

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

Evidenčné číslo:107004/B/2019/36100138879503364

**FINANČNO–EKONOMICKÁ ANALÝZA
VYBRANÉHO PODNIKU**

Bakalárska práca

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

**FINANČNO–EKONOMICKÁ ANALÝZA
VYBRANÉHO PODNIKU**

Bakalárska práca

Študijný program:	Ekonomika a manažment podniku
Študijný odbor:	Ekonomika a manažment podniku
Školiace pracovisko:	Katedra ekonómie
Vedúci záverečnej práce:	Ing. Marek Meheš, PhD.

Košice 2019

Klára Tejová

Zadanie záverečnej práce (vo vytlačenej verzii nahradit' stranou z AIS-u).

Čestné vyhlásenie

Čestne vyhlasujem, že záverečnú prácu som vypracovala samostatne a že som uviedla všetku použitú literatúru.

Dátum:

.....

(podpis študenta)

Pod'akovanie

Rada by som pod'akovala môjmu školiteľovi Ing. Marekovi Mehešovi, PhD. za usmernenia a cenné rady. Tiež sa chcem pod'akovať za čas, ktorý mi venoval. Samostatné pod'akovanie patrí aj konateľke firmy SILVERGAS, s. r. o., pani Renáte Stupinskej, za poskytnuté informácie. Samozrejme pod'akovanie patrí aj celej mojej rodine a blízkym, ktorí ma podporovali.

ABSTRAKT

TEJOVÁ, Klára: Finančno-ekonomická analýza vybraného podniku – Ekonomická univerzita v Bratislave. Podnikovohospodárska fakulta so sídlom v Košiciach; Katedra ekonómie. – Vedúci záverečnej práce: Ing. Marek Meheš, PhD. – Košice: PHF EU, 2019, počet strán 59.

Cieľom záverečnej práce je: Zhodnotenie finančnej situácie vybraného podniku využitím postupov finančno-ekonomickej analýzy. Práca je rozdelená do 5 kapitol. Obsahuje 6 grafov, 11 tabuliek a 2 prílohy. Prvá kapitola je venovaná teoretickému vymedzeniu finančnej analýzy podniku. V ďalšej časti sa charakterizuje cieľ našej práce a postupne sú vymedzené metódy a jednotlivé ukazovatele, ktoré boli aplikované pri spracovaní finančnej analýzy. Záverečná kapitola sa zaoberá využitím nadobudnutých informácií pri zhotovení finančnej analýzy. Výsledkom riešenia danej problematiky je zhotovená analýza, ktorej výsledky nám prejavujú nedostatky v podniku a diskusia, ktorej zámerom bolo získanie odporúčaní na zlepšenia v spoločnosti.

Kľúčové slová:

finančná situácia, finančno-ekonomická analýza, pomerové ukazovatele

ABSTRACT

TEJOVÁ, Klára: Financial economic analysis of selected company - University of Economics in Bratislava. Faculty of Business Economics with residency in Košice: Department of economic – Leader of final thesis: Ing. Marek Meheš, PhD. – Košice: PHF EU, 2019, number of pages 59.

The object of final thesis is: Evaluation financial-economic situation in selected company with use procedures of financial economic analysis. The thesis is divided into 5 chapters. The thesis contains 6 graphs, 11 tables and 2 attachments. The first chapter deals with the theoretical definition of the financial analysis of the company. The next part characterizes the object of our thesis with the methods and indicators are gradually defined, which were applied in the processing of the financial analysis. The last chapter deals with constructing financial analysis with use reached informations. The result of the solution to this issue is an analysis, the results of which show us shortcomings in the company, and a discussion, the intention of which was to obtain recommendations for improvement in the company.

Key words:

Financial situations, financial-economic analysis, ratio indicators

OBSAH

Úvod	11
1 Súčasný stav riešenej problematiky doma a v zahraničí.....	12
1.1 <i>Finančné hospodárstvo podniku.....</i>	<i>12</i>
1.2 <i>Finančná analýza</i>	<i>14</i>
1.2.1 Typy finančnej analýzy	16
1.2.2 Interné a externé činitele ovplyvňujúce finančnú analýzu	18
1.2.3 Zdroje údajov pre finančnú analýzu.....	20
1.2.4 Postup finančnej analýzy	22
2 Cieľ práce	25
3 Metodika práce a metódy skúmania	26
3.1 <i>Klasifikácia metód finančnej analýzy</i>	<i>26</i>
3.1.1 Analýza stavových (absolútnych) ukazovateľov.....	27
3.1.2 Analýza pomerových ukazovateľov.....	27
4 Výsledky práce	30
4.1 <i>Charakteristika spoločnosti.....</i>	<i>30</i>
4.2 <i>Analýza absolútnych (stavových) ukazovateľov.....</i>	<i>36</i>
4.3 <i>Pomerové finančné ukazovatele</i>	<i>40</i>
4.3.1 Ukazovatele likvidity podniku	40
4.3.2 Ukazovatele aktivity	43
4.3.3 Ukazovatele zadlženosti.....	44
4.3.4 Ukazovatele rentability	46
5 Diskusia.....	48
Záver	52
Zoznam použitej literatúry	54
Prílohy.....	56

Zoznam ilustrácií a zoznam tabuliek

Obr. 1 Finančná situácia podniku	13
Obr. 2 Používatelia finančnej analýzy	18
Obr. 3 Súvaha	20
Obr. 4 Spoločnosť SILVERGAS, s. r. o.	30
Obr. 5 Technologická schéma tavenia a splyňovania komunálneho odpadu	33
Obr. 6 Automatický dávkovač	34
Obr. 7 Spaľovacia pec.....	34
Tab. 1 Výkaz ziskov a strát.....	21
Tab. 2 Horizontálna analýza súvahy spoločnosti SILVERGAS, s. r. o.....	37
Tab. 3 Horizontálna analýza výkazu ziskov a strát spoločnosti SILVERGAS, s. r. o.	37
Tab. 4 Vertikálna analýza súvahy spoločnosti SILVERGAS, s. r. o.....	38
Tab. 5 Vertikálna analýza výkazu ziskov a strát spoločnosti SILVERGAS, s. r. o. (Náklady)	38
Tab. 6 Vertikálna analýza výkazu ziskov a strát spoločnosti SILVERGAS, s. r. o. (Výnosy)	39
Tab. 7 Ukazovatele likvidity – pomerové.....	40
Tab. 8 Ukazovatele likvidity - rozdielové	42
Tab. 9 Ukazovatele aktivity	43
Tab. 10 Ukazovatele zadlženosti	45
Tab. 11 Ukazovatele rentability.....	46
Graf 1 Aktíva spoločnosti SILVERGAS, s. r. o	35
Graf 2 Pasíva spoločnosti SILVERGAS, s. r. o.....	36
Graf 3 Čistý pracovný kapitál.....	42

Graf 4 Ukazovatele aktivity	44
Graf 5 Ukazovatele zadlženosti	45
Graf 6 Ukazovatele rentability	47

Úvod

Finančno – ekonomická analýza v podniku nám podáva údaje ktoré, zrekapitulujú a zhodnotia výsledky podniku za určité analyzované obdobie, čo môže byť rok, polrok alebo mesiac. Z dosiahnutých výsledkov vzniká návrh opatrení, ktorých realizácia zabezpečí dosiahnutie podnikových cieľov, získanie podkladov pre rozhodovanie o kapitálovom vstupe a porovnanie pozície podniku s konkurenciou alebo odvetvím odhaľuje taktiež silné a slabé stránky a pomáha nájsť príčiny finančnej situácie. Teda, finančno – ekonomická analýza nám dáva jasný obraz hodnotenia minulosti, prítomnosti a odhadovanej budúcnosti finančného hospodárenia firmy.

Cieľom bakalárskej práce je zhodnotenie finančnej situácie vybraného podniku s využitím postupov finančno-ekonomickej analýzy. Údaje použité v analýze budeme čerpať z účtovných závierok spoločnosti. Analyzovaním finančnej situácie podniku SILVERGAS, s. r. o. v rokoch 2013 až 2018 pomocou pomerových ukazovateľov nám pomôže navrhnúť zlepšenia hospodárnosti spoločnosti. Práca je rozdelená do piatich kapitol.

V prvej kapitole sa venujeme finančnému hospodárstvu podniku, ktorého jednou z častí je aj finančná analýza. Bližšie objasníme typy finančnej analýzy ako ex-ante a ex-post, alebo horizontálna a vertikálna analýza. Činitele, ktoré ovplyvňujú podnik z jeho okolia (stav ekonomiky, politika štátu) alebo činitele, ktoré vznikajú vo vnútornom prostredí podniku, vypovedajú o výkonnosti, majú subjektívny charakter pretože, ich môžeme ovplyvniť. Ďalej zdroje odkiaľ čerpáme informácie potrebné na zostrojenie analýzy ako sú súvaha, výkaz ziskov a strát a v neposlednom rade cash flow, ktorý je súčasťou poznámok. Nakoniec ostáva opísať postup finančnej analýzy.

Druhá kapitola je venovaná hlavnému cieľu bakalárskej práce a vedľajším cieľom. V nadchádzajúcej tretej časti rozoberieme metodiku práce a metódy skúmania. Bližšie sa budeme venovať iba dvom vybraným typom ukazovateľov analýzy ako ukazovateľom pomerových a ukazovateľom absolútnych (stavových).

Štvrtú kapitolu venujeme spoločnosti SILVERGAS, s. r. o. a výpočtom ukazovateľov pomocou vertikálnej a horizontálnej analýzy a pomerových ukazovateľov rentability, aktivity, likvidity a zadlženosti spoločnosti.

V poslednej kapitole navrhujeme možné riešenia pre podnik, ktoré by mohli zlepšiť ich finančnú situáciu na trhu.

1 Súčasný stav riešenej problematiky doma a v zahraničí

Prvá kapitola nám dáva teoretický obraz o finančnej situácii z pohľadu zahraničných autorov ale aj našich tuzemských autorov. V prvej podkapitole sa budeme venovať vymedzeniu finančného hospodárstva v podniku. Základom teoretickej časti je finančná analýza. Postupne opíšeme čo sa spája s finančnou analýzou, čo predstavuje a ako sa delí. Následne opíšeme jej priebeh a postup ako sa vykonáva.

1.1 Finančné hospodárstvo podniku

Podnik predstavuje plánovite organizovanú hospodársku jednotku, v ktorej sa vypracovávajú a následne predávajú hodnotné statky a služby. (Wöhe-Kislingierová, 2007)

Kombináciou výrobných faktorov dosiahneme splnenie vytýčených cieľov, ktoré si podnik určil na začiatku podnikania (napr. maximalizácia svojich príjmov, dosahovanie kladného výsledku hospodárenia). (Getenberg, 1989)

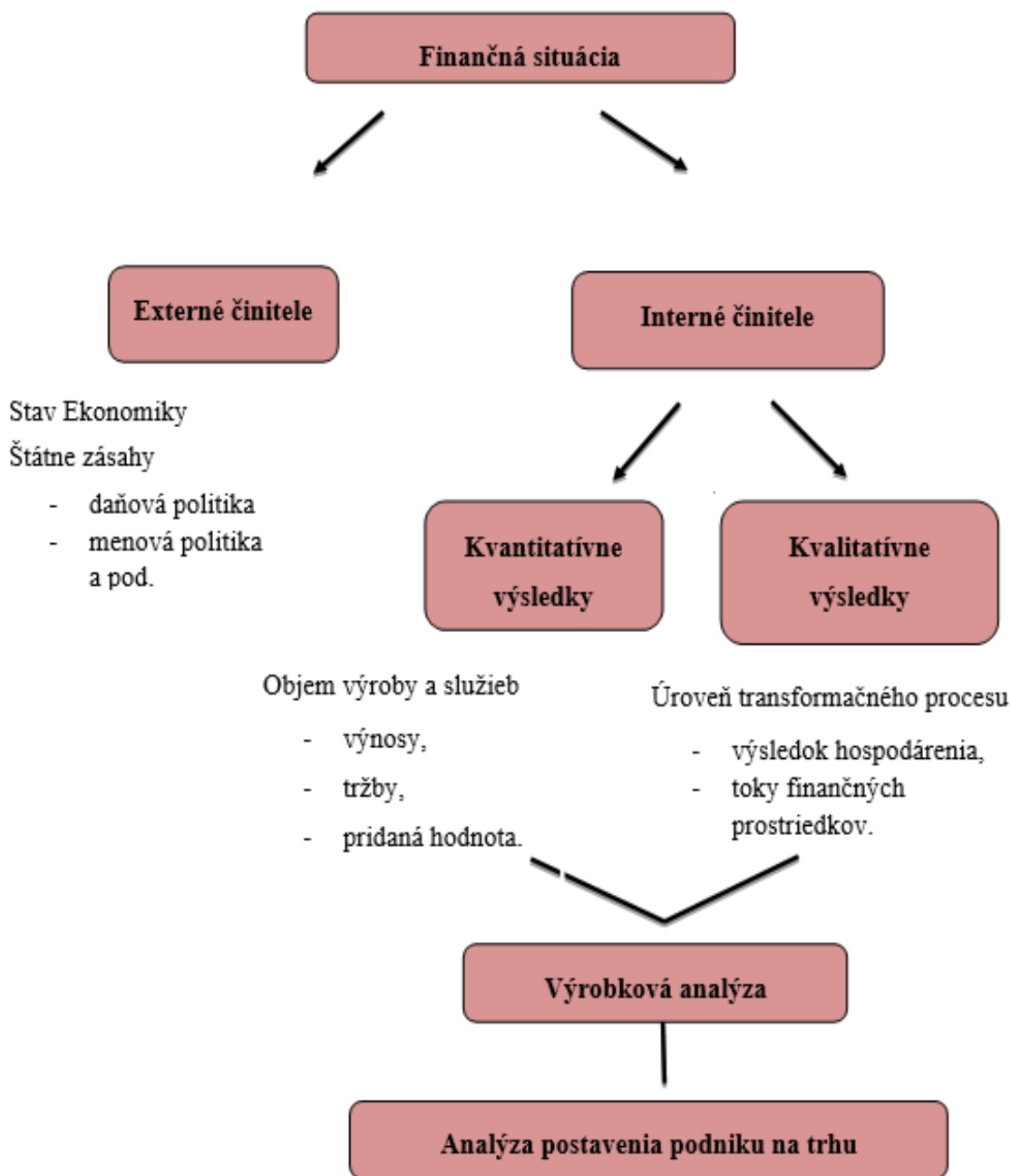
Finančné hospodárstvo podniku sa stará o pohyb peňazí, majetku a kapitálu podniku, pričom peňažné prostriedky predstavujú „časť aktív podniku, ktorá má podobu hotovostných peňazí a rôznych foriem vkladov v peňažných ústavoch“, majetok podniku predstavuje „súhrn majetkových hodnôt, ktoré patria podnikateľskému subjektu a slúžia na podnikanie“, a pod pojmom kapitál rozumieme zdroje, z ktorých majetok podniku vznikol. (Kupkovič, 1996, s. 327)

