

Ekonomická univerzita v Bratislave

Národohospodárska fakulta

Evidenčné číslo: 101006/B/2020/36109009596993796

**Finančný plán ako súčasť podnikateľského plánu z pohľadu
kapitálovej štruktúry**

Bakalárska práca

Ekonomická univerzita v Bratislave
Národohospodárska fakulta

**Finančný plán ako súčasť podnikateľského plánu z pohľadu
kapitálovej štruktúry**

Bakalárska práca

Študijný odbor: Ekonómia a manažment

Študijný program: Financie, bankovníctvo a investovanie

Školiace pracovisko: Katedra financií

Vedúci záverečnej práce: Ing. František Hocman, PhD.

Bratislava 2020

Jakub Fenik

Čestné vyhlásenie

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

Dátum:

.....

Podpis autora

Pod'akovanie

Týmto by som sa chcel poďakovať vedúcemu mojej bakalárskej práce, pánovi Ing. Františkovi Hocmanovi, PhD. za užitočnú metodickú pomoc, cenné rady a spätnú väzbu, ktorú mi poskytol pri vypracúvaní mojej bakalárskej práce.

Bratislava 2020

Jakub Fenik

ABSTRAKT

FENIK, Jakub: Finančný plán ako súčasť podnikateľského plánu z pohľadu kapitálovej štruktúry. – Ekonomická univerzita v Bratislave, Národohospodárska fakulta; Katedra financií. – Vedúci záverečnej práce: Ing. František Hocman, PhD. Bratislava: NHF, 2020, 45s.

Cieľom práce je komparácia úrovne variability cudzích zdrojov v kontexte zapojenia vlastných finančných zdrojov v rôznych časových horizontoch tak, aby zabezpečenie prostriedkov pre vybraný podnikateľský subjekt bolo pokryté v nevyhnutnej miere a dostatočné na zabezpečenie všetkých funkcií vybraného podniku. Práca je rozdelená do 3 kapitol. Obsahuje 10 grafov, 4 tabuľky a 10 príloh. Prvá kapitola je venovaná teoretickému vymedzeniu riešenej problematiky, plánovaniu a finančnému plánovaniu, ktoré je dôležité pri tvorbe finančného plánu. V ďalšej časti sa charakterizujú ciele práce, metodika práce a metódy skúmania. Záverečná kapitola sa zaoberá konkrétnymi výsledkami práce, komparáciou vlastných a cudzích zdrojov skúmaného podniku a taktiež finančnou analýzou finančných plánu skúmaného podniku. Výsledkom riešenia danej problematiky je zistenie, že podnik Kia Motors Slovakia s. r. o. je stabilný a schopný aj naďalej plniť svoje ciele a plány do budúcnosti.

Kľúčové slová: podnikateľský plán, finančné plánovanie, finančný plán, finančná analýza, cudzie zdroje, vlastné zdroje

ABSTRACT

FENIK, Jakub: Financial plan as a part of business plan in the view of the capital structure of the company. – The University of Economics in Bratislava, Faculty of National Economy; Department of Finance. – Supervisor: Ing. František Hocman, PhD. Bratislava: NHF, 2020, 45 pages.

The aim of the thesis is comparison of levels of variability of external resources in the context of involvement of own financial resources in various time horizons so that funding is sufficient for the business entity to ensure all functions of its business. The thesis is divided into 3 chapters and contains 10 graphs, 4 charts and 10 appendices. Chapter 1 is dedicated to theoretical definition of the subject matter, planning and financial planning, which is essential part of creation of a financial plan. In Chapter 2 we describe goals of the thesis, methodology and research methods. Chapter 3 contains results of our research, comparison of own and external funding of subject business company and analysis of financial plan of subject business company. Result of conducted research is the finding that business company Kia Motors Slovakia s. r. o. is financially stable and able to fulfil its future goals and plans.

Key words: business plan, financial planning, financial plan, financial analysis, external financial resources, own financial resources

Zoznam tabuliek a grafov

Zoznam tabuliek:

Tabuľka 1: Vývoj ukazovateľov rentability podniku Kia Motors Slovakia s. r. o.

Tabuľka 2: Vývoj ukazovateľov likvidity podniku Kia Motors Slovakia s. r. o.

Tabuľka 3: Vývoj ukazovateľov zadlženosti podniku Kia Motors Slovakia s. r. o.

Tabuľka 4: Vývoj ukazovateľov aktivity podniku Kia Motors Slovakia s. r. o.

Zoznam grafov:

Graf 1: Rentabilita celkových aktív za roky 2016 - 2018

Graf 2: Rentabilita vlastného imania za roky 2016 - 2018

Graf 3: Rentabilita tržieb za roky 2016 - 2018

Graf 4: Okamžitá likvidita za roky 2016 - 2018

Graf 5: Bežná likvidita za roky 2016 - 2018

Graf 6: Celková likvidita za roky 2016 - 2018

Graf 7: Celková zadlženosť za roky 2016 - 2018

Graf 8: Stupeň finančnej samostatnosti za roky 2016 - 2018

Graf 9: Doba obratu pohľadávok za roky 2016 - 2018

Graf 10: Doba obratu záväzkov za roky 2016 - 2018

Obsah

Úvod.....	11
1. Teoretické vymedzenie riešenej problematiky	12
1.1. Podnik a podnikové plánovanie	12
1.1.1. Plánovanie	13
1.1.2. Podnikateľský plán.....	13
1.1.3. Časti podnikateľského plánu.....	14
1.2. Finančné plánovanie.....	15
1.2.1. Finančný plán	15
1.2.2. Kapitálová štruktúra	17
1.2.3. Kvalitatívne vyhodnotenie finančného plánu	19
1.3. Finančná analýza podniku.....	19
1.3.1. Ukazovatele rentability	20
1.3.2. Ukazovatele likvidity	22
1.3.3. Ukazovatele zadlženosti.....	24
1.3.4. Ukazovatele aktivity	24
2. Cieľ práce, Metodika práce a metódy skúmania	26
3. Výsledky práce a diskusia.....	27
3.1. Analýza podniku	27
3.1.1. Predstavenie a charakteristika podniku.....	27
3.1.2. Hospodárska činnosť.....	27
3.2. Finančná analýza základných ukazovateľov	28
3.2.1. Ukazovatele rentability	29
3.2.2. Ukazovatele likvidity	31
3.2.3. Ukazovatele zadlženosti.....	34
3.2.4. Ukazovatele aktivity	35
3.3. Diskusia.....	38

Záver	39
Zoznam použitej literatúry	40
Zoznam príloh.....	41

Úvod

Cieľom tejto bakalárskej práce je komparácia úrovne variability cudzích zdrojov v kontexte zapojenia vlastných finančných zdrojov v rôznych časových horizontoch tak, aby zabezpečenie prostriedkov pre vybraný podnikateľský subjekt bolo pokryté v nevyhnutnej miere a dostatočné na zabezpečenie všetkých funkcií vybraného podniku.

V teoretickej časti práce sa zameriavam na spracovanie a objasnenie teoretických pojmov týkajúcich sa skúmanej problematiky. Táto časť, na základe domácej a zahraničnej literatúry, vysvetľuje pojmy týkajúce sa podnikového plánovania, podnikateľského plánu, finančného plánovania, finančného plánu, kapitálovej štruktúry, finančnej analýzy a jej základných pomerových ukazovateľov. Úvodná časť teda objasňuje podstatu teoretických pojmov týkajúcich sa danej tematiky a ich funkcie v praxi.

Druhá kapitola, ktorá má názov cieľ práce, metodika práce a metódy skúmania, je zameraná na stručnú charakteristiku hlavného cieľa, definovanie parciálnych cieľov práce a spôsobu ich riešenia. V tejto kapitole sú teda objasnené aj metódy a pracovné postupy, ktoré slúžili ako základ pre dopracovanie sa k jednotlivým výsledkom.

Tretia, teda posledná, kapitola s názvom výsledky práce a diskusia predstavuje praktickú časť práce a zameriava sa na popis pôsobenia a charakterizovania vybraného podniku, získanie obrazu o jeho pôsobnosti, výsledkoch hospodárenia z minulosti, a následnej tvorby finančnej analýzy, na základe vybraných pomerových ukazovateľov. Finančná analýza slúži pre poznanie finančnej situácie skúmaného podniku. Následná komparácia výsledkov vybraných pomerových ukazovateľov s pomerovými ukazovateľmi založenými na základe hospodárskych výsledkov konkurenčného podniku, realizujúceho sa v rovnakom odvetví, poslúži ako základ pre bližšie posúdenie finančnej situácie podniku Kia Motors Slovakia s. r. o. vzhľadom na jeho ciele plánované do budúcnosti.

Stručné zosumarizovanie tejto práce, jej poznatkov a výsledkov, ku ktorým som dospel počas riešenia jej problematiky, sa nachádza v kapitole záver.

1. Teoretické vymedzenie riešenej problematiky

V teoretickej časti mojej práce, som na základe domácej a zahraničnej odbornej literatúry, charakterizoval a objasnil základné pojmy súvisiace s podnikom, podnikovým plánovaním, finančným plánovaním a pomerovými ukazovateľmi finančnej analýzy, ktoré vypovedajú o finančnej situácii v podniku.

