďaka tejto finálnej analýze sme zistili, že našej IT firme sa darí veľmi dobre a počas rokov 2018 – 2020 nemala žiadne problémy napriek pandémie Covid-19, ktorá zasiahla celý svet. Podnik je finálne „zdravý“, i keď podľa CH-indexu sa radí iba medzi priemerné podniky. Podnik podľa dát vykazuje veľmi dobré výsledky a situácie okolo Covid-19 sa nezľakol. Ako aj ostatné IT firmy po celom svete nastavil pracovný štýl tak, že zamestnanci opustili kancelárie a prešlo sa na pracovný štýl „home office“, ktorý sa u veľa firiem ukázal ako veľmi dobrý, niekde dokonca aj lepší ako práca v kancelárii a zohral kľúčovú úlohu v prežití podnikov počas tejto pandémie, náš podnik nevynímajúc.

Podnik nemusí robiť žiadne špeciálne opatrenia, vykazuje stabilné a prosperujúce výsledky. Samozrejme pre podnik je vhodné si dopredu pripraviť určité stratégie v prípade náhlych zmien aké sme mohli zažiť pri pandémii.

V prvej časti práce sme sa dozvedeli informácie o finálnej analýze. Dozvedeli sme sa čo je jej predmetom, aké sú jej úlohy a zásady, opísali sme si jej význam, jej používateľov a hlavne čo je jej cieľom. Opísali sme si zdroje finálnej analýzy, kde sme popísali účtovnú závierku. Ďalej sme sa zaoberali výsledkom hospodárenia, ukázali si niekoľko bonitných a bankrotných modelov, z ktorých sme niektoré neskôr využili v praktickej časti.

V druhej časti práce sme len jednoducho opísali naše ciele a prešli hneď do tretej časti, v ktorej sme opísali metodiku práce a metódy skúmania. Opísali sme si časové rady a detailne sme si popísali ukazovatele, ktoré sme taktiež neskôr využili aj v našej praktickej časti.

V štvrtej časti je možné nájsť výsledky a interpretácie našich výpočtov, ktoré sme použili na finálnu analýzu a na zistenie „zdravotného stavu“ nášho podniku. Primárne sa táto časť venuje výpočtom pomerových ukazovateľov a niekoľkých bonitných a bankrotných modelov. Tieto výpočty obsahujú taktiež tabuľky s výpočtom absolútnych prírastkov, koeficientov rastu a taktiež bázický index.

V závere sme skonštatovali, že náš podnik je veľmi dobrým zdravotnom stave, i keď CH- index náš podnik považuje len za priemerný. Náš podnik nemá žiadne výkyvy a je stabilne v čiernych číslach s rastúcou tendenciou.