Podľa Majtána je predmetom finančného hospodárstva: „riadenie sústavy finančných vzťahov podniku, či už rozpočtových, úverových, poisťovacích či realizačných a ich hmotných nositeľov, aby sa zabezpečila plynulosť transformačného procesu podniku, z hľadiska naturálno-vecnej a hodnotovo-finančnej. Ide teda o riadenie finančných procesov takými činnosťami, aby sa dosiahol cieľ podniku“. (Majtán, 2012, s. 295)

Ak chceme zabezpečiť transformačný proces, ktorý by mal mať plynulý chod je potrebné skĺbiť tri základné a nevyhnutné faktory a to: prácu ako ľudský kapitál, ktorý premieňa vstupy na výstupy; kapitál – (investície, budova); pôdu – na, ktorej sa odohráva transformačný proces. Hlavným cieľom finančného hospodárstva podniku je adaptácia na finančný trh. Na dosiahnutie cieľa, musí podnik zodpovedať nasledovné úlohy:

- musí si zadovážiť finančný kapitál (prvým krokom je už len zabezpečenie dostatočného množstva financií na začiatok podnikania),

— musí alokovať a efektívne využívať kapitál - nadobudnutý kapitál ešte viacej zhodnotiť. (Zalai a kol., 2010)



Obr. 1 Finančná situácia podniku

Prameň: vlastné spracovanie podľa Zalai a kol., 2010

Činitele, ktoré nám ovplyvňujú chod podniku rozdeľujeme do dvoch oblastí. Ako prvoradé sa zameriavame na kvantitatívne výsledky, ktoré predstavujú objem činnosti podniku. Akonáhle tento efekt zobrazuje optimálnu úroveň a dynamiku, tak finančná

situácia je rovnovážna a stabilná. Druhú stranu nám reprezentujú činitele, ktoré nám menia vstupne údaje na výstupy nazývané aj kvalitatívne výsledky podniku. Hospodársky výsledok predstavuje spojitosť medzi vstupmi a výstupmi. Ak chceme mať kladný výsledok hospodárenia (zisk), musia nám výstupy predstavovať väčšie číslo ako vstupy. Akonáhle sú vstupy väčšie ako výstupy hovoríme, že máme stratu. Kladná finančná situácia musí vypovedať zisk. (Zalai a kol, 2010)

Základnou tézou finančného hospodárstva je systémové riadenie v oblasti finančných vzťahov firmy a ich fyzických nositeľov, kvôli zabezpečeniu plynulosti transformačného procesu, či už z naturálno-vecnej stránky alebo hodnotovo-finančnej. Nato, aby v transformačnom procese bola zaistená nepretržitosť musí byť zviazaná s najpriaznivejším zužitkovaním všetkých produkčných faktorov. Zaopatrenie efektívnosti transformačného procesu je základom úspechu z hľadiska zachovania kontinuity. Flexibilitnosť je základom pre podniky, ktoré sa chcú rozvíjať a zvyšovať podnikovú výkonnosť. Medzi základné úlohy finančného hospodárstva patria:

- nadobudnúť peňažné zdroje a rozhodovať o zložení,
- umiestnenie zdrojov (finančných) do osobitných častí majetku,
- rozkazovať o rozčlení zisku,
- zaznamenať, robiť analýzu, dozerať a spravovať výnosné využívanie podnikového majetku
- zabezpečiť finančné plánovanie a predpoveď

Splnenie týchto úloh sa uskutočňuje pomocou primárnych činností finančného riadenia. (Majdúchová a kol., 2018)

1.2 Finančná analýza

Neoddeliteľnou časťou finančného riadenia podniku je finančná analýza. Jej hlavným cieľom je vyhodnotiť finančnú situáciu podniku, odkryť a následne riešiť nevyhnutné opatrenia, ktoré sa nám preukážu pri vývoji silných a slabých stránok. (Sedlák a kol., 2010)

Úspešne koordinovať a riadiť podnik, akceptovať dobré rozhodnutia, ktoré smerujú k efektívne vykonávanej činnosti, vyžaduje úplné poznanie ekonomickej situácie podniku v akej sa ocitá. Finančná analýza je veľmi podstatná vo finančnom riadení podniku, pretože

nám dáva obraz medzi predpokladanými a skutočnými výsledkami. Význam nadobúda, ak výsledkom sú nové doposiaľ nepoznané informácie, ktoré nám odzrkadľujú väčšiu vypovedaciu schopnosť. Úlohou je odhaliť slabé stránky (problémy) a silné stránky (opora) a pomôcť nájsť príčiny danej finančnej situácie. Finančná analýza je teda kľúčovým východiskom pre prijatie racionálnych rozhodnutí o budúcom podniku. (Král'ovič - Vlachynský, 2002)

Finančnú analýzu môžeme podľa I. Kraftovej chápať ako súčasť finančného riadenia a metódou hodnotenia firmy (finančného hospodárenia). Zachytávajú sa informácie zvyčajne v peňažných jednotkách. „Získané údaje sa triedia, agregujú, porovnávajú 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. (Kraftová, 2002, s.25)

Pochopenie výkonnosti v rovine konkurencieschopnosti rastom hodnoty firmy odstraňuje priestor pre finančnú výkonnosť a jej meranie. Okrem toho meranie výkonnosti vyžaduje a zároveň vytvára priestor pre meranie iných než finančných charakteristík. Finančná výkonnosť spoločnosti zastáva podstatnú a nenahraditeľnú pozíciu v komplexnom chápaní výkonnosti. Finančná výkonnosť ostáva aj naďalej silným kritériom pre konkurenčnú pozíciu firmy a jej atraktivnosť pre investorov. Stanovisko finančnej sily je dôležité pri určovaní silných a slabých stránok podniku vo formulovaní strategických cieľov. Finančná stabilita a výkonnosť sú dôležité pre rozhodovanie v oblasti investičných aktivít, v oblasti spôsobu financovania, dividendovej politiky a spoločenskej zodpovednosti. (Kubíčková – Jindřichovská, 2015)

Veľká časť finančnej analýzy sa zaoberá vzájomnými vzťahmi medzi jednotlivými informáciami. Finančné ukazovatele sa používajú na vyjadrenie mnohých z týchto relácií. Takmer všetky informácie potrebné na vykonanie analýzy sa nachádzajú v súvahe alebo vo výkaze peňažných tokov. (Johnston, 2006)

Cieľom finančnej analýzy je určiť silné a slabé stránky firmy preskúpaním a analýzou údajov obsiahnutých v účtovnej závierke. Hlavnými používateľmi informácií o finančných výkazoch sú pracovníci na najvyššej a strednej úrovni; a regulačných orgánov. Každý používateľ účtovných závierok sa zaoberá analýzou a interpretáciou účtovnej závierky so

špecifickým cieľom. Napriek rozdielom v cieľoch existujú niektoré spoločné ciele pre analýzu a interpretáciu účtovnej závierky. Takéto spoločné ciele môžu byť charakterizované nasledovne:

- preskúmať výnosnosť podniku analýzou výkazu ziskov a strát
- posúdiť finančnú pozíciu na základe krátkodobej a dlhodobej solventnosti firmy prostredníctvom analýzy pozície
- vyhodnotiť operačnú efektívnosť firmy ako celku a jej jednotlivých oddelení samostatne
- zisťovať celkový rast firmy z hľadiska príjmov a finančnej situácie pomocou porovnania účtovných závierok z rôznych rokov
- zhodnotiť budúci potenciál rastu firmy
- určenie dlhovej kapacity podniku
- porovnať výkon jedného oddelenia s iným oddelením tej istej firmy
- porovnať výkonnosť jednej firmy s firmou pôsobiaceou v rovnakom priemysle alebo odvetví podnikania (Sarngadharan – Rajitha Kumar, 2011)

Analýza by mala byť systematická a efektívna. Najčastejšie používanou je pomerová analýza, ktorá sa zameriava na hodnotenie výkonnosti podnikov na trhu výrobných a finančných politík. (Palepu et al, 2007)

1.2.1 Typy finančnej analýzy

Činnosť finančnej analýzy je vykonávaná na báze dvoch kategórií, a to ktoré závisia od použitého materiálu na analýzu a prijatej metódy činnosti na vykonanie analýzy. Na základe použitého materiálu v analýze sa môže ďalej zaradzovať do dvoch častí, na analýzu internú a externú. Pri spôsobe zvolenej metódy sa finančná analýza taktiež kategorizuje na dve časti – horizontálna a vertikálna finančná analýza. (Sarngadharan – Rajitha Kumar, 2011)

Externú finančnú analýzu vykonávajú zainteresované strany podniku, ktoré nemajú priame prepojenie alebo nezaoberajú sa účtovnými záznamami a inými záznamami podniku. Túto analýzu vykonávajú najmä akcionári, perspektívni investori, veritelia, finančníci, vláda a výskumní pracovníci. Sú úplne závislí od zverejnených výročných správ a iných informácií spoločností o analýze a interpretácii. preto táto finančná analýza slúži len na obmedzený účel. Zmeny, ktoré urobila vláda v nariadeniach, však spôsobili, že spoločnosť doplnila

podrobnejšie informácie v ročnej účtovnej závierke. To pomáha externému analytikovi získať podrobnejšie informácie o spoločnostiach na vykonanie podrobnej finančnej analýzy.

Interná finančná analýza je vykonávaná stranami, ktoré majú priamy prístup k účtovným knihám a ostatným záznamom spoločnosti. Túto analýzu vykonáva najmä manažment pre interné rozhodovanie. Keďže analýza je pre interné účely, analytik je hodnotiteľný pre všetky tieto informácie, ktoré sú pre neho dôležité aj pre dokončenie analýzy a interpretácie. Môže ho vykonávať aj vláda alebo sú k dispozícii príslušnému súdu v závislosti od účelu analýzy. (Sarngadharan – Rajitha Kumar, 2011)

Finančná analýza ex post sa snaží vysvetliť súčasnú finančnú situáciu podniku pohľadom do minulosti, využíva metódy relatívnych finančných ukazovateľov. Údaje, ktoré sa analyzujú by mali byť za posledných 5 – 10 rokov. (Kislingerová – Hnilica, 2005)

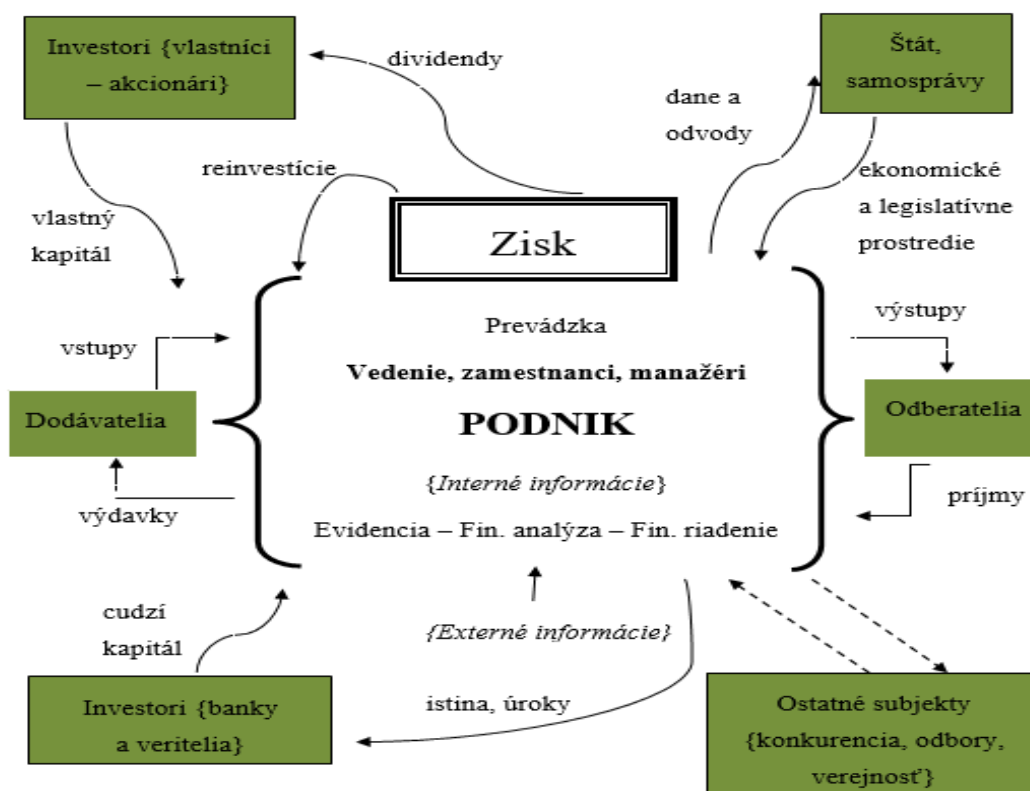
Finančná analýza ex ante – úlohou tejto analýzy je prognózovať finančnú situáciu podniku na základe súčasných výsledkov. Analýza orientovaná do budúcnosti - maximálne na 5 rokov dopredu. (Kubíčková – Jindřichovská, 2015)

Horizontálna finančná analýza je typ analýzy, ktorá preskúmava a analyzuje účtovnú závierku viacerých rokov. Vzhľadom na to, že tento typ analýzy obsahuje viac ako jednoročné údaje, analýza sa vykonáva vypracovaním porovnávacieho výkazu, ktorý porovnáva výsledky bežného roka s údajmi za predchádzajúci rok alebo len bežný rok s dosiahnutým záverom. Analýza sa nazýva aj dynamická analýza, pretože obsahuje údaje dlhšie ako jeden rok a porovnáva odchýlky. Na porovnanie analýzy finančných výkazov a analýzy trendov sa používajú nástroje horizontálnej analýzy.