1.1.Podnik a podnikové plánovanie

Podnik predstavuje v ekonomike základnú zložku trhu, keďže je to ekonomický subjekt, produkujúci statky a služby, ktoré následne ponúka na trhu a taktiež vytvára dopyt po výrobných faktoroch potrebných pre ich výrobu. Pojem podnik je definovaný rôznymi spôsobmi. Podľa Obchodného zákonníka pod pojmom podnik rozumieme: Podnikom sa na účely tohto zákona rozumie súbor hmotných, ako aj osobných a nehmotných zložiek podnikania. K podniku patria veci, práva a iné majetkové hodnoty, ktoré patria podnikateľovi a slúžia na prevádzkovanie podniku alebo vzhľadom na svoju povahu majú tomuto účelu slúžiť.¹

Termín plánovanie je chápaný, ako systematické uvažovanie o budúcej realizácii určitej myšlienky, alebo vízie, v reálnom časovom horizonte a v rámci skutočných možností. Ide teda o opozitum improvizácie.

Vo všeobecnosti nám plánovanie odpovedá na hlavné otázky:²

- Kde sa nachádzame?
- Kam chceme ísť?
- Ako tam ísť?
- Napredujeme progresívne?

Plánovanie teda chápeme ako mimoriadne dôležitý proces v podniku a obzvlášť v jeho manažmente. Ide predovšetkým o rozhodovanie o cieľoch podniku a jednotlivých spôsoboch vedúcich k dosiahnutiu stanovených cieľov vo vopred stanovených časových horizontoch, ktoré závisia od druhov plánov.

¹ Podľa § 5 Obchodného zákonníka NR SR č. 513/1991.

² GRZNÁR, Miroslav. a kol. Firemné plánovanie. Bratislava: Sprint dva. 2009. 227 s. IBSN 978-80-89393-04-6.

1.1.1. Plánovanie

Proces plánovania teda pozostáva z troch stupňov:

1. Porozumenie toho, kde sme.
2. Rozhodnutie sa, kam chceme ísť.
3. Plánovanie, ako sa tam dostaneme.

Pojem plánovanie chápeme v súvislosti s podnikom a jeho riadením, ako nevyhnutný proces, ktorý zahŕňa tvorbu cieľov podniku a spôsobov a činností k ich dosiahnutiu vo vopred stanovenom časovom úseku a žiaducej kvalite. V procese plánovania v podniku zohráva hlavnú úlohu manažér, ktorý má pri plánovaní viacero úloh:

- Musí stanoviť reálne ciele pre, ktoré sa budú plány vytvárať.
- Ďalej musí analyzovať externé aj interné prostredie podniku, kvôli zisteniu silných a slabých stránok podniku, príležitostí a hrozieb trhu.
- Spracovať viacero variantov plánov, ktoré sú tvorené s ohľadom na výsledky analýz.
- Vyberať z viacerých variantov vytvorených plánov, tú najviac optimálnu pre podnik.
- Po implementácii plánu musí vykonať kontrolu a podať spätnú väzbu, ako základ pre ďalšie plánovanie, alebo preplánovanie v prípade potreby.

Jednotlivé plány, budované na rôzne dlhé časové horizonty, sú závislé od veľkosti podniku, odvetvia v ktorom sa podnik realizuje, konkurencie a pod.

1.1.2. Podnikateľský plán

Podnikateľský plán je písomný dokument, obzvlášť dôležitý hlavne pri začiatku podnikania. Predstavuje myšlienku, nápad, alebo víziu podnikateľa, pretransformovanú na reálny podnikateľský úmysel. Obsahuje posudok reálneho pohľadu na životaschopnosť tohto úmyslu, ako aj základne a nutné výpočty o potrebe kapitálu pre založenie a chod podniku, a jeho predpokladaných budúcich príjmoch a výdavkoch. Tento dokument nie je dôležitý pre podnikateľa len ako ujasnenie vízií a prepočtov, pre posúdenie budúcej realizácie cieľov a realizácie podniku na trhu, ale taktiež je podstatný pre rôzne úrady a inštitúcie.

Plán začínajúceho podnikateľa môže mať ľubovoľnú formu, ak ale potrebuje cudzí kapitál, musí mať i podnikateľský plán základné náležitosti a obsah, ktorý vyžaduje poskytovateľ kapitálu. Takýto podnikateľský plán sa vo svete a už aj u nás nazýva „Business Plan.“³ Ak by sa Teda podnikateľ ocitol v situácii nedostatku vlastného kapitálu, tak by podnikateľský plán mal úlohu presvedčiť potenciálnych spoločníkov, alebo finančné inštitúcie poskytujúce kapitál, o kvalite podnikania, podnikateľského zámeru, jeho predpokladanej výnosnosti, a taktiež výnosnosti a návratnosti nimi vloženého kapitálu.

1.1.3. Časti podnikateľského plánu

Štruktúra podnikateľského plánu, jeho podrobnosť, ako aj dĺžka časového horizontu na ktorý je navrhnutý, závisia od mnohých faktorov, ako napríklad: veľkosť podniku, štruktúra a veľkosť vyrábanej produkcie, odvetvie v ktorom podnik realizuje svoju činnosť a podobne. Práve kvôli týmto faktorom, dynamickému vývoju trhu a nepredpokladateľným trendom, nie je možné vytvoriť univerzálny podnikateľský plán a podnikatelia sú nútení pravidelne aktualizovať už existujúce plány, alebo ich časti, aby sa prispôbili novej problematike a možnostiam.

Z hľadiska časového obdobia na ktoré je plán vytváraný poznáme viacero členení:

- strategický plán (predstavuje formu plánu s najdlhším časovým rozpoložením)
- podnikateľský plán
- ročný plán
- operatívny plán (predstavuje formu plánu s najkratším časovým rozpoložením, toto časové rozpoloženie je spravidla kratšie ako 1 rok)

Presné určenie rozpätia časového horizontu jednotlivých členení závisí najmä od veľkosti podniku tvoriaceho plán. Keďže podniky ktoré sú menšie, tvoria svoje plány na kratšie obdobie a štruktúra ich plánov nemusí byť taká podrobná ako vo veľkých podnikoch, či nadnárodných korporáciách.

³ KRÁĽOVIČ, Jozef. Finančné plánovanie podniku. Bratislava: Sprint dva 2010. 211 s. IBSN 978-80-89393-80-6.

Každý podsystem obsahuje čiastkové plány podľa jednotlivých oblastí činností podniku. Spravidla ide o tieto čiastkové plány: Plán marketingu, plán výroby, plán nákupu surovín a materiálov, finančný plán, plán ľudských zdrojov, plán investícií, plán výskumu a vývoja, akvizičný plán, ekologický plán, plán rozvoja a riadenia a pod⁴

Podnik si určuje spôsob plánovania, a teda aj výber a množstvo čiastkových plánov, podľa odvetvia v ktorom sa realizuje, spôsobov plánovania a riadenia plánovania, vlastného úsudku na základe aktuálneho diania a prognóz, prípadne vízií do budúcnosti.

1.2.Finančné plánovanie

Finančné plánovanie môžeme opísať ako činnosť, kedy si podnik určuje svoje finančné ciele do budúcnosti a súčasne si stanoví komplexnú postupnosť krokov k ich dosiahnutiu. Podniky využívajú proces finančného plánovania predovšetkým kvôli lepšiemu zabezpečeniu dlhodobej finančnej stability, a zadefinovaniu rozhodnutí o metódach financovania hospodárskych a investičných činnostiach podniku.⁵ Finančné plánovanie taktiež slúži na minimalizáciu rizika neúspešnosti, zvyšovanie efektívnosti fungovania podniku a jeho jednotlivých častí, a naplnenie podnikateľských cieľov týkajúcich sa finančného hospodárenia podniku.

Výsledkom finančného plánovania je dokument, zvaný finančný plán. Tento dokument obsahuje vyjadrenie aktuálnej a budúcej potreby finančných prostriedkov a taktiež zdroje, ktorými sa tieto potreby kryjú, respektíve budú kryť. Tým teda odzrkadľuje prepočítané príjmy a výdavky ktoré vznikli, alebo sa predpokladajú, na základe podnikového plánu a čiastkových plánov jednotlivých oblastí činnosti podniku.

1.2.1. Finančný plán

Finančný plán tvorí neodmysliteľnú časť podnikateľského plánu. Vyobrazuje všetky jeho jednotlivé prvky vzhľadom na ciele a stratégie podniku. Nakoľko má finančný plán kľúčové postavenie v podnikateľskom pláne a medzi čiastkovými plánmi v rámci strategického ročného alebo aj operatívneho plánu, tak musí byť s ostatnými čiastkovými

⁴ KRÁĽOVIČ, Jozef. Finančné plánovanie podniku. Bratislava: Sprint dva, 2010. 211 s. IBSN 978-80-89393-80-6.

⁵ SIVÁK, Rudolf. – BELÁNOVÁ, Katarína. – JANČOVIČOVÁ BOGNÁROVÁ, Kristína. Financie podnikateľskej sféry. Bratislava: Sprint dva, 2015, 344 s. IBSN 978-80-89710-16-4.

plánmi zosúladený a taktiež musí byť medzi nim, a ostatnými plánmi, vzťah vzájomnej podpory.

Predovšetkým by každý finančný plán mal vychádzať z určitej stratégie podniku, mal by sledovať podnikové ciele a mal by vyústiť do spracovania troch základných finančných výkazov a to súvahy, výkazu ziskov a strát a plánu tokov hotovosti (cash flow).⁶

Finančný plán delíme na:

- Krátkodobý finančný plán (je tvorený na obdobie trvajúce maximálne 12 mesiacov).
- Dlhodobý finančný plán (je tvorený na časový horizont dlhší ako 1 rok).