Zoznam použitej literatúry

- [1] ŠLOSÁROVÁ, A. a kol..*Analýza účtovnej závierky. 1. vyd.* Bratislava : Iura Edition, 2006, s.275. ISBN 978-80-8168-589-7.
- [2] KISLINGEROVÁ, E. a kol.: *Manažerské finance.* Praha : C. H. Beck, 2004, s. 21. ISBN 978-80-7400-194-9.
- [3] KRAFTOVÁ, I.: *Finanční analýza municipální firmy. 1. vyd.* Praha : C. H. Beck, 2002, s. 25. ISBN 80-7179-778-2.
- [4] KOTULIČ, R. – KIRÁLY, P. – RAJČÁNIOVÁ, M.:*Finančná analýza podniku.* Bratislava : Iura Edition, 2018, s. 11. ISBN 978-80-8168-888-1.
- [5] GONOS, J.:*FINANČNÁ ANALÝZA – NÁSTROJ NA MERANIE VÝKONNOSTI PODNIKU*, 2013, KEGA 032PU-4 /2013.
- [6] PAVELKOVÁ, D., KNÁPOVÁ, A.: *Výkonnosť podniku z pohľadu finančného manažéra*, Linde, Praha, 2005, s 302. ISBN 80-86131-63-7.
- [7] ŠLOSÁROVÁ, A., BLAHUŠIAKOVÁ, M.: *Analýza účtovnej závierky*, Bratislava : Wolters Kluwer, 2020. s 280. ISBN 978-80-571-0167-3
- [8] MRKVICKA,J. – KOLAR,P.: *Finanční analýza 2.* Praha: ASPI : ISU - Institut Svazu účetních, 2006. s 14. ISBN 80-7357-219-2
- [9] RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza metody, ukazovatele, využití v praxi*, Praha: GRADA, 2008, s 120., ISBN 978-80-247-2481-2.
- [10] JASPIS. *Finančná analýza podniku* [online]. 2022 [cit. 2022-04-21]. Dostupné na: <https://jaspis.sk/aktuality/financna-analyza-podniku>
- [11] REGISTERUZ. *O účtovných závierkách* [online]. 2022 [cit. 2022-04-21]. Dostupné na: <https://www.registeruz.sk/cruz-public/home/about>
- [12] MFSR. *Metodické usmernenie* [online]. 2022 [cit. 2022-04-21]. Dostupné na: https://www.mfsr.sk/files/archiv/94/MU_k_zakladnym_pojmom_v_uct_a_v_uct_zavierke.pdf

- [13] KOTULIČ, R. – KIRÁLY, P. – RAJČÁNIOVÁ, M.:*Finančná analýza podniku*. Bratislava : Iura Edition, 2018, s. 35. ISBN 978-80-8168-888-1.
- [14] KOTULIČ, R. – KIRÁLY, P. – RAJČÁNIOVÁ, M.:*Finančná analýza podniku*. Bratislava : Iura Edition, 2018, s. 34. ISBN 978-80-8168-888-1.
- [15] KOTULIČ, R. – KIRÁLY, P. – RAJČÁNIOVÁ, M.:*Finančná analýza podniku*. Bratislava : Iura Edition, 2018, s. 40-42. ISBN 978-80-8168-888-1.
- [16] KOTULIČ, R. – KIRÁLY, P. – RAJČÁNIOVÁ, M.:*Finančná analýza podniku*. Bratislava : Iura Edition, 2018, s. 112. ISBN 978-80-8168-888-1.
- [17] LABUDOVÁ, V. – PACÁKOVÁ, V. – SIPKOVÁ, L.:*Štatistické metódy pre ekonómov a manažérov*, Bratislava : Wolters Kluwer, 202, s. 244. ISBN 978-80-5710-401-8.
- [18] KOTULIČ, R. – KIRÁLY, P. – RAJČÁNIOVÁ, M.:*Finančná analýza podniku*. Bratislava : Iura Edition, 2018, s. 57-70. ISBN 978-80-8168-888-1.
- DEÁKOVÁ, Stanislava – MAJDÚCHOVÁ, Helena – KUFELOVÁ, Iveta. *Podnik a podnikanie*. Bratislava : Wolters Kluwer, 2021. (strany). ISBN 978-80-5710-405-6.
- CHAJDIAK, Jozef. *Pomerové ukazovatele ekonomiky firmy*. Bratislava : Statis, s.r.o., 2010 . ISBN 978-80-8565-961-0.
- KABÁT, Ladislav – SOBEKOVÁ MAJKOVÁ, Monika – VINCÚROVÁ, Zuzana. *Hodnotenie podniku a analýza jeho finančného zdravia*. Bratislava : Iura Edition, 2013. ISBN 978-80-8078-608-3.
- KISEĽAKOVÁ, Dana – ŠOLTÉS, Miroslava. *Modely řízení finanční výkonnosti v teorii a praxi malých a středních podniků*. Praha: Grada, 2018. ISBN 978-80-2710-680-6.
- ZALAI, Karol. *Finančno-ekonomická analýza podniku*. Bratislava : Sprint dva, 2016. ISBN 978-80-8971-022-5.