Vertikálna finančná analýza sa vykonáva na základe študovania vzťahu rôznych položiek v účtovnej závierke jedného účtovného roka. Údaje z tohto typu analýzy sa z účtovnej závierky porovnávajú so základnou hodnotou vybranou z účtovnej závierky za rovnaké roky a stanovujú kvantitatívny vzťah medzi týmito údajmi. Vertikálna analýza sa nazýva aj statická analýza, pretože táto analýza odhaľuje kvantitatívny vzťah čísel k určitému dátumu. (Sarngadharan – Rajitha Kumar, 2011)

1.2.2 Interné a externé činitele ovplyvňujúce finančnú analýzu

Nato aby sme dokázali riadiť podnik a prijať správne rozhodnutia, ktoré povedú náš podnik v pred si vyžaduje poznanie finančnej situácie nie len v podniku ale aj v okolí, ktoré naň pôsobí. V odporúčanej literatúre môžeme nájsť dve skupiny činiteľov.



Obr. 2 Používatelia finančnej analýzy

Prameň: vlastné spracovanie podľa Kotulič a kol., 2018

- Externé činitele – pôsobiace na podnik „z vonku“, ktoré podnik môže ovplyvniť iba v malej miere avšak, musí ich prijať a riadiť sa podľa nich. Tieto činitele majú objektívny charakter. (napr. rozpočtová politika štátu, daňová politika, miera inflácie, úroková miera, menový kurz ale tak tiež sem patria banky, investori, konkurencia a obchodný partneri spoločnosti),
- Interné činitele – podnik môže činitele ovplyvniť v značnej miere, preto im hovoríme, že majú subjektívny charakter. Môžeme ich rozdeliť na kvantitatívne (tržby, objem výnosov, pridaná hodnota) a kvalitatívne hodnota vstupov a výstupov v transformačnom procese). (Oreský, 2017)

V správe o finančnej analýze podniku sú pomenované zainteresované rôzne strany, ktoré majú záujem o takéto informácie, pochádzajúce priamo z organizácie aj mimo nej.

Rozšírený záujem je v skutočnosti hlavným dôvodom popularity správy o finančnej analýze. Strany, ktoré predstavujú záujem o finančnú analýzu spojenou s účtovnou závierkou, sú:

- Investori: majitelia a akcionári sa zaujímajú o celkovú prosperitu podniku. Zaujímajú sa o zisky, ako aj o finančnú silu podniku.
- Manažment: pozornosť manažérov smeruje k finančnej pozícii organizácie, chcú sa pozrieť na výkonnosť podniku, ktorému pomáhajú prijímať rozhodnutia týkajúce sa rozpočtov a prístupu k výkonu jednotlivých sekcií, ktoré „nesú na svojich pleciach“.
- Odborové zväzy: dbajú o blahobyt pracovníkov a vyžadujú, aby analytické správy vyjednávali o mzdách, lepších pracovných podmienkach a bonusoch.
- Veritelia: vedúci predstavitelia firiem chcú pochopiť krátkodobé i dlhodobé postavenie podniku.
- Dodávatelia a obchodní veritelia: zaujímajú sa najmä o platobnú schopnosť podnikov, čo znamená schopnosť podniku splatiť svoj dlh v prípade, že nedosiahnu svoju požadovanú úroveň.
- Daňové úrady: dohliadajú na daňovú povinnosť, ktorá spravodlivo závisí od účtovnej závierky, a preto ju vyžadujú štátne orgány.
- Výskumní pracovníci: využívajú tieto analýzy na výskum obchodných záležitostí, postupov a opisujú celkový výkon priemyslu pomocou viac ako jednej správy organizácií.
- Zamestnanci: zamestnanci v organizácii majú právo poznať vyhliadky na rast podniku do budúcnosti. To bude priamo súvisieť s ich odmeňovaním, hodnotením a rastom v rámci firmy.
- Vláda a jej agentúry: vlády spolu s ich zastupiteľstvami vyžaduje tieto finančné analýzy od organizácií pracujúcich v rámci jednotlivých odvetví, keďže určuje daňovú politiku a reguluje činnosti v rámci odvetvia pomocou týchto finančných analýz.
- Burzy cenných papierov: obchodovanie na burze s cennými papiermi sa stáva predmetom záujmu členov búr, pretože tieto finančné analýzy odzrkadľujú prosperovanie, výkonnosť firiem a sú užitočné pre ich obchody s vybranými podnikmi. (IntroBooks, 2017)

1.2.3 Zdroje údajov pre finančnú analýzu

Prvoradým zdrojom údajov pre finančnú analýzu sú výkazy tvoriace účtovnú závierku podniku:

- súvaha
- výkaz ziskov a strát
- poznám, ktorých súčasťou je cash flow

Súvaha je prehľad aktív a pasív, pojem súvaha bilanx libra – dvojmisková váha (musí byť vyrovnaná – rovnováha). Je to prehľadné usporiadanie majetku a zdrojov krytia majetku. Aktíva sa nachádzajú na ľavej strane, predstavujú ekonomické prostriedky, ktoré sú výsledkom minulých udalostí. Pasíva na pravej strane zobrazujú zdroje majetku, ktoré predstavujú celkovú sumu záväzkov účtovnej jednotky vrátane iných pasív a rozdielu majetku a záväzkov. Súvaha má svoj názov a deň ku, ktorému sa zostavuje. (Kráľovič – Vlachynský, 2002)

Existujú dva typy súvahy. Mimoriadna súvaha sa zostavuje na začiatku činnosti podnikania a ak dochádza k jeho likvidite a zlúčeniu s iným podnikom. Riadna súvaha sa vypracováva na začiatku účtovného obdobia alebo na jeho konci. Údaje v súvahe nájdeme vyjadrené brutto (obstarávacía cena očistená o oprávky) a netto, čo predstavuje účtovná hodnota majetku. (Oreský, 2017)

Aktíva	Súvaha k 31. 12. 20xx	Pasíva
Neobežný majetok		Vlastné imanie
Dlhodobý nehmotný majetok		Základné imanie
Dlhodobý hmotný majetok		Kapitálové fondy
Dlhodobý finančný majetok		Fondy zo zisku
		Výsledok hospodárenia minulých rokov
Obežný majetok		Cudzie zdroje
Zásoby		Rezervy
Krátkodobé pohľadávky		Krátkodobé záväzky
Dlhodobé pohľadávky		Dlhodobé záväzky
Finančný majetok		Bankové úvery
Aktíva celkom		Pasíva celkom

Obr.3 Súvaha

Prameň: vlastné spracovanie podľa Knápková a kol.

Výkaz ziskov a strát je prehľadné usporiadanie výnosov a nákladov. Berie sa do úvahy určité obdobie, ktoré je vyjadrené v peňažných jednotkách v určitom členení aby bolo zrejme odkiaľ pochádzajú položky vo výsledku hospodárenia. (Šlosárová a kol.)

Výkaz ziskov a strát je prameňom informácií z účtovnej závierky, ktoré používatelia aplikujú do svojho zistenia na činnosť podniku a jeho finančné výsledky. Zahŕňa náklady a výnosy, na základe ktorých vzniká výsledok hospodárenia za určité účtovné obdobie, a taktiež je z neho možné spozorovať dôvody úspešného alebo neúspešného hospodárenia podniku. Tvorba výsledku hospodárenia v podniku za presne určené účtovné obdobie je ďalšou z úloh výkazu ziskov a strát. (Kotulič a kol., 2018)

Tab. 1 Výkaz ziskov a strát

+	Výnosy z hospodárskej činnosti [Tržby z predaja tovaru a služieb, predaja vlastných výrobkov, dlhodobého majetku]	Výsledok hospodárenia	Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie pred zdanením	Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení
-	Náklady na hospodársku činnosť [Odpisy, dane a poplatky, opravné položky k zásobám, spotreba energie a materiálu, náklady na obstaranie tovaru]	z hospodárskej činnosti		
+	Výnosy z finančnej činnosti [Tržby z predaja cenných papierov a podielov, výnosy z KFM a DFM, výnosové úroky a kurzové zisky]	Výsledok hospodárenia		
-	Náklady na finančnú činnosť [Predané cenne papiere a podiely, opravné položky k finančnému majetku, nákladové úroky a kurzové straty]	z finančnej činnosti		
-	Daň z príjmov			

Prameň: vlastné spracovanie podľa Kotulič a kol. 2018

Poznámky nám dávajú doplnkové informácie napríklad o:

- použité účtovné metódy a zásady
- obstarávacie ceny dlhodobého majetku
- oprávky a zostatkové ceny dlhodobého majetku
- rozdelenie výsledku hospodárenia

- členenie pohľadávok aj záväzkov
- členenie tržieb a významných nákladov na služby
- prehľad peňažných tokov (cash flow). (Šlosárová a kol., 2006)

Cash flow teda prehľad peňažných tokov je nielen dôležitý zdroj informácií pre finančnú analýzu. Cash flow majú povinnosť odovzdávať veľké účtovné jednotky a tie účtovné jednotky, ktoré majú povinnosť overenia účtovnej závierky. Je doplnkovým materiálom k výkazu ziskov a strát. Keďže v podvojnom účtovníctve sa náklady a výnosy účtujú do obdobia, s ktorým časovo a vecne súvisia, a nie do obdobia, kedy sa prejavujú ako príjmy či výdavky. (Kráľovič – Vlachynský, 2002)

Okrem súvahy, výkazu ziskov a strát a poznámok sa zvyknú používať aj informácie z kapitálového trhu (trhová cena akcie, informácie o počte pracovníkov). Ďalej to môžu byť výročné správy spoločnosti, priebežné správy, informácie ohľadom platobnej disciplíny, úverovú schopnosť, výnos a riziko akcií spoločnosti. (Kráľovič – Vlachynský, 2002)

1.2.4 *Postup finančnej analýzy*

V literatúre môžeme nájsť mnoho postupov o finančnej analýze, avšak ich kroky sa líšia. Odlišujú sa podľa rozmanitosti podnikov, zložitosti transformačných procesov a stanovených cieľov. Postup pri zostavovaní finančnej analýzy sa skladá z dôležitých krokov v procese analýzy a interpretácie finančných výkazov.

- určenie rozsahu a cieľov analýzy
- študovanie finančných výkazov
- zbieranie pravdivých informácií
- metodická klasifikácia informácií, reorganizácia alebo zhromažďovanie získaných dát
- posudzovanie vzťahov medzi rozličnými prepojenými výsledkami
- pripravovanie správ na ich prevedenie do manažérskej činnosti (Sarngadharan – Rajitha Kumar, 2011)

Podľa Kotuliča a kol. je postup finančnej analýzy definovaný takto:

1. výpočet ukazovateľov finančnej analýzy – bližšia špecifikácia v 3 kapitole

2. porovnanie ukazovateľov - v čase (trendová analýza), v priestore (sektorová analýza, ktorá porovnáva ukazovatele analyzovaného podniku s ukazovateľmi za odvetvie medzi dvoma či viacerými podnikmi – medzipodnikové porovnávanie)
3. analýza vzájomných vzťahov medzi ukazovateľmi – pomocou kauzálnej analýzy
Posúdenie zlatého bilančného pravidla – dlhodobý majetok má byť krytý dlhodobými zdrojmi, ak platí táto nerovnosť, podnik je prekapitalizovaný. Tvorba a klasifikácia sústav ukazovateľov - množina ukazovateľov, ktoré sú logicky previazané tak, aby čo najvernejšie zobrazovali skúmanú ekonomickú realitu. Medzi ukazovateľmi existujú logické vzťahy. Podľa spôsobu ich kombinácie rozlišujeme tri sústavy ukazovateľov: paralelná, pyramídová a maticová.
4. Určenie finančnej situácie podniku – v súvislosti s budúcim vývojom prostredníctvom bankrotových a bonitných modelov, chce podnik predísť finančnej tiesni, využíva čoraz častejšie modely založené na empiricky – indukčných systémoch ukazovateľov, pri ktorých sú obvykle použité nasledujúce metódy:
 - metóda jednorozmernej diskriminačnej analýzy
 - metóda viacrozmernej diskriminačnej analýzy
 - metóda bodového hodnotenia
5. Určenie trhovej hodnoty podniku čo raz častejšie sa môžeme v literatúre stretnúť s pojmom moderné metódy hodnotenia výkonnosti podniku. Začalo sa rozlišovanie ekonomického zisku a účtovného zisku. Účtovní zisk nezahŕňa náklady na vlastný kapitál. Tieto náklady sa v podniku nezohľadňujú. Ekonómovi sa snažia reálnejšie vyjadriť ekonomický prínos pre podnik. Preto sa vytvorili moderné metódy hodnotenia ako: ukazovateľ EVA, INEVA, RONA. (Kotulič a kol., 2018, s.16-17)

L. Gurčík opisuje ustálený postup finančnej analýzy, ktorý pozostáva z logických a chronologických krokov nadväzujúcich na seba:

- výpočet pomerových finančných ukazovateľov
- porovnávanie vypočítaných podnikových ukazovateľov s plánovanými
- porovnávanie podnikových ukazovateľov s priemernými hodnotami ukazovateľov za príslušné odvetvie (prípadne s extrémnymi hodnotami)

- analýza podnikových ukazovateľov v čase
- porovnanie podnikových ukazovateľov v priestore
- analýza vzájomných vzťahov medzi finančnými ukazovateľmi
- návrh opatrení (Gurčík, 2004, s. 8-9)

2 Cieľ práce

Hlavným cieľom bakalárskej práce je zhodnotenie finančnej situácie vybraného podniku využitím postupov finančno-ekonomickej analýzy. Na lepšie dosiahnutie tohto cieľa sme ho v práci dekomponovali na ďalšie čiastkové ciele. Každý z týchto čiastkových cieľov nám priblížil existujúcu problematiku a načrtol ju detailnejšie. Do čiastkových cieľov tejto práce boli zahrnuté:

- Nadobudnutie teoretických vedomostí o finančno-ekonomickej analýze so zreteľom na jej metódy skúmania
- Zbieranie potrebných informácií vo vybranom podniku na vypracovanie vybraných prvkov finančnej analýzy
- Vypracovanie vybraných prvkov finančnej analýzy na podmienkach konkrétneho podniku
- Zhodnotenie kvantifikovaných výsledkov
- Navrhnutie odporúčaní

Splnením prvého čiastkového cieľa sme si zaistili teoretickú znalosť v súčasnej problematike. Všetky získané poznatky použité v práci sme čerpali z odbornej knižnej domácej aj zahraničnej literatúry. Druhý čiastkový cieľ tvorí analýza údajov z jednotlivých účtovných závierok v zvolenom podniku. Sledovali sme pôsobenie podniku v obdobiach od roku 2012 až po súčasnosť. V treťom čiastkovom celi sme získané údaje o pôsobení podniku využili na zrealizovanie vybraných prvkov finančnej analýzy a následne sme ich medzi sebou porovnali. Posledný čiastkový cieľ zahŕňa odporúčania navrhované na základe získaných údajov, ktoré by pomohli podniku k zlepšeniu finančnej situácie.