1.2.1.1. Krátkodobý finančný plán

Krátkodobý finančný plán, nazývaný aj operatívny plán, tvorí súčasť dlhodobého finančného plánu, a konkretizuje a detailne rozoberá jeho zámery na prvý rok. V praxi však zväčša nie je možné, aby operatívny plán dodržiaval všetky body dlhodobého finančného plánu na daný rok. „Ročný plán sa má preto zostavovať v súvislosti s aktualizáciou dlhodobého plánu“⁷. No na rozdiel od neho sa zaoberá otázkami finančného rozhodovania o krátkodobých aktívach a pasívach. Tieto rozhodnutia sa zaoberajú predovšetkým bežnou hospodárskou činnosťou podniku, teda realizáciou produkčných, obchodných a ďalších aktivít podniku.

Minimálny obsah ročného finančného plánu tvoria tieto časti⁸

- Plán zisku
- Finančná bilancia (plánovaná finančná bilancia)
- Plán cash flow

⁶ GRZNÁR, M a kol. 2011 Firemné plánovanie. Bratislava: Sprint dva, 2011. s. 260. IBSN 978-80-89393-35-6.

⁷ GRÜNWARD, Rudolf – HOLEČKOVÁ, Jaroslava. Finanční analýza a plánování podniku. 2. vyd. Praha: Oeconomica, 2004. 180 s. IBSN 80-245-0684-X.

⁸ KRÁĽOVIČ, Jozef. Finančné plánovanie podniku. Bratislava: Sprint dva, 2010. 211 s. IBSN 978-80-89393-80-6.

- Plán rozdelenia zisku

1.2.1.2. Dlhodobý finančný plán

Čím je časový horizont, na ktorý je plán zostavovaný kratší a bližší, tým je plán podrobnejší a taktiež je menšie je riziko odchýlky od plánu. No pri plánoch orientovaných na dlhšie časové obdobie môže podnik zvažovať realizáciu nákladnejších cieľov.

Obsahom dlhodobého finančného plánu sú rozhodnutia finančného charakteru o dlhodobých aktívach a pasívach. Sú to rozhodnutia o potrebe kapitálu (investičné projekty a ich efektívnosť), o spôsoboch financovania (vlastné a cudzie zdroje) a rozhodnutia o štruktúre zdrojov krytia kapitálovej potreby (optimalizácia finančnej štruktúry). Dlhodobý finančný plán obsahuje spravidla tieto komponenty podľa jednotlivých rokov:⁹

- Projekty plánu (projekty rozvoja podniku)
- Plán kapitálových výdavkov
- Projekt dividendovej politiky
- Plánovanú finančnú bilanciu
- Plán zisku
- Plán cash flow

1.2.2. Kapitálová štruktúra

Termín kapitálová štruktúra sa používa len v spojitosti s dlhodobými zdrojmi financovania, no súčasne sa považuje za súčasť finančnej štruktúry. Pojem finančná štruktúra sa, na rozdiel od kapitálovej štruktúry, chápe ako podiel zdrojov financovania na celkových finančných zdrojoch podniku.

⁹ KRÁĽOVIČ, Jozef. Finančné plánovanie podniku. Bratislava: Sprint dva, 2010. 211 s. IBSN 978-80-89393-80-6.

Kapitálová štruktúra podniku je výsledkom dlhodobej finančnej politiky. Existuje niekoľko spôsobov, ktorými podnik môže získavať dlhodobé finančné prostriedky potrebné na financovanie svojej podnikateľskej činnosti a ďalšieho rozvoja.¹⁰

Už prvotným predpokladom realizácie podnikateľského zámeru, alebo podnikateľského plánu, je dostatok finančných zdrojov (kapitálu). Zdroje podniku, taktiež nazývané aj pasíva, delíme na :

- Vlastne (vlastný kapitál)
- Cudzie (záväzky, dlhy)

Tieto zdroje podnik používa k nákupu aktív potrebných k podnikaniu. Vo všeobecnosti platí, že podnik môže disponovať iba takým množstvom majetku, ktoré má pokryté zdrojmi. O tomto pohľade na majetok a na zdroje jeho financovania hovorí bilančný princíp. Bilančný princíp je založený na rovnosti majetku a zdrojoch jeho krytia, čiže aktíva = pasíva.

Podniky majú mnoho možnosti získavať dlhodobé finančné prostriedky pre chod svojho podnikania z viacerých zdrojov a tak je problematika optimalizácie kapitálovej štruktúry relatívne zložitá. Väčšina modelov kapitálovej štruktúry podniku kvôli tomu vychádza z očakávania, že podnikový kapitál sa skladá iba z dlhodobého fixne úročeného cudzieho kapitálu a vlastného kapitálu, a orientuje sa na stanovenie ich optimálneho pomeru. O optimálnom pomere cudzieho a vlastného kapitálu má zmysel uvažovať vtedy, keď rentabilita aktív dlhodobo prevyšuje nominálnu úrokovú mieru. V opačnom prípade je výhodné financovanie výlučne z vlastných zdrojov, prípadne tieto zdroje presunúť do výnosnejších investícií.¹¹ Autor tým vysvetľuje, že cudzí kapitál prináša podniku prosperitu, len ak sú náklady na získanie cudzieho kapitálu nižšie ako prognózované výnosy plynúce z aktív, na ktorých financovaní by sa mal daný cudzí kapitál participovať.

¹⁰ SIVÁK, Rudolf a kol. Kapitálová štruktúra podnikateľských subjektov. Bratislava: Sprint dva, 2019. 400s. ISBN 978-80-89710-23-2.

¹¹ SIVÁK, Rudolf a kol. Kapitálová štruktúra podnikateľských subjektov. Bratislava: Sprint dva, 2019. 400s. ISBN 978-80-89710-23-2.

1.2.3. Kvalitatívne vyhodnotenie finančného plánu

Pred tým ako sa začne projekt alebo podnikanie, pre ktoré je finančný plán vytvorený realizovať, je pre podnikateľa, alebo finančného manažéra dôležité, najskôr vyhodnotiť kvalitatívnu stránku daného plánu. To znamená, zistiť či je konkrétny finančný plán pre podnik zárukou prosperity, a či nevytvára budúce možné finančné ťažkosti. Na hodnotenie plánu sa musí prihliadať už pri jeho tvorbe, nakoľko odpovedá na otázky výnosnosti a návratnosti vloženého kapitálu. Preto je finančný plán dôležitý nie len pre samého podnikateľa, prípadne finančného manažéra, ale aj pre investorov.

Medzi základné kritéria hodnotenia realizácie projektu patri výnosnosť, rizikovosť a likvidnosť. Pre analýzu sú používané statické a dynamické metódy finančnej analýzy.¹²

Kráľovič vo svojej publikácii vymenoval pre hodnotenie úrovne kvality vypracovaného finančného plánu tieto metódy:¹³

- Pomerové finančné ukazovatele.
- Altmanov model, resp. jeho modifikácia na podmienky našich podnikov.
- Hodnotenie podľa cieľov.
- Ekonomické normály.
- Ekonomická pridaná hodnota – EVA.
- Výnosnosť investovaného kapitálu – CFROI.

1.3. Finančná analýza podniku

Finančná analýza predstavuje ohodnotenie minulosti a súčasnosti, a odporúčanie vhodných riešení do predpokladanej budúcnosti finančného hospodárenia podniku. Jej cieľom je zistiť finančnú situáciu podniku, identifikovať slabé miesta, a determinovať silné stránky.¹⁴ Finančná analýza teda predstavuje systematické preskúmanie informácií z minulosti a súčasnosti, a na ich základe prognózuje finančné perspektívy podniku pre

¹² MARINIČ, Pavel. 2008. Plánování a tvorba hodnoty firmy. Praha: Grada. 2008. 232 s. IBSN 978-80.247-2432-4.

¹³ KRÁĽOVIČ, Jozef. Finančné plánovanie podniku. Bratislava: Sprint dva 2010. 211 s. IBSN 978-80-89393-80-6.

¹⁴ GRÜNWALD, Rudolf – HOLEČKOVÁ, Jaroslava. Finanční analýza a plánování podniku. 2. vyd. Praha: Oeconomica, 2004. 180 s. IBSN 80-245-0684-X.

jeho budúce fungovanie. Tieto prognózy podnik buď utvrdia v jeho doterajšej finančnej politike, alebo iniciujú zmeny pre ňu potrebné. Je teda neodmysliteľnou súčasťou finančného plánovania a rozhodovania podniku.