3 Metodika práce a metody skúmania

3.1 Klasifikácia metód finančnej analýzy

Prv než začneme rozoberať ukazovatele finančnej analýzy, je vhodné si objasniť pojem metóda. Termín metóda pochádza z gréckeho slova *methodos* a doslovne sa prekladá ako „cesta za niečím“ alebo ako „postup“. Vo všeobecnom vyjadrení je vymedzený ako zámerný postup teda (cesta). S jeho pomocou sme schopný dosiahnuť určené ciele. Potom môžeme metódu chápať ako celok heterogénnych postupov a úkonov smerujúcich k vyriešeniu problémov a dosiahnutia cieľov. Pojmom metóda sú najčastejšie označované vedecké disciplíny. Veľmi typickým rysom metódy riešenia problémov v okruhu teórie a praxe je systematickosť a organizovanosť. Postup riešenia príkladov je organizovaný podľa pravidiel. Postup taktiež vychádza z poznania danej oblasti a podstaty problému a cieľa. Pri aplikovaní pravidiel sa predchádza veľmi dôležitým chybám v príprave, realizácii a vyhodnocovaní výsledku. Poznanie musí obsahovať vysvetlenie, ktoré zasiahnu. Tieto všeobecné vymedzenie platí aj pre oblasť, ktorou je analýza finančnej situácie. (Kubíčková – Jindřichovská, 2015)

Je viac než isté, že prvé posúdenie finančnej situácie podniku sa vykonáva za pomoci dát uvedených vo výkazoch finančného účtovníctva bez toho aby boli použité akékoľvek metódy k ich spracovaniu. Tieto dáta (budeme ich označovať ako absolútne) nám umožňujú posúdiť vývoj absolútneho ukazovateľa. Taktiež môžeme posúdiť podiel určitého prvku na celok (podiel cudzích zdrojov na celkové). Avšak, ak chceme posúdiť vývoj dvoch ukazovateľov v čase za nejaké obdobie alebo ak chceme vyjadriť tieto veličiny v rôznych podmienkach prostredníctvom absolútnych dát, môže nám to robiť problémy. V takomto prípade prichádzajú na pomoc elementárne metódy. Elementárne metódy nám poskytujú rôzne objemy na vyjadrenie so zhodujúcim sa základom (100 %) a tým pádom nám umožňujú presnejšie a v ľahšie porovnateľnej forme vyjadriť vývoj ako aj štruktúru študovanej veličiny. Tento skúmaný súbor metód používajúci percentuálny počet (vrátane indexovej podoby) budeme zhodnocovať ako elementárne metódy spolu s vecným kvalifikovaním celkových účtovných údajov. (Kotěšovcová – Kubíčková, 2006)

Autori sa nevedia zhodnúť na presnom počte metód, čo spôsobuje rôzne delenia. K tým základným metódam, ktoré sa využívajú pri finančnej analýze patria:

- analýza stavových (absolútnych) ukazovateľov

- analýza tokových ukazovateľov
- analýza rozdielových ukazovateľov
- analýza pomerových ukazovateľov
- analýza sústav ukazovateľov
- súhrnné ukazovatele hospodárnosti (Knapková a kol., 2017)

3.1.1 *Analýza stavových (absolútnych) ukazovateľov*

Analýza stavových ukazovateľov sa delí na dve základne a to horizontálnu a vertikálnu analýzu. Obe tieto analýzy môžeme využiť pri porovnávaní v čase. Slúžia nám k tomu účtovné výkazy spoločnosti ako súvaha a výkaz ziskov a strát. Pri horizontálnej analýze sa zaoberáme zmenami jednotlivých položiek v časovej postupnosti. Pri vertikálnej analýze ide percentuálne vyjadrenie časti z celku. Väčšinou sa berie výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti a finančnej činnosti z celkového výsledku hospodárenia.

3.1.2 *Analýza pomerových ukazovateľov*

Analýza pomocou pomerových ukazovateľov je najčastejšie používanou časťou metód finančnej analýzy. Mnoho teoretikov ju považuje za jadro a stotožňuje s ňou finančnú analýzu. Analýza pomerových ukazovateľov je:

- časovo nenáročná
- slúži ako podnet pre ďalšie analýzy
- na základe rozboru môžeme naformulovať ciele (budúceho vývoja podniku)
- s pomocou ukazovateľov môžeme hodnotiť a tak isto môžeme prijať opatrenia k riešeniu daného problému

Skupina pomerových ukazovateľov je väčšinou vymedzená takto:

- a) Ukazovatele likvidity – vyjadruje schopnosť podniku hrať svoje záväzky. Likvidita sa viaže na dlhšie obdobie, avšak solventnosť sa myslí momentálna schopnosť úhrady záväzkov. Ak má podnik dlhodobo narušenú finančnú rovnováhu môžeme konštatovať, že je platobne neschopný – insolventný. (Kotulič, 2007)

$$\text{Likvidita 1. stupňa} = \frac{\text{pohotovostné prostriedky}}{\text{krátkodobé záväzky} + \text{krátkodobé úvery}}$$

$$\text{Likvidita 2. stupňa} = \frac{\text{pohotovostné prostriedky} + \text{pohl'advky}}{\text{krátkodobé záväzky} + \text{krátkodobé úvery}}$$

$$\begin{aligned} \text{Likvidita 3. stupňa} \\ = \frac{\text{pohotovostné prostriedky} + \text{pohl'advky} + \text{zásoby}}{\text{krátkodobé záväzky} + \text{krátkodobé úvery}} \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{Čisté pohotovostné peňažné prostriedky} \\ = \text{finančné účty} - \text{momentálne splatné záväzky} \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{Čistý peňažný majetok} \\ = (\text{finančné účty} + \text{pohl'advky}) - (\text{krátkodobé cudzie zdroje}) \end{aligned}$$

$$\text{Čistý pracovný kapitál} = (\text{obežný majetok}) - (\text{krátkodobé cudzie zdroje})$$

b) Ukazovatele aktivity – vyjadruje efektívnosť hospodárenia podniku a nakladanie s jeho majetkom. Neefektívne využitie majetku, je v neposlednom rade to iste ako veľa majetku v podniku, pretože sú stým spojené náklady na udržanie majetku. Sú predovšetkým zamerané na dobu obratu zásob a dobu obratu pohľadávok. (Kotulič, 2017)

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

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

$$\text{Obrat neobežného majetku} = \frac{\text{tržby}}{\text{neobežný majetok}}$$

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

c) Ukazovatele zadlženosti – vyjadrujú nám do akej miery sa pri financovaní potrieb podniku využíva cudzí kapitál t.j. bankové úvery a výpomoci. (Kotulič, 2017)

$$\text{Celková zadlženosť podniku} = \frac{\text{záväzky}}{\text{majetok}} \times 100$$

$$\text{Zadlženost' voči banke} = \frac{\text{bankový úver}}{\text{majetok}} \times 100$$

$$\text{Zadlženost' VI} = \frac{\text{záväzky}}{\text{vlastné imanie}} \times 100$$

$$\text{Finančná samostatnosť} = \frac{\text{vlastné imanie}}{\text{majetok}} \times 100$$

- d) Ukazovatele rentability – ukazujú nám výnosnosť podnikového úsilia, je to tradičný ukazovateľ merania finančnej výkonnosti (Kotulič, 2017)

$$ROI_{\text{celkového kapitálu}} = \frac{\text{čistý zisk} + \text{úrok} \times (1 - d)}{\text{celkový kapitál}} \times 100$$

$$ROA_{\text{aktív}} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{majetok}} \times 100$$

$$ROE_{\text{VI}} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastné imanie}} \times 100$$

$$ROS_{\text{tržieb}} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}} \times 100$$

Bližšie špecifikovanie pomeroých ukazovateľov si vyjadríme v 4. kapitole, ktorá bude zameraná na ich výpočet v reálnom podniku (SILVERGAS, s. r. o.).

4 Výsledky práce

V nastávajúcej kapitole opíšeme vybraný podnik a pomerové ukazovatele finančnej analýzy. V prvej podkapitole bližšie opíšeme firmu SILVERGAS, s. r. o. podľa informácii získaných z interného prostredia firmy a online portfólia firiem (finstat). Dôkladne zobrazíme aktíva a pasíva firmy. V druhej podkapitole vypočítame vertikálnu a horizontálnu analýzu súvahy a výkazu ziskov a strát. V tretej podkapitole sa zameriame na ukazovatele rentability, aktivity, likvidity a zadlženosti spoločnosti pomocou pomerových ukazovateľov finančnej analýzy.

4.1 Charakteristika spoločnosti

Obchodné meno spoločnosti je SILVERGAS, s. r. o. Spoločnosť vznikla 2. decembra 2008. Tento dátum je aj dňom zápisu do obchodného registra. Od začiatku svojej činnosti firma SILVERGAS sídli na Duklianskej ulici 21 v Bardejove (085 01). Základné imanie spoločnosti bolo v hodnote 5 000 € / splatené 5 000 € podľa ORSR. Konateľkou spoločnosti od roku 2008 je Renáta Stupinská, ktorá koná v mene spoločnosti navonok samostatne a za spoločnosť samostatne podpisuje tak, že k tlačnému alebo písanému menu spoločnosti pripojí svoj podpis. SILVERGAS má aj spoločníka Jaroslava Silvestriho presnejšie adresou Laca Novomeského 256/1 Bardejov. Identifikačné číslo organizácie 44528043 a daňové identifikačné číslo organizácie predstavuje 2022722262.



Obr. 4 Spoločnosť SILVERGAS, s. r. o.

Prameň: vlastná fotografia

Podnikateľské činnosti firmy SILVERGAS, s. r. o. sú zahrnuté vo viacerých odvetviach: :

- kúpa tovaru na účely jeho konečnému spotrebiteľovi (maloobchod) alebo iným prevádzkovateľom živnosti (veľkoobchod)
- výroba jednoduchých výrobkov z kovu
- opracovanie kovu jednoduchým spôsobom
- výroba čerpadiel, kompresorov, ventilov a armatúr
- výroba strojov pre hospodárske odvetvia
- výroba zdvíhacích a manipulačných zariadení
- sprostredkovateľská činnosť v oblasti obchodu
- sprostredkovateľská činnosť v oblasti výroby
- činnosť podnikateľských, organizačných a ekonomických poradcov
- uskutočňovanie stavieb a ich zmien
- prípravné práce k realizácii stavby
- dokončovacie stavebné práce pri realizácii exteriérov a interiérov
- výskum a vývoj v oblasti prírodných a technických vied
- inžinierska činnosť, stavebné cenárstvo, projektovanie a konštruovanie elektrických zariadení
- sprostredkovateľská činnosť v oblasti služieb
- prenájom nehnuteľností spojený s poskytovaním iných než základných služieb spojených s prenájomom hnutel'ných vecí
- výroba elektrických zariadení a elektrických súčiastok

Firma je zapísaná v obchodnom registri pod V. č.: 20942/P. Prináša na trh od roku 2008 novú revolučnú technológiu spracovania odpadov prostredníctvom Plazmového reaktora, ktorá sa využíva vo vyspelých krajinách vďaka svojmu ekologickému efektu. Zaoberá sa strojárenskou výrobou a plazmovými technológiami spracovania a zhodnocovania odpadov. Najrozšírenejším spôsobom likvidácie odpadov je v súčasnosti ich skládkovanie a spaľovanie. Tieto metódy likvidácie odpadov sú veľmi nešetrné k životnému prostrediu, v ktorom vytvárajú dlhodobé nenapraviteľné škody. Preto vo vyspelých krajinách sa na likvidáciu odpadov využívajú plazmové technológie, ktorých ekologický efekt je jednou z veľa rozhodujúcich skutočností pri ich realizácii.

Produkty spoločnosti SILVERGAS, s. r. o.:

a) Bioplynové stanice

tlmiče výfukov

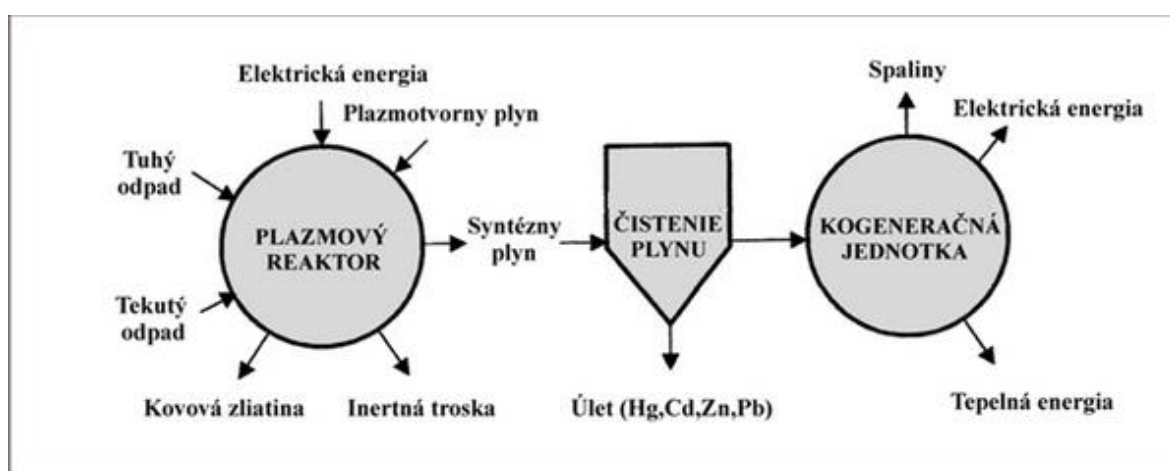
plynové chladiče

výmenníky tepla

b) Plazmová technológia na likvidáciu odpadov

Spoločnosť SILVERGAS, s. r. o. v spolupráci s Prof. Ing. Ivanom Imrišom, DrSc. zo strojníckej fakulty Technickej univerzity v Košiciach dlhodobu spolupracuje pri teoretických modeloch a laboratórnych skúškach plazmového reaktoru a jeho využití pri zhodnocovaní odpadov. Projektované zariadenie predstavuje komerčné využitie doterajších skúseností v areáli bývalých Bardejovských strojárni, kde je vhodná infraštruktúra aj zázemie z predošlej priemyselnej činnosti a je v súlade s územným plánom mesta. Došlo tak k oživeniu v tomto bývalom priemyselnom areáli, vytvoreniu nových pracovných príležitostí a hlavne zhodnocovaniu odpadov v súlade s BAT technológiami. Vybudovanie tohto zariadenia na plazmové splyňovanie odpadov na území mesta Bardejov sa javí ako ekonomické aj environmentálne výhodné riešenie. Pri dodržaní navrhovaného technologického postupu sme vylúčili negatívne účinky zariadenia na okolité prostredie. Pec prispeje k zhodnoteniu cca 2 00 t odpadu ročne. Bude tak podstatným environmentálnym prínosom zníženia množstva odpadov zneškodňovaných skládkovaním a výroba elektrickej energie a tepla z tzv. „obnoviteľných zdrojov“ resp. bez použitia fosílnych palív. Základom plazmového splyňovania odpadu je plazmový oblúk, v ktorom sa plazmový plyn (argón, dusík, vzduch a pod.) prechádzajúci horákom v elektrickom poli vysokej intenzity transformuje na plazmu s teplotou niekoľko tisíc stupňov Celzia. Jedným z produktov je vysoko horľavý plyn obsahujúci hlavne vodík a oxid uhoľnatý s malým obsahom oxidu siričitého a vodnej pary. Vysoko horľavý plyn, bez dioxínov, furánov a NO_x-ov, ktorý sa svojím zložením podobá reformovanému plynu, v minulosti vyrábaného v plynárňach, má 1/4 až 1/3 výhrevnosti zemného plynu a je ho možné využiť ako palivo v kogeneračných jednotkách na výrobu elektrickej energie a tepla alebo pri

výrobe tepla v klasických kotolniciach. . Nesplynené inertné zložky odpadu sa roztavia a vytvoria na dne plazmového reaktora dve nemiešateľné kvapalné fázy - trosku a kov. Chemické zloženie trosky a kovu, ktorých objem nepresahuje 2 hm.% pôvodného objemu odpadu závisí od zloženia odpadu. Zachytené úlety a vyredukovaný kov je možné využiť ako druhotnú surovinu pri výrobe kovov a inertnú ekologicky nezávadnú trosku je možné využiť v stavebníctve. Vo väčšine prípadov ide o bezodpadovú technológiu. Možnosti použitia technológie sú rôzne no najčastejšie sa technológia používa na kaly z čističiek odpadových vôd (ČOV), komunálny odpad, elektro odpad, nemocničný odpad.



Obr. 5 Technologická schéma tavenia a splyňovania komunálneho odpadu

Prameň: SILVERGAS, s. r. o.

- c) Pyrolýzne splyňovanie drevených odpadov (drevo – štiepka, drevený odpad)
- d) Automatický dávkovač pre bioplynové stanice vybavený mixérom, obsah až do 53 m³



Obr. 6 Automatický dávkovač

Prameň: SILVERGAS, s. r. o.

Organizačná štruktúra spoločnosti vrátane všetkých orgánov tvoria interné mikro prostredie podniku.



Obr. 7 Spaľovacia pec

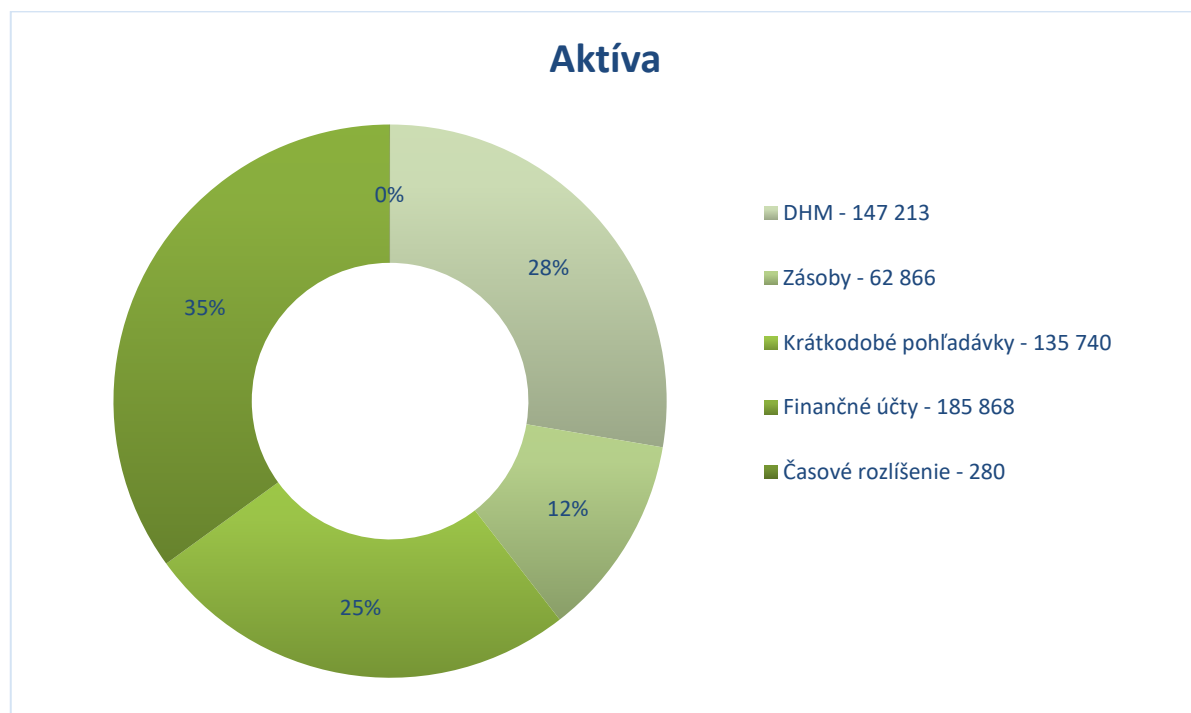
Prameň: SILVERGAS, s. r. o.

Hlavným útvárom je predaj a ponuka pecí, poskytovanie rôznych služieb ako servis ale aj leasingy. Kľúčovú úlohu zohrávajú zamestnanci ako predajcovia, ale aj odborníci v

oblasti nakladania s nebezpečným odpadom. Manažment celej spoločnosti stanovuje hlavné ciele a podnik vypracováva stratégiu pre čo najlepší súčasný aj budúci chod firmy. Spoločnosť zamestnáva cca 20 zamestnancov. Otváracia doba je v PO-PIA od 08:00 – 16:00. Zamestnanci majú 8 hodinový pracovný čas. Firma má zväčša externých zamestnancov živnostníkov, konštruktérov a inštalatérov. Firma má jedného zamestnanca na pracovný pomer.

Aktíva a Pasíva spoločnosti SILVERGAS, s. r. o.

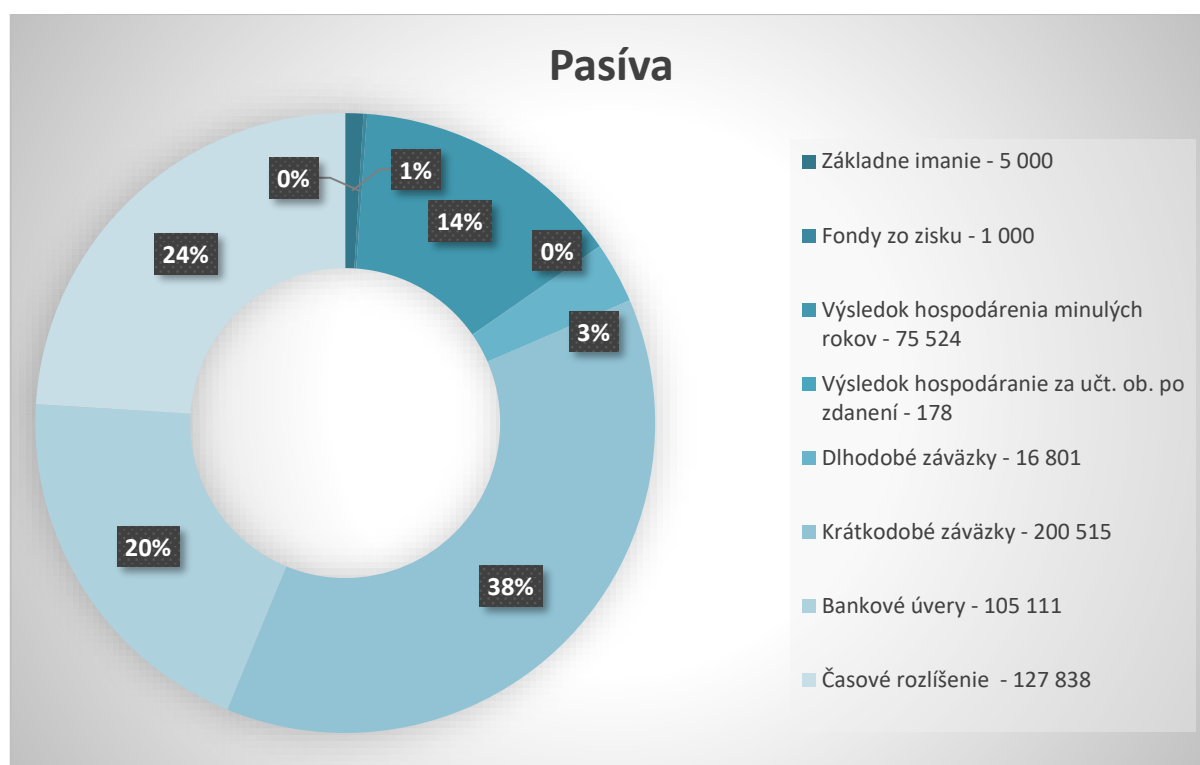
Ako si môžeme všimnúť na grafe aktívami sú dlhodobý hmotný majetok pozostávajúci z hlavnej budovy, kde prebieha celá administratívna časť podnikania a výrobné haly, pozemok, na ktorom sa nachádza spoločnosť. Technológie v hodnote 147 213 €. Obežný majetok, ktorý tvorí zásoby 62 866 €, krátkodobé pohľadávky 135 740 €, finančné účty v bankách využívané na úhradu miezd pre zamestnancov, úhradu energií a úhradu krátkodobých pohľadávok, ktorých sumárna hodnota predstavuje 185 868 €. Časové rozlíšenie výnosov budúcich období a príjmov budúcich období v sume 280 €. (všetky aktíva sú v súvahe, ktorá je súčasťou príloh)



Graf 1 Aktíva spoločnosti SILVERGAS, s. r. o

Prameň: vlastné spracovanie podľa Finstat

Pasíva spoločnosti predstavujú dokopy sumu 531 967 €, z toho najväčšiu položku tvoria krátkodobé záväzky v hodnote 200 515 €, čo predstavuje 38 % z celkových pasív. Ďalej nasleduje časové rozlíšenie 127 838 € v percentuálnom vyjadrení 24% a následne bankové úvery s 20% z celkových aktív v hodnote 105 111 €. Štvrtou položkou je výsledok hospodárenia minulých rokov sumou 75 524 €, čo predstavuje 14 % z celkových pasív. Najmenšími zložkami pasív spoločnosti sú fondy zo zisku s 0% rovnako ako výsledok hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení. Podobne je na tom aj základné imanie spoločnosti v hodnote 5 000 € s 3%. (Viac informácií vo výkaze ziskov a strát, ktoré sú súčasťou príloh)



Graf 2 Pasíva spoločnosti SILVERGAS, s. r. o.

Prameň: vlastné spracovanie podľa Finstat

4.2 Analýza absolútnych (stavových) ukazovateľov

Analýza absolútnych ukazovateľov obsahuje dve analýzy a to horizontálnu a vertikálnu analýzu.

Horizontálna analýza – súvahy a výkazu ziskov a strát sme porovnali vybrané položky účtovných výkazov. Budeme dávať do pomeru posledné tri roky čiže 2018, 2017,

2016. Medzi vybrané položky sme vybrali obežný a neobežný majetok, ostatné aktíva a na strane pasív vlastné imanie, záväzky a ostatné záväzky.

Tab. 2 Horizontálna analýza súvahy spoločnosti SILVERGAS, s. r. o.

	▲2017/2016	▲2018/2017		▲2017/2016	▲2018/2017
Spolu aktíva	6,09%	33,76%	Spolu pasíva	6,09%	33,76%
Neobežný majetok	-28,98%	-14,06%	Vlastné imanie	6,35%	0,22%
Obežný majetok	69,38%	70,09%	Záväzky	6,02%	2%
Ostatné aktíva	57,01%	-19,31%	Ostatné pasíva	0%	100%

Prameň: vlastné spracovanie podľa účtovnej závierky spoločnosti SILVERGAS, s. r. o.

Obežný majetok zaznamenal veľké medziročné nárasty v roku 2017 o 69 % a v roku 2018 o 70 %. Je to spôsobené nárastom zásob. Vlastné imanie spoločnosti vzrástlo medziročne o 6,35 %. Ostatné pasíva spoločnosti do roku 2018 neboli, preto je v roku 2018 nárast o 100 %.