Finančná analýza čerpá informácie predovšetkým z výkazov, ktoré tvoria účtovnú závierku, teda z:

- výkaz ziskov a strát
- súvahu
- poznámky (súčasťou poznámok je aj prehľad cash flow-u)

Výsledky finančnej analýzy dávajú podnikateľovi, prípadne finančnému manažérovi, prehľad o minulom a aktuálnom stave podniku. Prispievajú tým ku zvýšeniu kvality kontroly plnenia cieľov, ktoré boli zadane v predošlých finančných plánoch, a tým taktiež zlepšujú úroveň finančného riadenia. Vďaka tomu je možné identifikovať slabé miesta v podniku a pracovať na ich náprave. Na základe konkrétnych čísel plynúcich z finančnej analýzy sa tiež porovnávajú reálne výsledky hospodárenia s plánovanými. V neposlednom rade treba spomenúť význam finančnej analýzy pre človeka nezainteresovaného do vnútropodnikového diania. Jej výsledky totiž neposkytujú informácie len pre samotného podnikateľa a manažment firmy, ale aj pre iné organizácie. Jej výsledky sú dôležité napríklad pre konkurenciu, veriteľov, investorov, štátne orgány alebo banky atď. Tieto ukazovatele sú veľmi dôležité zvlášť pre banky, nakoľko ovplyvňujú hodnotenie podniku napríklad pri žiadosti firmy o podnikateľský úver.

Pomerové ukazovatele slúžia ako základná metóda finančnej analýzy podniku. Používajú sa na stanovenie výkonnosti a stability. Medzi najčastejšie používané pomerové ukazovatele patria ukazovatele rentability, likvidity, zadlženosti a aktivity.

1.3.1. Ukazovatele rentability

Rentabilita je mnohokrát determinovaná ako schopnosť podniku dosahovať zisk a zhodnocovať investovaný kapitál, teda ako výnosnosť podniku. Chápeme ju teda ako kľúčový ukazovateľ pri posudzovaní efektivity podniku. Vo všeobecnosti sa rentabilita vyjadruje ako podiel zisku ku kapitálovým vstupom.

Rentabilita celkových aktív (ROA – Return on Assets), alebo tiež ROI, vypovedá o zhodnotení aktív podnikom, teda o jeho celkovej efektívnosti. Pri vyjadrení výnosnosti podnikového majetku sa však neberie ohľad na štruktúru financovania daných aktív, ale hodnotí sa reprodukcia všetkého kapitálu ktorý bol do podniku vložený, pričom sa neberie ohľad na to či je kapitál cudzí alebo vlastný.¹⁵

Rentabilitu celkových aktív vypočítame:

$$\frac{\text{zisk}}{\text{Celkové aktíva}}$$

Rentabilita vlastného imania (ROE – Return on Equity) predstavuje vyjadrenie efektívnosti z pohľadu vlastníka podniku. Výšku výsledku tohto ukazovateľa značnou mierou ovplyvňuje podiel použitého cudzieho kapitálu. Z dlhodobého hľadiska by sa mala výška ROE pohybovať na vyšších úrovniach ako výnosnosť nízkorizikových aktív, akými sú napríklad: štátne dlhopisy alebo úroky na vkladoch v bankách, inak by bolo pre investora nevýhodné do podniku investovať. Rast ROE môže podnietiť zlepšenie výsledku hospodárenia, pokles úročenia cudzieho kapitálu a nižší podiel vlastného kapitálu, pričom jej pokles môže byť príčinou horšieho výsledku hospodárenia ako aj rastu úročenia cudzieho kapitálu.¹⁶

Rentabilitu vlastného imania vypočítame:

$$\frac{\text{zisk}}{\text{Vlastné imanie}}$$

Rentabilita tržieb (ROS – Return on Sales) hovorí o tom ako schopný je podnik vykazovať zisk pri danej úrovni tržieb. Teda aký podiel tržieb je tvorený ziskom. Zjednodušene, pre lepšiu predstavu, povedané, koľko centov zisku z 1 eura tržieb podnik vyprodukuje.¹⁷

Rentabilitu tržieb vypočítame:

¹⁵ GRÜNWALD, Rudolf – HOLEČKOVÁ, Jaroslava. Finanční analýza a plánování podniku. 2. vyd. Praha: Oeconomica, 2004. 180 s. IBSN 80-245-0684-X

¹⁶ SIVÁK, Rudolf a kol. Kapitálová štruktúra podnikateľských subjektov. Bratislava: Sprint dva, 2019. 400 s. IBSN 978-80-89710-23-2

¹⁷ SIVÁK, Rudolf a kol. Kapitálová štruktúra podnikateľských subjektov. Bratislava: Sprint dva, 2019. 400 s. IBSN 9788089710232

$$\frac{\text{zisk}}{\text{Tržby}}$$

1.3.2. Ukazovatele likvidity

Tieto ukazovatele chápeme ako kľúčovú súčasť hodnotenia podniku a taktiež ako schopnosť podniku uhrádzať krátkodobé záväzky. Pojem likvidita vo všeobecnosti chápeme ako schopnosť podniku obmeniť jednotlivé zložky majetku (aktíva) na pohotovostné platobné prostriedky, čiže schopnosť speňažiť majetok. Speňažiteľnosť jednotlivých častí majetku je však rozdielna a táto rozdielnosť sa prejavuje predovšetkým v dĺžke časového horizontu ich obmeny. Vlachynský rozčlenil aktíva podľa speňažiteľnosti do 5 tried:¹⁸

1. najlikvidnejšie – peniaze na bežnom účte alebo v pokladni, ceniny, šeky, krátkodobé cenné papiere
2. likvidné v krátkej dobe – krátkodobé pohľadávky
3. menej likvidné – zásoby
4. dlhodobo likvidné – dlhopisy, termínované vklady, dlhodobé pohľadávky
5. nelikvidné (takmer nelikvidné) – dlhodobý hmotný majetok

Pri likvidite je podstatné uvedomovať si, že obežný majetok podniku podnikové zdroje neprodukuje, ale ich viaže.

Vlachynský vo svojej publikácii taktiež uvádza intervaly odporúčaných hodnôt pre jednotlivé stupne likvidity. Likvidita 1. stupňa sa považuje za zabezpečenú vtedy, keď je jej hodnota minimálne 0,2, teda keď na 1€ kapitálových záväzkov pripadá najmenej 0,20€ najlikvidnejších prostriedkov – pravidlo jedna k piatim (one to five rule). Hodnoty likvidity 2. stupňa majú byť vo výrobných podnikoch na intervale od 1 do 1,5. Ukazovateľ likvidity 3. stupňa má byť v priemyselných podnikoch na intervale 2 – 2,5.¹⁹

¹⁸ VLACHYNSKÝ, Karol a kol. Podnikové financie. Bratislava: Wolters Kluwer (Iura Edition), 2009. 524 s. 978-80-8078-258-0.

¹⁹ VLACHYNSKÝ, Karol a kol. Podnikové financie. Bratislava: Wolters Kluwer (Iura Edition), 2009. 524 s. 978-80-8078-258-0.

Okamžitá likvidita, taktiež často krát označovaná ako likvidita 1. stupňa, je najprísnejším ukazovateľom likvidity. Jedná sa o najužšie vymedzenie likvidity a to preto, lebo vstupujú do nej len s najlikvidnejšie aktíva. Tie, nájdeme v súvahe v rámci položky Finančné účty. Meria schopnosť podniku uhradiť krátkodobé záväzky v práve v tom momente, kedy bola vypočítaná.

Okamžitú likviditu vypočítame:

$$\frac{\text{finančné účty}}{\text{krátkodobé záväzky}}$$

Bežná likvidita, ktorej sa taktiež hovorí likvidita 2. stupňa, neberie do úvahy dlhodobé pohľadávky a zásoby, a tak tento ukazovateľ predstavuje schopnosť podniku splatiť krátkodobé záväzky bez nutnosti predat' zásoby, ktorých speňaženie môže byť problematické a spojené so stratami.

Vyššia hodnota tohto ukazovateľa predstavuje značnú výhodu pre veriteľov, nakoľko sa znižuje riziko nesplatenia, no zároveň nie je výhodná z hľadiska investorov, akcionárov a vedenia podniku.

Bežnú likviditu vypočítame:

$$\frac{\text{obežné aktíva} - (\text{dlhodobé pohľadávky} + \text{zásoby})}{\text{krátkodobé záväzky}}$$

Celková likvidita, alebo aj likvidita 3. stupňa, v sebe zohľadňuje všetky zložky obežného majetku. Ukazuje nám koľkonásobne sú krátkodobé záväzky pokryté obežnými aktívami. Inými slovami hovorí o schopnosti podniku uspokojiť všetkých krátkodobých veriteľov, ak by všetky svoje obežné aktíva okamžite premenil na hotovosť. Vierohodnosť tohto ukazovateľa môže byť však do značnej miery skreslená, nakoľko sa v štruktúre obežných aktív môžu nachádzať napríklad nepotrebné zásoby alebo nevymožiteľné pohľadávky.

Celkovú likviditu vypočítame:

$$\frac{\text{obežný majetok}}{\text{Krátkodobé záväzky}}$$

1.3.3. Ukazovatele zadlženosti

Pod pojmom zadlženosť, v súvislosti s podnikom, chápeme využitie aj cudzích zdrojov, pre financovanie aktív potrebných pre činnosť podniku.

Ukazovatele zadlženosti ukazujú a kvantifikujú mieru použitia cudzích zdrojov pre financovanie podnikových potrieb, vyhodnocujú finančnú štruktúru podniku a jeho schopnosť splácať dlhy. Tieto ukazovatele sú samozrejme naviazané aj na iné ukazovatele, ako napríklad na likviditu. Na dlh sa viaže povinnosť jeho splácania a teda podnik musí vykazovať určitú výšku likvidity, aby vytvoril dostatok prostriedkov na splátky.