Tab. 3 Horizontálna analýza výkazu ziskov a strát spoločnosti SILVERGAS, s. r. o.

	▲2017/2016	▲2018/2017
Výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti	-4,37 %	-30,67 %
Výsledok hospodárenia z finančnej činnosti	-4,52 %	-8,21 %
Výsledok hospodárenia za ÚO po zdanení	163,44 %	-96,35 %

Prameň: vlastné spracovanie podľa Finstat

Výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti na rok 2018 je vyčíslená na medziročný pokles -30, 67 % a v roku 2017 je vyčíslená na -4,37 %. Výsledok hospodárenia z finančnej činnosti taktiež poukazuje na medziročný pokles z -8,21 % na -4,52 %. Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie v roku 2017 oproti roku 2016 výrazne vzrástol a nasledovne v nadchádzajúcom roku niekoľkonásobne klesol o viac ako 259 %.

Vertikálna analýza – rieši štruktúru súvahy a výkazu ziskov a strát. Zamerali sme sa na roky 2018, 2017 a 2016, aby bolo vidno vývoj v čase. Vertikálna analýza súvahy znova opisuje obežný a neobežný majetok spoločnosti ako aj ostatné aktíva, ostatné pasíva, vlastné imanie a záväzky spoločnosti. Pri vertikálnej analýze výkazu ziskov a strát sme zisťovali koľko percent tvoria výsledky hospodárenia z hospodárskej činnosti a výsledky hospodárenia z finančnej činnosti spoločnosti z celkového výsledku hospodárenia za účtovné obdobie.

Tab. 4 Vertikálna analýza súvahy spoločnosti SILVERGAS, s. r. o.

Údaje v %	2018	2017	2016		2018	2017	2016
Spolu aktíva	100	100	100	Spolu pasíva	100	100	100
Neobežný majetok	27,67	43,08	64,34	Vlastné imanie	15,36	20,50	20,45
Obežný majetok	72,27	56,84	35,60	Záväzky	60,61	79,50	79,55
Ostatné aktíva	0,06	0,08	0,06	Ostatné pasíva	24,03	0	0

Prameň: vlastné spracovanie podľa súvahy spoločnosti SILVERGAS, s. r. o.

V roku 2016 najväčšiu časť aktív tvoril práve neobežný majetok, avšak môžeme si všimnúť, že v roku 2018 tvorí najväčšiu časť aktív obežný majetok 72.27 %. Ostatné aktíva po cele tri roky tvoria nepatrnú časť z aktív. Na strane pasív sú od roku 2016 s percentuálnym podielom 79,55 % v popredí záväzky spoločnosti a to aj v roku 2017 (79,50) a taktiež v roku 2018 z 60,61 %. Vlastné imanie nepresahuje ani 21 % z celkových pasív spoločnosti.

Tab. 5 Vertikálna analýza výkazu ziskov a strát spoločnosti SILVERGAS, s. r. o.
(Náklady)

Zložky nákladov	2018	2017	2016
Obstaranie tovaru	0 %	0,3 %	0 %
Spotreba materiálu a energie	35,92 %	38,23 %	14,73 %
Služby	21,52 %	30,81 %	32,42 %

Osobné náklady (mzdové, sociálne poistenie)	12,47 %	9,27 %	9,86 %
Dane a poplatky	0,98 %	0,62 %	0,61 %
Odpisy a opravné položky	17,21 %	13,52 %	12,58 %
Zostatková cena	0 %	0 %	21,73 %
Nákladové úroky	7,78 %	5,94 %	6,52 %
Ostatné náklady	4,11 %	1,52 %	1,55 %
Náklady celkom	100 %	100 %	100 %

Prameň: vlastné spracovanie podľa výkazu ziskov a strát spoločnosti SILVERGAS, s. r. o.

Percentuálny podiel zložiek nákladov spoločnosti sa mení každý rok. Najväčšie zložky však tvoria spotreba materiálu a energie, mzdové náklady, sociálne poistenie, odpisy a opravné položky. Po všetky roky finančné náklady tvorili menej ako 10 % z celkových nákladov. Zostatková cena sa objavuje iba jedenkrát a to v roku 2016 v hodnote 22 %. Dane a poplatky s tým spojené z nákladov netvoria ani 1 %.

**Tab. 6 Vertikálna analýza výkazu ziskov a strát spoločnosti SILVERGAS, s. r. o.
(Výnosy)**

Zložky výnosov	2018	2017	2016
Tržby za tovar	7,30 %	0,4 %	0 %
Tržby za vlastné vyr.	30,54 %	77 %	20,28 %
Tržby za služby	62,16 %	22 %	53,59 %
Tržby z predaja DNM, DHM a materiálu	0 %	0,6 %	26,13 %
Výnosy z finančnej činnosti	0 %	0 %	0 %

Výnosy celkom	100 %	100 %	100 %
---------------	-------	-------	-------

Prameň: vlastné spracovanie podľa výkazu ziskov a strát spoločnosti SILVERGAS, s. r. o.

V tabuľke môžeme vidieť, že tržby sa vlastné výrobky a služby tvoria najväčšiu časť celkových výnosov spoločnosti. V roku 2016 tvorili tržby za vlastné výrobky až 77 %, naopak v tržby za služby iba 22 %. Momentálne posledný zistený údaj ukazuje, že percentuálny pomer sa vymenil a tržby za služby vzrástli o 40 %. Taktiež si môžeme všimnúť že výnosy z finančnej činnosti netvoria žiadne percento z celku.

4.3 Pomerové finančné ukazovatele

Základné pomerové ukazovatele sú rozdelené do 5 skupín ako ukazovatele likvidity, aktivity, zadlženosti, rentability a trhovej hodnoty. Dávajú nám ucelený obraz o podniku. Naša spoločnosť však posledný z týchto ukazovateľov nedokáže interpretovať, pretože nedisponuje akciami spoločnosti. Na základe toho sa ukazovatele trhovej hodnoty nedajú vypočítať.

4.3.1 Ukazovatele likvidity podniku

Ukazujú nám schopnosť podniku premeniť majetok na peňažné prostriedky. Rozdeľujeme ich do dvoch skupín na ukazovatele pomerové a rozdielové. Podnik sa snaží maximalizovať ukazovatele likvidity. (Fetisovová a kol., 2019)

Likvidita 1. stupňa by mala predstavovať hodnoty $0,2 - 0,6$

Likvidita 2. stupňa by mala predstavovať hodnoty $<1,0 - 1,5$

Likvidita 3. stupňa by mala predstavovať hodnoty $<2 - 2,5$

Tab. 7 Ukazovatele likvidity – pomerové

Ukazovatele pomerové	ROK					
	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Likvidita 1. stupňa	0,16	0,45	0,61	0,91	0,50	0,46

Likvidita 2. stupňa	0,27	0,69	0,64	0,94	0,53	0,91
Likvidita 3. stupňa	0,48	0,75	0,69	1,10	0,66	1,12

Prameň: vlastné spracovanie podľa Finstat

Likvidita spoločnosti v roku 2013 nebola vôbec priaznivá pre firmu keďže pohotovú likvidita predstavovala len 0,16%. Môžeme to odôvodniť kúpou pozemkov a haly, kde firma potrebovala veľkú časť nazhromaždených prostriedkov, a tak sa firma dostala do stavu, kedy mohol nastať problém splácania záväzkov. V roku 2014, 2015, 2017 a 2018 sa pohotovú likvidita pohybuje v norme a to v hodnote 0,45%; 0,61%; 0,50%; a 0,46%. V roku 2016 vzrástla o 0,30% na 0,91% čo nám indikuje príliš vysoký stav finančných účtov a môžeme uvažovať o umiestnení zdrojov do výnosnejších príležitostí. Bežná likvidita teda likvidita 2. stupňa sa nachádza po všetky roky pod intervalom Najbližšie intervalu bol rok 2016 s hodnotou 0,94% a rok 2018 s hodnotou 0,91%. Od roku 2013 má bežná likvidita tendenciu rásť až po rok 2017 kedy jej hodnota bola v porovnaní s rokom 2016 o 0,41% nižšia. Celková likvidita sa taktiež ani v jednom roku nenachádza v intervale a pohybuje sa od 0,48 – 1,12. Poukazuje na nedostatočnú rezervu v krátkodobom majetku, ktoré podnik má na splatenie svojich krátkodobých záväzkov.

Tab. 8 Ukazovatele likvidity - rozdielové

Ukazovatele rozdielové	ROK					
	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Čisté pohotovostné peňažné prostriedky	32 965	112 293	179 061	210 209	135 416	136 559
Čistý peňažný majetok	-9 675	-31 442	-160 079	-136 249	-81 686	23 579
Čistý pracovný kapitál	32 615	-16 475	-145 624	-98 449	-46 124	86 445

Prameň: vlastné spracovanie podľa Finstat

K významným rozdielovým ukazovateľom patrí ukazovateľ čistého pracovného kapitálu, pretože vypovedá o finančnej stabilite firmy.



Graf 3 Čistý pracovný kapitál

Prameň: vlastné spracovanie podľa Finstat

V roku 2013 ČPK dosahoval hodnotu 32 615€ oproti roku 2014. V roku 2014 nám vzniká nekrytý dlh v hodnote – 16 475€, nasledujúci rok dokonca – 145 624€. Môžeme si všimnúť, že spoločnosť je nestabilná a zaznamenaný prudký nárast z roku 2017 na rok 2018 o 132 569€ vypovedá o potencionálnom riziku finančnej nestability firmy.

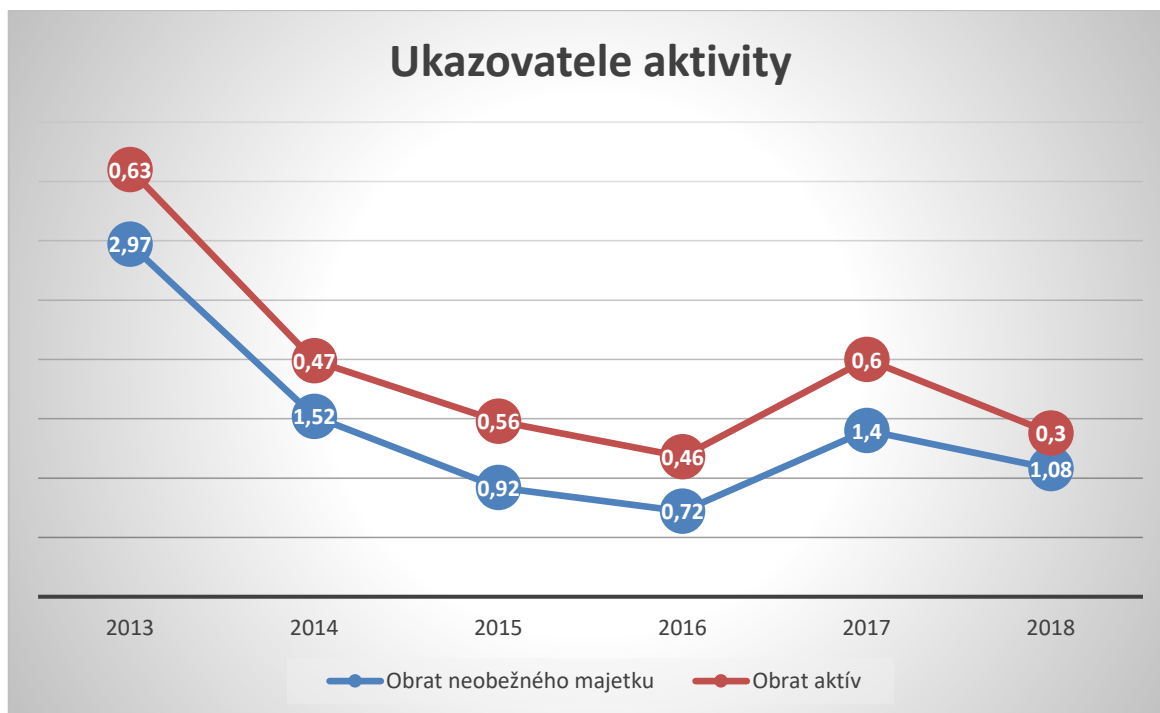
4.3.2 Ukazovatele aktivity

Pre lepšiu vypovedaciu schopnosť sa ukazovatele rozdeľujú do dvoch skupín. Ukazovatele doby obratu (viazanosť) hovoria koľko dní trvá, kým sa zložka majetku speňaží v tržbách. Ukazovatele obratu (využitie) vyjadrujú, koľko krát sa majetková položka obráti v tržbách za 1 rok. Doba obratu by mala byť, čo najkratšia avšak hodnoty sú špecifické pre každé odvetvie zvlášť. Doba obratu zásob na začiatku analyzovaného obdobia klesala z 80 dní až na 25 dní. Následne v roku 2016 stúpila na 78 dní, znova klesala v roku 2017 na 54 dní a v roku 2018 stúpila na 142 dní. Doba inkasa pohľadávok v roku 2014 predstavovala 138 dní. Podobne ako to bolo v roku 2018 kedy počet dní predstavoval 306 dní. V roku 2017 dokázala firma SILVERGAS, s. r. o. premeniť svoje pohľadávky na peniaze za 15 dní. Obrat neobežného majetku sa za posledné štyri roky ustálil na jeden deň.

Tab. 9 Ukazovatele aktivity

Ukazovatele	ROK					
	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Doba obratu zásob	80	34	25	78	54	142
Doba inkasa pohľadávok	44	13	15	16	15	306
Obrat neobežného majetku	2,97	1,52	0,92	0,72	1,40	1,08
Obrat aktív	0,63	0,47	0,56	0,46	0,60	0,30

Prameň: vlastné spracovanie podľa účtovnej závierky spoločnosti SILVERGAS, s. r. o.



Graf 4 Ukazovatele aktivity

Prameň: vlastné spracovanie podľa Finstat

Obrat neobežného majetku musí brať do úvahy aj opotrebenie neobežného majetku. A grafu je možné vyčítať, že hodnota ukazovateľa mala klesajúcu tendenciu od roku 2013, kedy dochádza k postupnému znižovaniu z 2,97 na 1,52 v roku 2014, a rokom 2016 hodnota ešte klesla na 0,72. Ukazovateľ vyjadruje, že stále aktíva sa obrátia za rok v priemere 0,72-krát. Ukazovateľ obratu aktív taktiež dosiahol najnižšiu hodnotu 0,46 v roku 2016 a postupne sa zvyšoval rokom 2017 na 0,6. Tento ukazovateľ má približne takú istú interpretáciu ako predchádzajúci – vyjadruje, koľkokrát sa vrátia aktíva v tržbách, v našom prípade 0,3-krát za rok 2018.

4.3.3 Ukazovatele zadlženosti

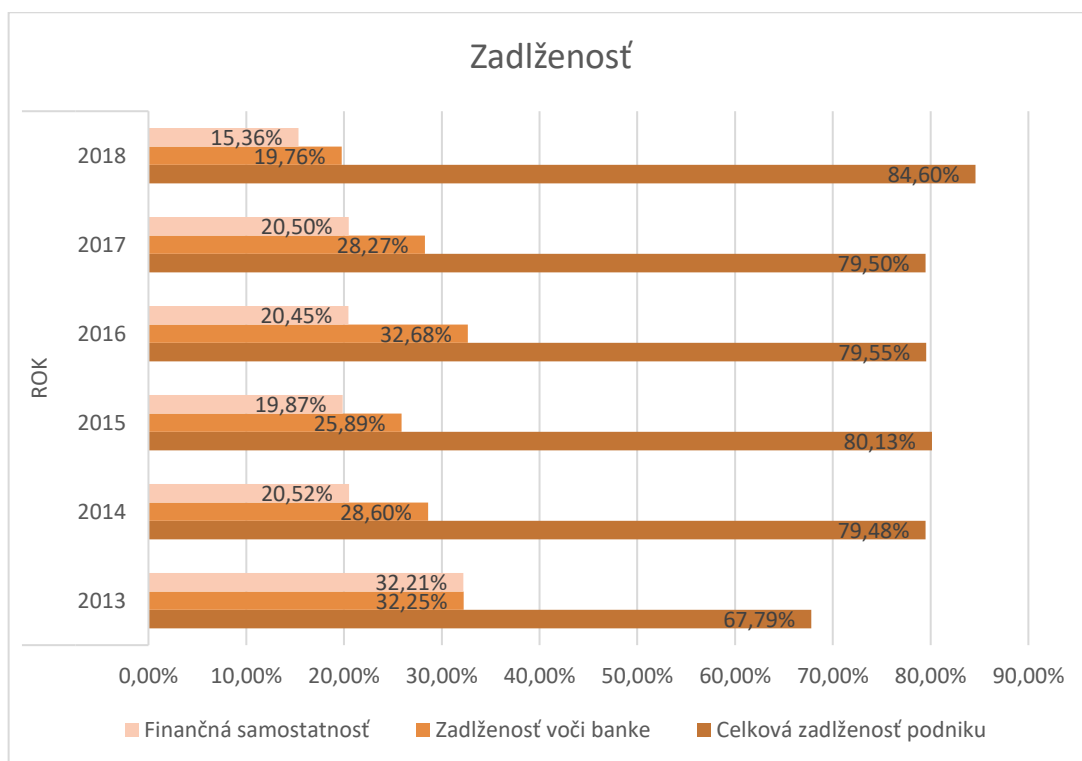
Zadlženosť dáva obraz aká je miera použitia vlastných a cudzích zdrojov pri financovaní podniku. Čím je zadlženosť väčšia tým spoločnosť upadá do väčšieho rizika. Spoločnosť sa snaží všetky investície hrať zo svojho doposiaľ nazhromaždeného kapitálu. Najlepšiu formu si podnik zachoval v roku 2018, kedy jeho majetok dosahoval hodnotu 531 967 € ale vzápätí investoval, a teda celková zadlženosť podniku z 79,50% vzrástla na 84,60%. Aktuálny stav zadlženia voči bankám je 19,76% čo v konečnom dôsledku môžeme tento ukazovateľ brať pozitívne.

Tab. 10 Ukazovatele zadlženosti

Ukazovatele v [%]	ROK					
	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Celková zadlženosť podniku	67,79	79,48	80,13	79,55	79,50	84,60
Zadlženosť voči banke	32,25	28,60	25,89	32,68	28,27	19,76
Finančná samostatnosť	32,21	20,52	19,87	20,45	20,50	15,36

Prameň: vlastné spracovanie podľa účtovnej závierky spoločnosti SILVERGAS, s. r. o.

Finančná samostatnosť ako aj zadlženosť voči banke bola najlepšia v roku 2018 s hodnotou 15,36%. Nasledovné roky finančná samostatnosť podniku sa ustálila na 20,50%.



Graf 5 Ukazovatele zadlženosti

Prameň: vlastné spracovanie podľa Finstat

V roku 2015 klesla na 19,87% oproti roku 2014, kedy dosahovala hodnotu 20,52%. Najvyššiu hodnotu sme zaznamenali v roku 2013 s 32,21%.

4.3.4 Ukazovatele rentability

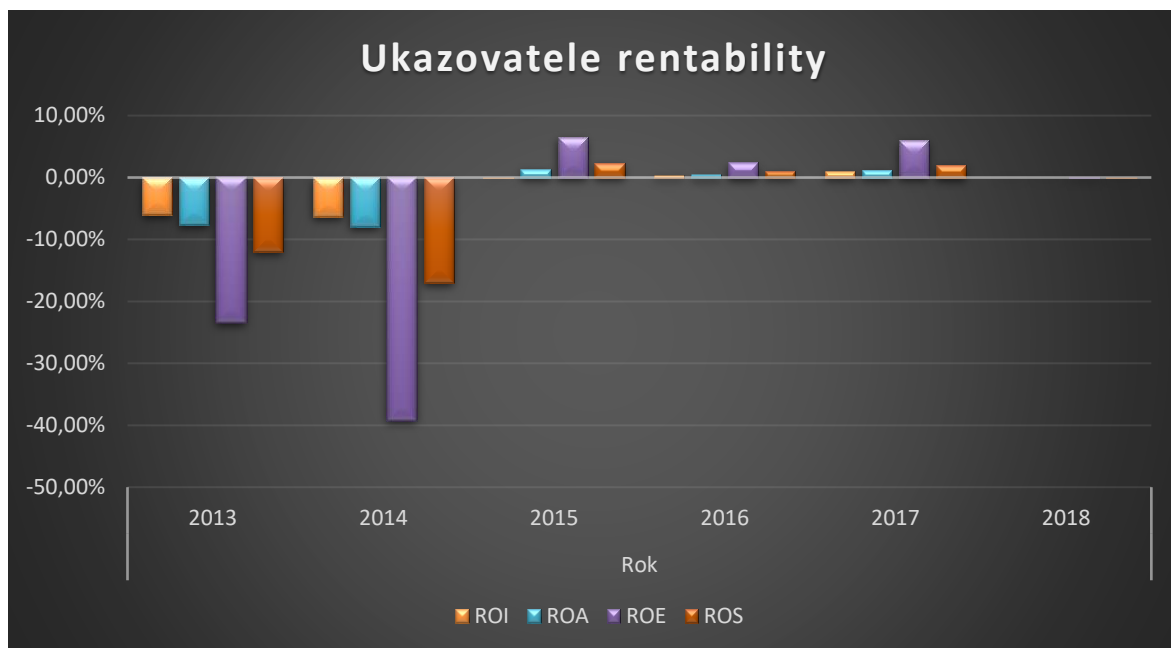
Rentabilita celkového kapitálu – (ROI) je zhodnotenie vloženého kapitálu do podniku. Rentabilita aktív – (ROA) predstavuje efektívnosť vloženého kapitálu bez ohľadu na jeho pôvod. Rentabilita vlastného kapitálu je zhodnotenie vlastného kapitálu použiteľným ziskom v rôznej podobe. Tento ukazovateľ sledujú najmä vlastníci. Rentabilita tržieb predstavuje podiel výsledku hospodárenia pred zdanením a vyplatením nákladových úrokov v tržbách.

Tab. 11 Ukazovatele rentability

Ukazovatele v [%]	ROK					
	2013	2014	2015	2016	2017	2018
ROI	-5,98	-6,35	0,10	0,38	1,01	0,02
ROA	-7,6	-8,0	1,3	0,5	1,2	0,0
ROE	-23,5	-39,2	6,5	2,4	6,0	0,2
ROS	-11,99	-17,06	2,28	1,06	2,03	0,11

Prameň: vlastné spracovanie podľa účtovnej závierky spoločnosti SILVERGAS, s. r. o.

Ukazovateľ ROA charakterizuje percentuálne vyjadrenie zisku získaného z 1€ aktív. Snažíme sa o to, aby rentabilita bolo čo najvyššia. Rentabilita aktív firmy SILVERGAS, s. r. o. dosiahla najvyššiu úroveň v roku 2017 pri hodnote 1,01%. Od roku 2013 -2014 sme nadobúdali záporné hodnoty. Aktuálna rentabilita aktív predstavuje pokles oproti minulému roku 2017 skoro o jedno percento. Taktiež rentabilita vloženého kapitálu predstavuje pokles o 1,2% a v roku 2018 sa dostáva na 0%.



Graf 6 Ukazovatele rentability

Prameň: vlastné spracovanie podľa účtovnej závierky spoločnosti SILVERGAS, s. r. o.

Podstatné pre podnikanie je, aby ROE dosahovalo podstatne vyššie hodnoty ako ROA. Môžeme si všimnúť na grafe, že hodnoty prvých rokov boli negatívneho charakteru. Najmenej priaznivú hodnotu spoločnosť dosiahla v roku 2014 a to -39,2%. Dokázala to napraviť v nasledujúcom období, kde ROE zaznamenalo pokles o 45,7% na hranicu 6,5%. V roku 2015 nastáva aj bod zlomu pretože sa dostávame do kladných čísel. Posledná nameraná hodnota za rok 2018 predstavovala 0,2%. Ukazovateľ rentability tržieb (ROS) nameral prvé roky spoločnosti záporné hodnoty, pretože tržby spoločnosti boli v záporných číslach. Opäť zmena nastáva v roku 2015 a to 2,28%. Aktuálny stav ukazuje pokles na 0,11%.

5 Diskusia

V nadchádzajúcej kapitole vyhodnotíme dosiahnuté výsledky, ktoré sme získali zo spracovania finančnej analýzy spoločnosti SILVERGAS, s. r. o. Potom sme navrhli rôzne opatrenia na zlepšenie situácie. Spoločnosť podniká v odvetví kde nemá konkurenciu.

Zo začiatku sme vypracovali analýzu absolútnych ukazovateľov na základe horizontálnej a vertikálnej analýzy. Do horizontálnej analýzy súvahy sme si zvolili vybrané ukazovatele: neobežný majetok, obežný majetok, ostatné aktíva, vlastné imanie, záväzky a ostatné pasíva. Ostatné aktíva nám prudko klesli a ostatné pasíva stúpili o sto percent. Neobežný majetok a obežný majetok rastie každým rokom naopak vlastné imanie a záväzky nám klesajú. Celkové aktíva, ako ja celkové pasíva sa nám zvyšujú. Horizontálna analýza výkazu ziskov a strát, kde sme si vybrali výsledky hospodárenia z hospodárskej a finančnej činnosti poukazuje na pokles.

Vertikálna analýza súvahy obsahuje taktiež rovnako zvolené prvky zo súvahy za roky 2016, 2017, 2018. Neobežný majetok klesá takmer o rovnakú čiastku každý rok. Naopak, obežný majetok narastá o rovnakú čiastku. Obežný majetok spoločnosti tvorí viac, ako polovicu aktív porovnaním z predchádzajúcich rokov. Narastá z dôvodu rastu zásob spoločnosti. Vlastné imanie spoločnosti malo v roku 2016 a v roku 2017 rovnakú podobu avšak posledný rok kleslo. Záväzky spoločnosti v roku 2016 a v roku 2017 mali rovnakú hodnotu, kdežto v roku 2018 klesali. Pasíva boli po ostatné roky nulové, nárast firma pocítila až v roku 2018 a ostatné aktíva spoločnosti majú približne rovnakú hodnotu stále. Vyšší podiel na celkovom výsledku hospodárenia spoločnosti SILVERGAS, s. r. o. v roku 2016; 2017 a 2018 má výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti.

Následne sme rozanalyzovali pomerové ukazovatele. Ukazovatele likvidity v rámci zachovania finančnej stability podniku, je vhodné udržiavať v intervale, ktorý je stanovený pre každý stupeň likvidity osobitne. Likvidita prvého stupňa by sa mala pohybovať v intervale od 0,2 do 0,6. Spoločnosť sa v intervale pohybovala počas rokov 2014, 2015, 2017 a 2018. Mimo intervalu sa nachádzajú roky 2013 a 2016, kedy v roku 2013 bola hodnota pod intervalom a v roku 2016 bola hodnota nad intervalom čo nám ukazuje, že spoločnosť zdržiavala peňažné prostriedky, ktoré mohli priniesť spoločnosti výnosy, ak by ich spoločnosť samozrejme inak investovala. Likvidita druhého stupňa ma interval 1-1,5. SILVERGAS, s. r. o. sa v sledovanom období nenachádza ani raz v už spomínanom intervale. Tento fakt im môže v budúcnosti spôsobiť nie malé problémy nakoľko nebudú

schopný hradiť svoje krátkodobé záväzky. V roku 2016 a v súčasnosti sa približuje k dolnej hranici intervalu. Likvidita spoločnosti tretieho stupňa má interval stanovený na hodnoty od 2 – 2,50. Dosahovanú hodnotu spoločnosť nedokázala naplniť ani v jednom roku. V roku 2016 a 2018 sa veľmi málo priblížila hodnote 2. Najzávažnejšie problémy nastávajú pri celkovej likvidite. Poukazuje to na problémy, ktoré môžu nastať v budúcnosti a to s hradením krátkodobých záväzkov.

Spoločnosť by mohla danú situáciu riešiť reformou súvislosti medzi obežným majetkom a krátkodobými záväzkami. Existuje viacero možností ako docieľiť tento žiadaný stav. Po prvé by spoločnosť mohla znížiť svoje krátkodobé záväzky. Po druhé by mohli zvýšiť obežný majetok, ktorý má podnik k dispozícii okamžite a môže ho kedykoľvek pretvoriť na finančné prostriedky.