Ukazovateľ celkovej zadlženosti, tiež nazývaný aj dlhový pomer, ako jeden z kľúčových ukazovateľov, vypovedá o pomere súčtu cudzieho kapitálu k súčtu aktív podniku. Vytvára obraz toho, akú veľkú časť majetku podnik financoval pomocou cudzieho kapitálu. Spolu s ukazovateľom stupňa finančnej samostatnosti dávajú celkový prehľad o financovaní podnikového majetku.

Ukazovateľ celkovej zadlženosti vypočítame:

$$\frac{\text{celkový dlh}}{\text{aktíva}}$$

Stupeň finančnej samostatnosti, predstavuje pomer vlastného kapitálu, teda vlastného imania, k súčtu podnikových aktív, teda majetku. Dáva nám na zreteľ aká časť podnikového majetku je financovaná vlastnými zdrojmi a pri sčítaní s ukazovateľom celkovej zadlženosti tvorí hodnotu 1.

Pomer vlastného kapitálu k aktívam vypočítame:

$$\frac{\text{vlastný kapitál}}{\text{aktíva}}$$

1.3.4. Ukazovatele aktivity

Interpretujú, kvantifikujú a analyzujú podnikovú efektívnosť a účinnosť využitia svojho majetku. Do tejto skupiny patria ukazovatele vyjadrujúce obratovosť, respektíve viazanosť aktív.

Doba splatnosti pohľadávok vyčísľuje priemernú dobu, ktorú podnik čaká na platbu od zákazníka. Táto doba trvá od momentu uskutočnenia predaja tovaru alebo služby, čiže od momentu fakturácie, až po moment nadobudnutia platby.²⁰ Môžeme teda povedať, že hovoria aj o disciplinovanosti odberateľov.

Dobu splatnosti pohľadávok vypočítame:

$$\frac{\text{krátkodobé} + \text{dlhodobé pohľadávky}}{\text{tržby}/360}$$

Doba splatnosti záväzkov, vykladá kvantifikáciu doby splatenia podnikových záväzkov veliteľom podniku. Doba splatnosti záväzkov by mala byť dlhšia ako doba splatnosti pohľadávok, aby sa nenarušila finančnú rovnováhu podniku. Tento ukazovateľ býva veľmi prospešný pre veriteľov, alebo potenciálnych veriteľov podniku, nakoľko im dáva vierohodný obraz o disciplinovanosti podniku, týkajúcej sa úhrad svojich dlhov.

Dobu splatnosti záväzkov vypočítame:

$$\frac{\text{krátkodobé záväzky}}{\text{tržby}/360}$$

²⁰ VLACHYNSKÝ, Karol a kol. Podnikové financie. Bratislava: Wolters Kluwer (Iura Edition), 2009. 524 s. 978-80-8078-258-0

2. Cieľ práce, Metodika práce a metódy skúmania

Primárnym cieľom mojej bakalárskej práce je porovnanie cudzích zdrojov v kontexte zapojenia vlastných zdrojov v rôznych časových horizontoch tak, aby zabezpečenie prostriedkov pre podnik Kia Motors Slovakia s. r. o. bolo pokryté v nevyhnutnej miere a dostatočné na zabezpečenie všetkých funkcií vybraného podniku. Pri spracúvaní práce je potreba pracovať systematicky. Vzhľadom na primárny cieľ je podnebné bližšie špecifikovať aj parciálne ciele:

- Spracovať teoretické poznatky a objasniť kľúčové pojmy týkajúce sa podnikového a finančného plánovania a finančnej analýzy.
- Charakterizovať a vybraný podnik, jeho hospodársku činnosť a plány.
- Vykonať finančnú analýzu podniku Kia Motors Slovakia s. r. o. na základe údajov čerpaných z výročných správ podniku zverejnených na jeho internetovej stránke a internetového portálu www.finstat.sk.
- Interpretácia výsledkov finančnej analýzy skúmaného podniku a následná komparácia jej výsledkov a výsledkov finančnej analýzy konkurenčného podniku s dôrazom na posúdenie plánov skúmaného podniku z hľadiska finančného plánovania.

Pre finančnú analýzu sú použité nasledovné ukazovatele:

- Ukazovateľ rentability
 - Rentabilita celkových aktív
 - Rentabilita vlastného imania
 - Rentabilita tržieb
- Ukazovateľ likvidity
 - Okamžitá likvidita
 - Bežná likvidita
 - Celková likvidita
- Ukazovateľ zadlženosti
 - Doba splatnosti záväzkov
 - Doba splatnosti pohľadávok
- Ukazovateľ aktivity
 - Doba splatnosti pohľadávok
 - Doba splatnosti záväzkov

3. Výsledky práce a diskusia

3.1. Analýza podniku

Finančná analýza podniku Kia Motors Slovakia s. r. o. je orientovaná na roky 2016 až 2018. Táto analýza je založená na porovnanie vyčíslených hodnôt pomerových ukazovateľov v rámci sledovaného časového horizontu, pre poznanie finančnej situácie daného podniku. Následné porovnanie hodnôt pomerových ukazovateľov slúži pre bližšie poznanie finančnej situácie podniku. Pre následnú komparáciu ukazovateľov finančnej analýzy som si zvolil konkurenčný podnik realizujúci sa v rovnakom smere, čiže automobilovom priemysle, VOLKSWAGEN SLOVAKIA, a.s. Údaje potrebné pre výpočty hodnôt ukazovateľov som čerpal zo súvah a výkazov ziskov a strát.

3.1.1. Predstavenie a charakteristika podniku

Podnik Kia Motors Slovakia s. r. o., sa špecializuje v automobilovom priemysle na Slovensku. Táto firma má zahraničný pôvod, no má na Slovensku už viacročné pôsobenie a prevažnú väčšinu svojej produkcie exportuje do zahraničia.

Podnik Kia Motors Slovakia s. r. o. bola založený v roku 2004 ako prvý európsky podnik ázijskej spoločnosti Kia Motors Corporation, sídliacej v Kórejskej republike, ktorá je stopercentným vlastníkom tejto spoločnosti s ručením obmedzeným. Hlavným predmetom činnosti tohto podniku je sériová výroba motorových vozidiel a motorov. Automobilka sa zameriava na produkciu modelov automobilov nižšej strednej triedy, crossoveru a viacúčelového automobilu. Spoločnosť sa zahŕňa do konsolidovanej účtovnej závierky spoločnosti Kia Motors Corporation, 12, Heolleung-ro, Seochogu, Seoul, Južná Kórea, ktorá je materskou spoločnosťou. Tieto konsolidované výkazy sú dostupné verejnosti na burze v Soule, Južnej Kórei.

3.1.2. Hospodárska činnosť

Kia Motors s. r. o. ako prvý, a zatiaľ jediný, európsky závod ázijskej spoločnosti Kia Motors Corporation začal svoju prevádzku sériovej výroby v decembri v roku 2006. V súčasnosti zamestnáva približne 3 800 zamestnancov. Pomerne nízke množstvo zamestnancov odzrkadľuje vysokú úroveň automatizácie výroby. Podnik vyrába 5 typov

motorov a 2 modelové rady automobilov v sériovej výrobe, z ktorých následne väčšinu exportuje do 89 krajín. Produkcia tohto podniku v roku 2016 činila 339 500 automobilov a 612 915 motorov. V roku 2017 produkcia bola na úrovni 335 600 automobilov a 539 987 motorov. Za rok 2018 produkcia činila 333 000 automobilov a 486 731 motorov. Za mierne klesajúci objem produkcie môže nedostatok dostatočne kvalifikovanej pracovnej sily na trhu práce. Najväčší podiel na celkových tržbách podniku majú tržby za tovar, výrobky a služby, ktoré za rok 2016 činili 5 566 181 000€, za rok 2017 to bolo 5 184 666 000€ a v roku 2018 vo výške 5 185 633 000€.

Spoločnosť Kia Motors Corporation prijala rozhodnutie vybudovať prvú európsku dcérsku spoločnosť, kvôli stálemu rastu predaja a vzostupu trhového podielu v Európe. Rozhodnutie budovania podniku v Európe taktiež súvisí s plánom spoločnosti, stať sa jedným z popredných automobilových výrobcov. Podnik Kia Motors Slovakia s. r. o. každoročne zverejňuje svoje krátkodobé plány na nasledujúci rok v rámci svojich výročných správ. V roku 2015 podnik, z obáv že slabnúci ruský rubel' oslabí dopyt a tým aj export, do Ruska, podnik naplánoval na rok 2016 úpravy výrobných liniek, ktoré poslúžia na obohatenie produktového portfólia o nové motory. V roku 2016 podnik preinvestoval 60 miliónov eur. Z obáv o nestabilitu britskej libry, z dôvodu ohláseného odchodu Veľkej Británie, ktorá je kľúčovým trhom podniku, z Európskej únie, podnik naplánoval ďalšie úpravy liniek, pre produkciu nového motora v hodnote 130 miliónov eur. Podnik v tomto roku taktiež plánoval objem produkcie automobilov na rok 2017 v počte 335 000 kusov. V roku 2017 mal podnik plán, v nasledujúcom roku vyrobiť 328 000 automobilov a do ďalšej úpravy výrobných liniek, kvôli produkcii nového modelu automobilu, naplánoval investíciu vo výške 200 miliónov eur. Za rok 2018 podnik učinil investície vo výške 168 miliónov eur a prognózu produkcie na nasledujúci rok určil na 338 000 kusov automobilov. Na rok 2019 sa taktiež plánuje investícia vo výške viac ako 160 miliónov eur na úpravy výrobných liniek v súvislosti s výrobou novej verzie karosérie

3.2.Finančná analýza základných ukazovateľov

Táto časť bakalárskej práce sa zameriava na analyzovanie finančnej a ekonomickej situácie vybraného podniku na základe zvolených metód, a následné zhodnotenie výsledkov analýzy a ich porovnanie s výsledkami konkurenčného podniku. Pri analyzovaní ukazovateľov finančnej analýzy som vychádzal z údajov z výkazov ziskov a strát a súvah.