Čisté pohotové peňažné prostriedky – vychádzame s toho, že firma nemá momentálne splatné záväzky. Záporné hodnoty pri peňažnom majetku poukazujú na nedostatok prostriedkov na bežnú činnosť, čo sa v najbližšom období môže prejavovať v potrebe dodatočných zdrojov financovania podniku.. Nekrytý dlh spoločnosť vykázala vo všetkých rokoch okrem roku 2013 a 2018. Nekrytý dlh znamená, že časť krátkodobých cudzích zdrojov je použitá na financovanie dlhodobého majetku. Podnik bude musieť zaplatiť dlhy skôr, ako si majetok na seba zarobí teda sa odpíše.

Doba obratu zásob, ktorá patrí medzi ukazovatele aktivity vyjadruje koľkokrát sa zásoby obrátia v tržbách za jeden rok. V sledovanom období hodnoty mali tendenciu kolísania. Najprv klesali, potom prudko rástli a znova klesali a rástli. terajšia nameraná hodnota obratu zásob je 142. Pri hlbšej analýze by sme mohli zistiť, aká je doba obratu každej položky zvlášť (materiál, výrobky, tovar). Doba inkasa pohľadávok bola najlepšia v strede hodnoteného obdobia a to 2014 – 2017. V roku 2018 podnik inkasuje prostriedky zo svojich krátkodobých pohľadávok v priemere každých 306 dní. Môže to byť spôsobené tým, že spoločnosť veľkú časť tržieb prijíma v hotovosti alebo chybným účtovaním do iných krátkodobých pohľadávok. Takto môže dôjsť k druhotnej platobnej neschopnosti, ktorej by sme mohli predísť vytvorením istej finančnej rezervy na preklopenie výpadku príjmov.

Obrat neobežného majetku nám poukazuje koľkokrát sa stále aktíva obrátia za rok pri zohľadnení opotrebenia majetku. Najvyššiu nameranú hodnotu sme zaznamenali v roku 2013 a najnižšiu v roku 2016. Za posledné roky sa ustálil na jeden deň po zaokrúhlení. Aktuálny stav nadobúda hodnotu 1,08 krát. Ukazovateľ obratu aktív sa nachádza pod

intervalom keďže minimálna hodnota je 1. Aktíva spoločnosti sa po celú dobu sledovania nedokázali dostať ani na úroveň 1. Vzdialene sa k tomuto číslu priblížil v roku 2013 a 2017. Mohli by sme spoločnosti na základe nameraných hodnôt odporučiť sledovanie doby inkasa pohľadávok, aby sa jednoznačne znížila ich doba. Taktiež zníženie doby obratu zásob pretože hodnoty sú vysoké ako napríklad 142 dní.

Celková zadlženosť SILVERGAS, s. r. o. každým rokom rastie. Zadlženosť voči bankám naopak ma tendenciu klesať. V roku 2013 bola zadlženosť trošku vyššia, pretože spoločnosť musela vykryť stratu spoločnosti. Finančná samostatnosť podniku sa nachádza pod 50 percentami, čo nie je priaznivé. Znamená to že podnik nemá dlhodobú finančnú stabilitu a že podnik nie je schopný kryť svoje potreby vlastnými zdrojmi.

Finančná samostatnosť, ako aj zadlženosť voči bankám klesá z roka na rok až sme dospeli na hodnotu 15,36 percent pripadajúcu roku 2018. Analýza zadlženosti nemusí byť považovaná za negatívnu charakteristiku. V konečnom dôsledku môže prispieť k rastu rentability. Rast rentability v konečnom dôsledku docieli aj rast trhovej hodnoty spoločnosti. Avšak v konečnom dôsledku odporúčame firme SILVERGAS, s. r. o., aby sa snažila o znižovanie zadlženosti spoločnosti. Spoločnosť by nemala, ako prvé siahť po bankovom úvere ale hľadať voľné finančné prostriedky vo vlastnom majetku.

Rentabilita je posledný z pomerových ukazovateľov. Rentabilita celkového kapitálu (ROI) vypovedá o zhodnotený vloženého kapitálu. Spoločnosť mala v roku 2013 a 2014 problémy s jeho ocenením. Spoločnosť v roku 2013 a 2014 dosahovala stratu, čo nám ukazujú aj mínusové hodnoty pri ROI. Najlepšie bola na tom spoločnosť v roku 2017, kedy sa dostala nad 1 percento. A predsa terajší stav je o podstatnú časť nižší a to 0,02 %. Podarilo sa nám, aby rentabilita aktív mala nižšie hodnoty a to v roku 2015, 2016, 2017 a 2018. Ostatné roky boli hodnoty vyššie ako ROE. V roku 2014 dosiahla spoločnosť najnižšiu hodnotu nameranú za celé sledované obdobie Čiže vložený kapitál do spoločnosti neprinášal žiaden výnos vlastníkom a v roku 2015 dosiahla naopak najvyššiu nameranú hodnotu.

ROS - rentabilita tržieb ako všetky ukazovatele rentability dosahovala mínusové hodnoty prvé dva roky sledovaného obdobia v dôsledku už spomínaných záporných tržieb. Momentálne ma spoločnosť kladný výsledok a to 0,11%. Do budúca by SILVERGAS, s. r. o. mohla považovať ako zvýšiť dosahované zisky. Spoločnosť by mohla rozšíriť svoje portfólio aj o prípadné služby týkajúce sa pecí. Ďalej by mohla zriadiť prevádzku na západe

krajiny alebo aj za hranicami krajiny. Mohla by viac oboznámiť spoločnosť s environmentálnymi problémami, ktoré sa týkajú každého jedného z nás.

Záver

Bakalársku prácu sme venovali finančnej analýze, ktorá sa nachádza v každom podniku a je súčasťou finančného riadenia.

V prvej kapitole sme načrtli finančné hospodárstvo podniku s ohľadom na súčasný stav v domácej aj zahraničnej problematike. Charakterizovali sme finančnú analýzu so zreteľom na efektívne koordinovanie a riadenie podniku, jej jednotlivé typy, interné aj externé činitele, ktoré ju ovplyvňujú. Záver prvej kapitoly obsahuje zdrojové údaje pre výpočet finančnej analýzy vybraného podniku spolu s postupom finančnej analýzy, ktorý sme opísali na základe odbornej literatúry. Druhá kapitola približuje cieľ bakalárskej práce. Hlavným cieľom bakalárskej práce bolo zhodnotenie finančnej situácie vybraného podniku s využitím postupov finančno ekonomickej analýzy. Na dosiahnutie sme využívali informácie a poznatky zo súvahy, výkazu ziskov a strát, internetových zdrojov a odbornej literatúry.

Tretia kapitola obsahuje jednotlivé metódy skúmania finančnej analýzy a ich klasifikáciu. Čerpaním odbornej literatúry sme nadobudli znalosť o dvoch ukazovateľoch analýzy; t.j. absolútnych a pomerových ukazovateľov.

Štvrtá kapitola zahŕňa výsledky záverečnej práce. V úvode kapitoly sme charakterizovali spoločnosť, ktorú sme použili pre výpočet a stanovenie finančnej situácie. Priblížili sme jej odvetvia, v ktorých vykonáva svoju činnosť, produkty ktoré ponúka na trhu a technológie s ktorými pracuje. Podstatnú časť tejto kapitoly tvoria konkrétne výpočty finančných ukazovateľov. Analyzovali sme aktíva a pasíva potrebné pre výpočet horizontálnej a vertikálnej analýzy súvahy spoločnosti. Vypočítali sme pomerové ukazovatele finančnej analýzy, ktorých súčasťou sú ukazovatele likvidity, aktivity, rentability, zadlženosti.

V poslednej piatej kapitole sme našu pozornosť zamerali na diskusiu. Dospeli sme k záveru, že spoločnosť SILVERGAS, s. r. o. má problémy s celkovou likviditou nakoľko nedosahuje ani spodnú hranicu intervalu. Nastávajúci problém je pri dobe inkasa pohľadávok a dobe obratu zásob. Navrhli sme isté opatrenia na zlepšenie situácie podniku. Je tu možnosť zvýšenia vlastného imania, zníženie záväzkov a naopak zvýšenie tržieb spoločnosti jej rozšírením na západ krajiny.

Na záver môžeme skonštatovať, že ciele, ktoré sme si na začiatku práce vytýčili sme aj splnili. Uskutočnili sme finančno – ekonomickú analýzu SILVERGAS, s. r. o. Porovnali sme výsledky v čase a následne ich okomentovali. Zistili sme aká je aktuálna finančná situácia spoločnosti a kam v najbližších rokoch smeruje. Nakoniec sme odporučili niekoľko možností na zlepšenie finančnej situácie spoločnosti.

Zoznam použitej literatúry

- FETISOVOVÁ, E. a kol. 2009. *Podnikové financie*. 1. vyd. Bratislava: Edícia Ekonómia, 2009. 177 s. ISBN 978-80-8078-259-7
- GURČÍK, Ľ 2004. *Podnikateľská analýza a kontroľing*. 2. vyd. Nitra: Slovenská poľnohospodárska univerzita, 2004. 158 s. ISBN 80-8069-449-4
- GUTENBER, G, E. 1989. *Grundlagen der Betriebswirtschaftslehre*. 1 vyd. Berlin, Heidelberg: Springer – Verlag, 1989.
- INTROBOOK. 2017. *Crash Course Financial Analysis*. Copyright, 2017. 30 s.
- JOHNSTON, D. – JOHNSTON, D. 2006. *Introduction to Oil Company Financial Analysis*. Oklahoma: Penn Well Books, 2006. 447 s. ISBN 1-59370-044-X
- KNÁPKOVÁ, A. 2017. *Finanční analýza*. 3. vyd. Praha: Grada Publishing, a. s., 2017. 232 s. ISBN 978-80271-0563-2
- KOTULIČ, R. a kol. 2018. *Finančná analýza podniku*. 3. vyd. Bratislava: Wolters Kluwer, 2018. 232 s. ISBN 978-80-8168-88-1
- KRAFTOVÁ, I. 2002. *Finanční analýza municipální firmy*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2002. 206 s. ISBN 80-7179-778-2
- KRÁĽOVIČ, J. – VLACHYNSKÝ, K. 2002. *Finančný manažment*. Bratislava: IURA EDITION, 2002. 422 s. ISBN 80-89047-17-3
- KUBÍČKOVÁ, D. – JINDŘICHOVSKÁ, I. 2015. *FINANČNÍ ANALÝZA A HODNOCENÍ VÝKONNOSTI FIRMY*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2015. 368 s. ISBN 978-80-7400-538-1
- KUBÍČKOVÁ, D. – KOTĚŠOVCOVÁ, J. 2006. *Finanční analýza*. Praha: Vysoká škola finanční a správní, o.p.s., 2006. 126 s. ISBN 80-86754-57-X
- KUPKOVIČ, M. a kol. 1996. *PODNIKOVÉ HOSPODÁRSTVO*. Bratislava: Sprint, 1996. 354 s. ISBN 80-88848-08-3
- KUPKOVIČ, M. a kol. 1996. *Podnikové hospodářství*. Bratislava: Sprint, 1996. 344 s. ISBN 80-88848-08-3.
- MAJDÚCHOVÁ, H. a kol. 2018. *PODNIKOVÉ HOSPODÁRSTVO*. 1. vyd. Bratislava: Wolters Kluwer SR s. r. o., 2018. 424 s. ISBN 978-80-8168-806-5

- MAJTÁN, Š. a kol. 2014. *Podnikové hospodárstvo*. Bratislava : Sprint dva, 2014. 323 s. ISBN 978-80-89710-05-8
- MAJTÁN, Š. a kol. 2012. *Podnikové hospodárstvo*. Bratislava: Sprint 2, 2012. 323 s. ISBN 978-80-89393-63-3.
- ORESKÝ, M. 2017. *FINANČNÁ A EKONOMICKÁ ANALÝZA OBCHODNÉHO PODNIKU*. 1. vyd. Bratislava: Wolters Kluwer SR s. r. o., 2017. 200 s. ISBN 978-80-8168-763-1
- PALEPU, G. K. et al. 2007. *BUSINESS ANALYSIS AND VALUATION*. London: Thomson Learning, 2007. 577 s. ISBN 978-1-84480-493-1
- SARNGADHARAN, M. – KUMAR RAJITHA, S. 2011. *FINANCIAL ANALYSIS FOR MANAGEMENT DECISIONS*. New Delhi: PHI Learning Private Limited, 2011. 364 s. ISBN 978-81-203-4247-7
- SEDLÁK, M. a kol. 2010. *Podnikové hospodárstvo*. Bratislava: IuraEdition, 2010. 352 s. ISBN 978-80-8078-317-4.
- ŠLOSAROÁ, A. a kol. 2006. *Analýza účtovnej závierky*. 1. vyd. Bratislava: Iura Edition, 2006. 256 s. ISBN 80-8078-070-6
- ŠLOSÁROVÁ, A. – BLAHUŠIAKOVÁ, M. 2017. *Analýza účtovnej závierky*. Bratislava: Iura Edition, 2017. 440 s. ISBN 978-80-8168-589-7
- Údaje o spoločnosti SILVERGAS, s. r. o. 2019. [online]. [cit. 2019-07.02]. Dostupné na internete: <https://www.finstat.sk/44528043>
- Údaje o spoločnosti SILVERGAS, s. r. o. 2019. [online]. [cit. 2019-07.04]. Dostupné na internete: <http://www.silvergas.sk/silvergas.html>
- WÖHE, G. – KISLINGEROVÁ, E. 2007. *Úvod do podnikového hospodárství*. 2. prep. a dopl. vyd. Praha : C. H. Beck, 2007. 928 s. ISBN 978-80-7179-897-2
- ZALAI, K. et al. 2010. *Finančno-ekonomická analýza podniku*. Bratislava: Sprint 2, 2010. 427 s. ISBN 978-80-89393-15-2.

Prílohy

Príloha č. 1 Súvaha spoločnosti SILVERGAS, s. r. o.

Príloha č. 2 Výkaz ziskov a strát spoločnosti SILVERGAS, s. r. o.