3.2.1. Ukazovatele rentability

Rentabilita, ako jeden z kľúčových ukazovateľov finančnej analýzy, je pomerový ukazovateľ, ktorý vyjadruje podiel zisku v čitateli, k inej veličine zvolenej do menovateľa vzorca. Hovorí o schopnosti podniku generovať zisk a zhodnocovať kapitál, a vyjadruje percentuálnu výnosovú mieru.

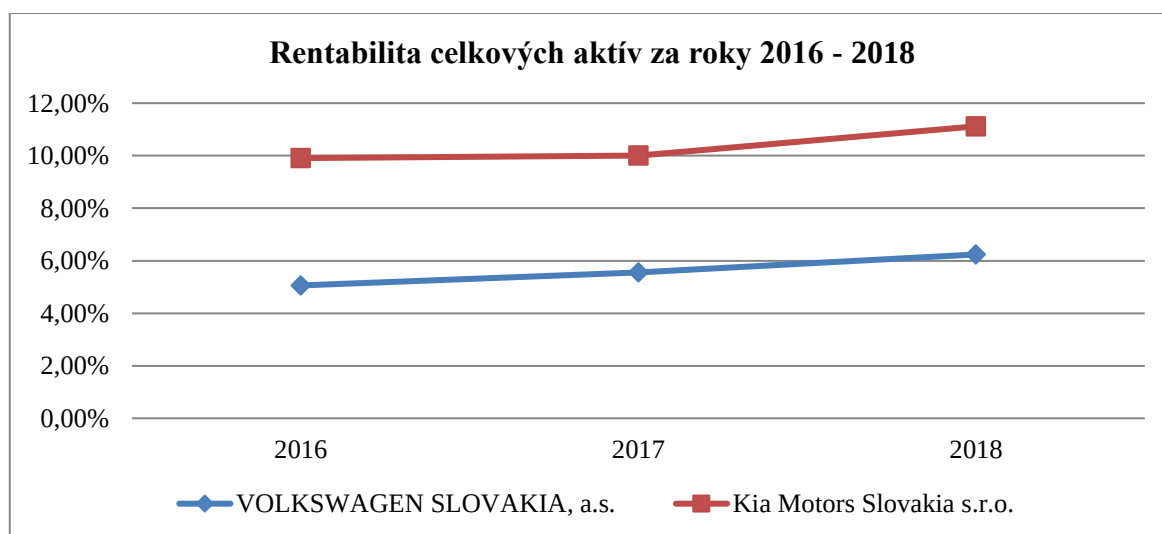
Tabuľka 1: Vývoj ukazovateľov rentability podniku Kia Motors Slovakia s. r. o.

Ukazovatele rentability	2016	2017	2018
Rentabilita celkových aktív	9,91%	10,01%	11,12%
Rentabilita vlastného imania	23,76%	23,31%	23,12%
Rentabilita tržieb	3,84%	4,05%	4,64%

Zdroj: Vlastné spracovanie na základe údajov z prílohy 1, 2 a 3.

Rentabilita celkových aktív spoločnosti Kia Motors Slovakia s. r. o. bola v roku 2016 na úrovni 9,91%, v roku 2017 vykazovala hodnotu 10,01% a v roku 2018 11,12%. Rast hodnôt ROA za rok 2018 odzrkadľuje nárast zisku. Rentabilita vlastného imania bola v roku 2016 na hodnote 23,76%, za rok 2017 vykazovala hodnotu na úrovni 23,31% a za rok 2018 23,12%. Aj napriek mierne klesajúcej tendencii hodnôt, je ROE na vysokej úrovni. Rentabilita tržieb sa v roku 2016 nachádzala na úrovni 3,84%, v roku 2017 vzrástla na úroveň 4,05% a v roku 2018 zaznamenala ďalší rast na hodnotu 4,64%. Stabilný rast ROS vyjadruje rýchlejší rast ziskov ako rast tržieb.

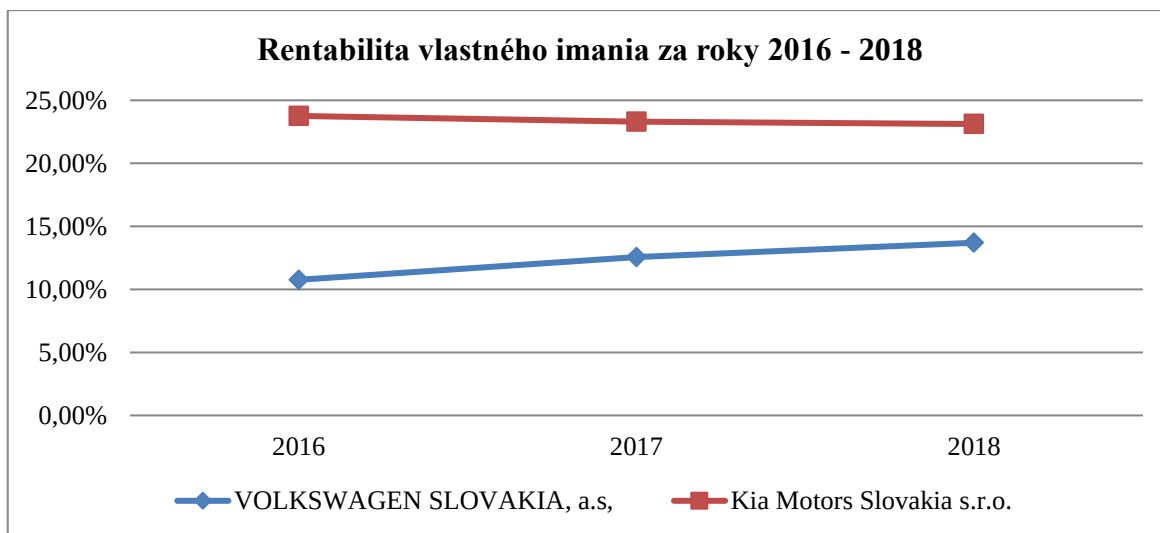
Graf 1: Rentabilita celkových aktív za roky 2016 - 2018



Zdroj: Vlastné spracovanie podľa tabuľky 1 a prílohy 7.

Rentabilita celkových aktív je za celé sledované obdobie na vyšších hodnotách v podniku Kia Motors Slovakia s. r. o. v roku 2016 bola vyššia o 4,85%, v roku 2017 o 4,45% a v roku 2018 tento rozdiel hodnôt činil 4,88%.

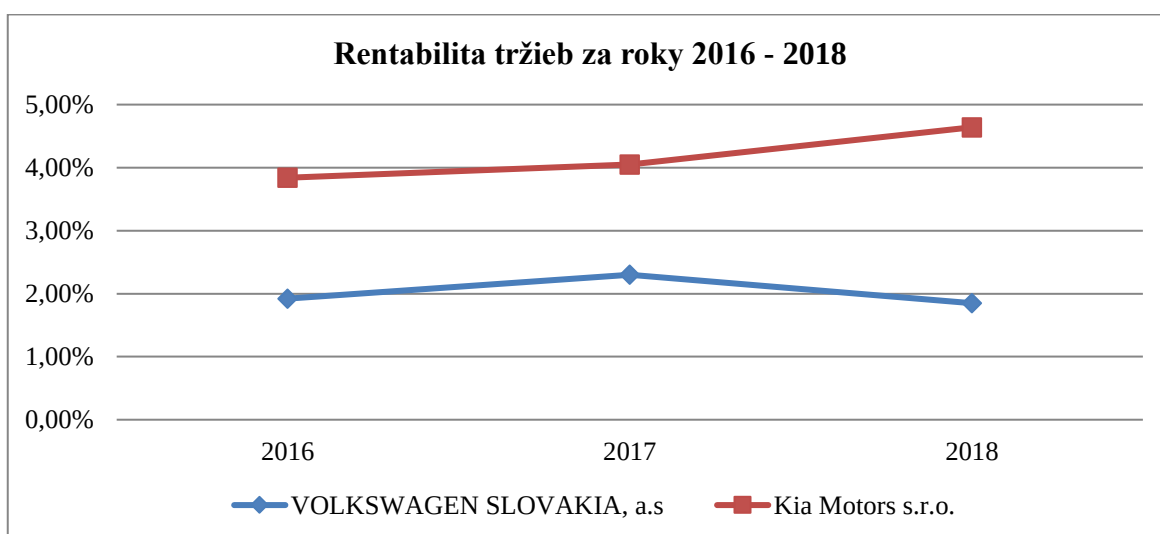
Graf 2: Rentabilita vlastného imania za roky 2016 - 2018



Zdroj: Vlastné spracovanie podľa tabuľky 1 a prílohy 7.

Rentabilita vlastného imania bola taktiež za celé sledované obdobie vyššia v podniku Kia Motors Slovakia s. r. o. V roku 2016 bola vyššia o 13,00%. Rozdiel tohto ukazovateľa však klesal a v roku 2017 činil 10,74%. Klesajúci výsledok rozdielu hodnôt pokračoval a v roku 2018 bola rentabilita VI spomínaného podniku vyššia o 9,42%.

Graf 3: Rentabilita tržieb za roky 2016 - 2018



Zdroj: Vlastné spracovanie podľa tabuľky 1 a prílohy 7.

Rentabilita tržieb bola v podniku Kia Motors Slovakia s. r. o. taktiež počas celého sledovaného obdobia na vyšších úrovniach. V roku 2016 bola vyššia o 1,92%. V roku 2017 bola vyššia o 1,75% a v roku 2018 bol rozdiel hodnôt vo výške 2,79%.

Komparácia ukazovateľov rentability, za sledované roky, znázorňuje, že podnik Kia Motors Slovakia s. r. o. je rentabilnejší v rámci všetkých vybraných ukazovateľov rentability, ako konkurenčný podnik VOLKSWAGEN SLOVAKIA, a.s.

3.2.2. Ukazovatele likvidity

Likvidita vyjadruje schopnosť podniku plniť si povinnosť platenia krátkodobých záväzkov. Popisuje vlastne schopnosť speňaženia majetku podnikom, aby bol podnik schopný splácať záväzky. Ukazovatele likvidity sú obzvlášť dôležité pre veriteľov nakoľko odzrkadľujú dôveryhodnosť dlžníka týkajúcu sa včasného splácania záväzkov.

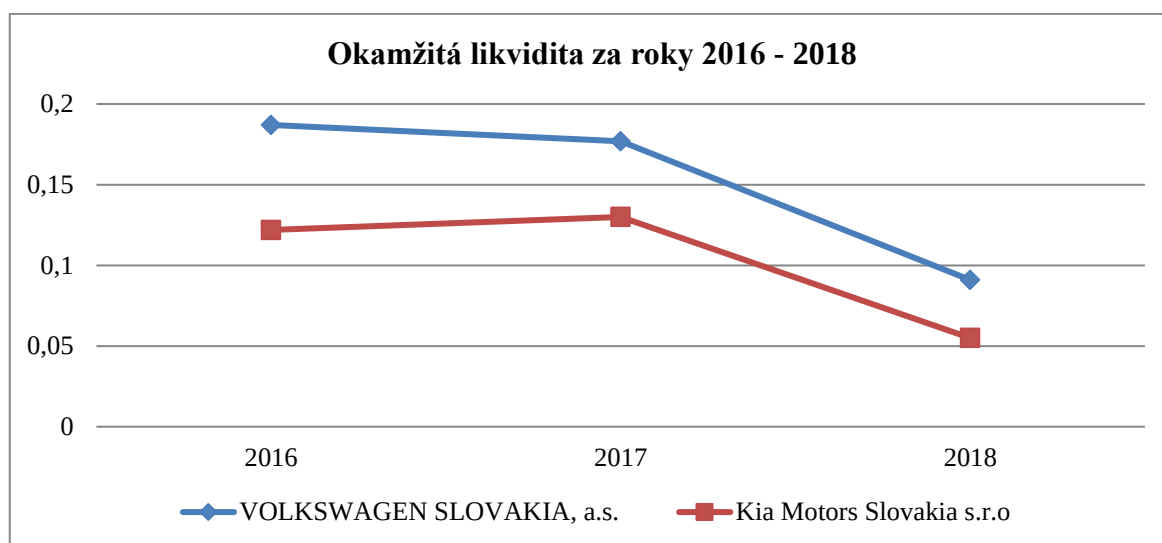
Tabuľka 2: Vývoj ukazovateľov likvidity podniku Kia Motors Slovakia s. r. o.

Ukazovatele likvidity	2016	2017	2018
Okamžitá likvidita	0,122	0,130	0,055
Bežná likvidita	2,660	2,871	1,989
Celková likvidita	3,522	4,289	3,094

Zdroj: Vlastné spracovanie na základe údajov z prílohy 1 a 2.

Okamžitá likvidita firmy Kia Motors Slovakia s. r. o. v roku 2016 dosiahla hodnotu 0,122, v nasledujúcom období bol zaznamenaný mierny nárast na úroveň 0,13, ktorý bol spôsobený predovšetkým poklesom krátkodobých záväzkov, no v roku 2018 nastal pokles likvidity 1. stupňa na hodnotu 0,055. Na tento pokles malo vplyv výrazné znížovanie finančných účtov. Bežná likvidita, alebo likvidita 2. stupňa mala v roku 2016 úroveň 2,66, v roku 2017 stúpila na hodnotu 2,871 no následne v roku 2018 klesla na 1,989. Celková likvidita, čiže likvidita 3. stupňa, bola v roku 2016 vo výške 3,522, v ďalšom roku táto likvidita stúpila na úroveň 4,289, no v roku 2018 jej úroveň klesla na hodnotu 3,094. Nárast všetkých vybraných druhov likvidity v roku 2017 bol spôsobený poklesom krátkodobých záväzkov, ktoré však v roku 2018 znova stúpili na hodnotu prevyšujúcu ich výšku z roku 2016.

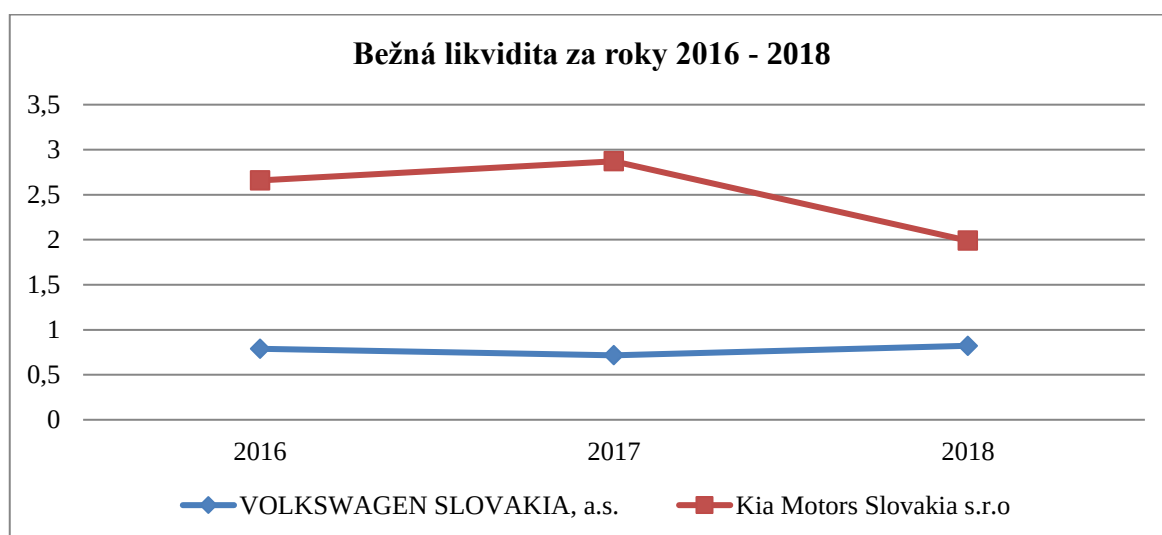
Graf 4: Okamžitá likvidita za roky 2016 - 2018



Zdroj: Vlastné spracovanie podľa tabuľky 2 a prílohy 8.

Hodnoty okamžitej likvidity podniku VOLKSWAGEN SLOVAKIA, a.s. prevyšujú jednotlivé hodnoty podniku Kia Motors Slovakia s. r. o. počas celého sledovaného obdobia. V roku 2016 o 0,065. V roku 2017 o 0,047 a v roku 2018 o 0,036 hodnoty ukazovateľa.

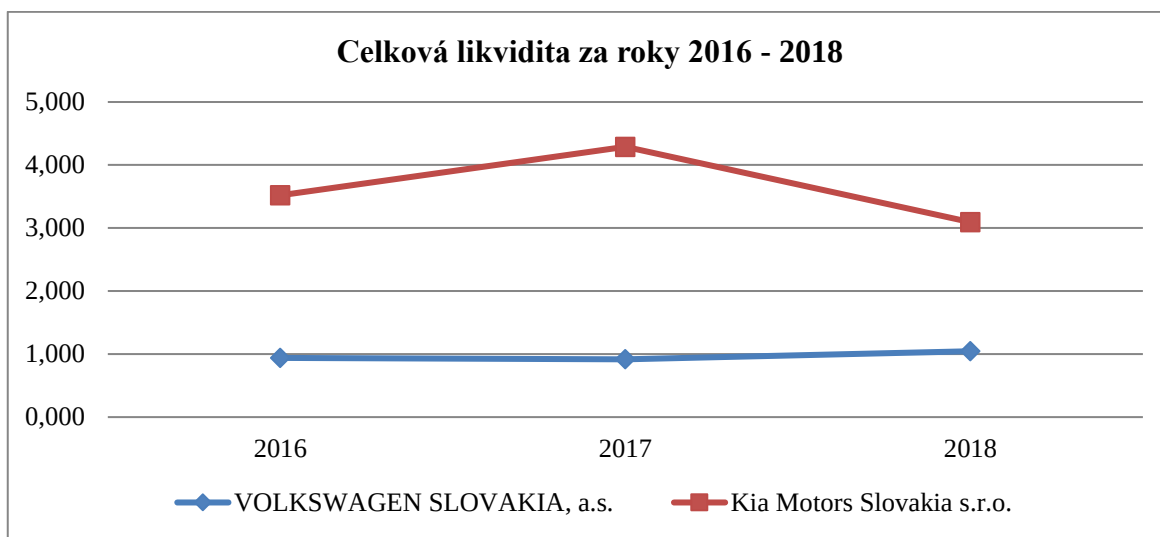
Graf 5: Bežná likvidita za roky 2016 - 2018



Zdroj: Vlastné spracovanie podľa tabuľky 2 a prílohy 8.

Bežná likvidita bola v podniku Kia Motors Slovakia v roku 2016 vyššia o 1,872. Za rok 2017 bol rozdiel bežnej likvidity vo výške 2,155 a v roku 2018 bola likvidita 2. stupňa v podniku VOLKSWAGEN SLOVAKIA, a.s. nižšia o 1,167.

Graf 6: Celková likvidita za roky 2016 - 2018



Zdroj: Vlastné spracovanie podľa tabuľky 2 a prílohy 8.

Celková likvidita spoločnosti Kia Motors Slovakia s. r. o. je za rok 2016 vyššia o 2,582. V roku 2017 sa rozdiel zvýšil na 3,372 hodnoty ukazovateľa a v roku 2018 bola likvidita 3. stupňa podniku VOLKSWAGEN SLOVAKIA, a.s. nižšia o 2,049.

V analýze likvidity si môžeme všimnúť, že podnik VOLKSWAGEN SLOVAKIA, a.s. je likvidnejší len v rámci likvidity 1. stupňa. Spoločnosť Kia Motors Slovakia s. r. o. však disponuje väčšou bežnou aj celkovou likviditou. Pri analyzovaní jednotlivých stupňov likvidity oboch podnikov si však môžeme všimnúť, že likviditu 1. stupňa oboch podnikov nemôžeme považovať za zabezpečenú, keďže hodnoty za sledované obdobie sú pod úrovňou 0,2. Hodnoty bežnej likvidity ukazujú, že podnik Kia Motors Slovakia s. r. o. je likvidnejší, no odporúčané hodnoty bežnej likvidity pre výrobné podniky sa pohybujú na intervale od 1 do 1,5, a teda hodnoty firmy VOLKSWAGEN SLOVAKIA, a.s. sa menej odchyľujú od odporúčaných hodnôt. Odporúčané hodnoty celkovej likvidity sa pohybujú na rozmedzí od 2 do 2,5, čiže oba porovnávané podniky nedisponujú celkovou likviditou, ktorá je na intervale odporúčaných hodnôt, no hodnoty podniku Kia Motors Slovakia s. r. o., ktorý je likvidnejší aj v rámci likvidity 3. stupňa likvidity, sa nachádzajú bližšie k spomínanému intervalu.

3.2.3. Ukazovatele zadlženosti

Ukazovatele zadlženosti slúžia pre hodnotenie finančnej štruktúry podniku a posudzujú jeho schopnosť splácať dlhy. Pomocou ukazovateľov zadlženosti je možné analyzovať mieru využitia vlastného kapitálu pri financovaní podnikových aktív.

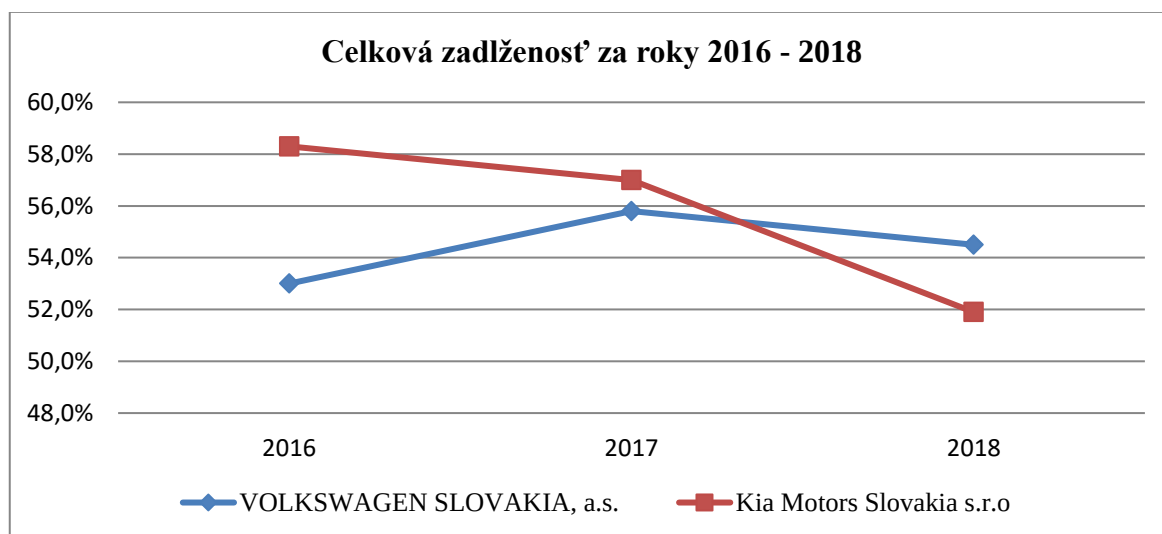
Tabuľka 3: Vývoj ukazovateľov zadlženosti podniku Kia Motors Slovakia s. r. o.

Zadlženosť	2016	2017	2018
Celková zadlženosť	58,3%	57%	51,9%
Stupeň finančnej samostatnosti	41,7%	43%	48,1%

Zdroj: Vlastné spracovanie na základe údajov z prílohy 1 a 2.

Podnik Kia Motors Slovakia a.s. mala v roku 2016 hodnotu ukazovateľa celkovej zadlženosti na úrovni 58,3%, v nasledujúcom období mali tieto hodnoty klesajúci charakter a v roku 2017 bola miera ukazovateľa na úrovni 57%, nakoľko, v tomto roku oproti predošlému, klesla hodnota majetku. Ďalej hodnota ukazovateľa klesala na hodnotu 51,9%. Stupeň finančnej samostatnosti, ako opačný ukazovateľ, mal v sledovanom období stúpajúci charakter. Na začiatku sledovaného obdobia bol na úrovni 41,7%, v roku 2017 stúpol na úroveň 43% a medziročný nárast výšky vlastného imania zvýšil hodnotu ukazovateľa na 48,1%. Môžeme teda vidieť, že síce spoločnosť Kia Motors Slovakia financovala svoj majetok z väčšej časti z cudzích zdrojov, no postupne zavádza trend zvyšovania miery financovania aktív vlastným kapitálom.

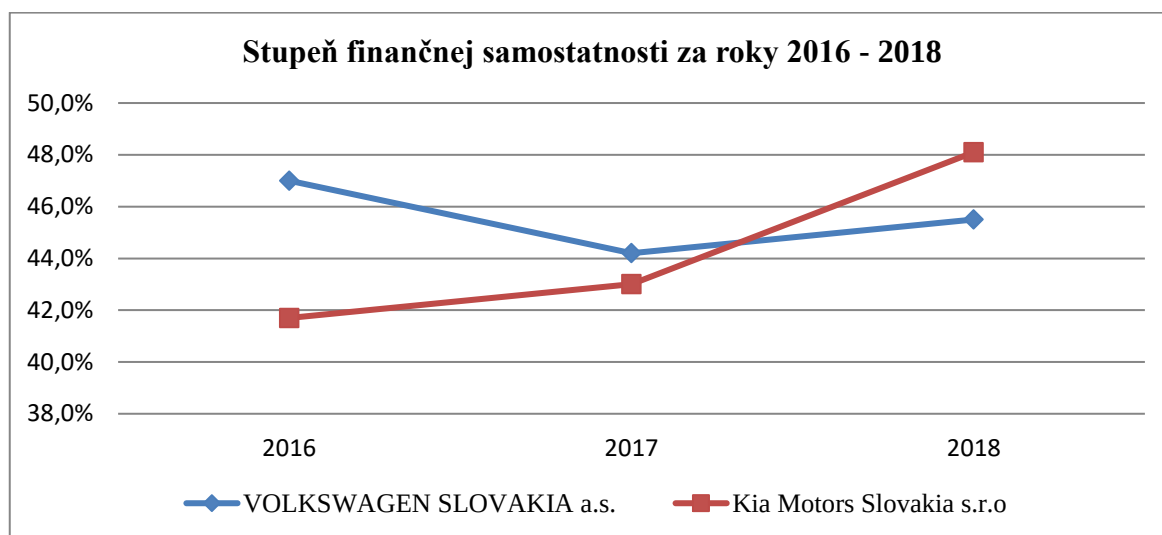
Graf 7: Celková zadlženosť za roky 2016 - 2018



Zdroj: vlastné spracovanie podľa tabuľky 3 a prílohy 9.

Podnikové aktíva boli oboma podnikmi financované väčšou časťou formou cudzích zdrojov, no ukazovateľ celkovej zadlženosti bol v podniku Kia Motors Slovakia s. r. o. o 5,3% vyšší ako v podniku VOLKSWAGEN SLOVAKIA, a.s. V roku 2017 bol ukazovateľ vyšší už len o 1,2% a za rok 2018 boli hodnoty ukazovateľa v podniku VOLKSWAGEN SLOVAKIA, a.s. o 2,6 % vyššie.

Graf 8: Stupeň finančnej samostatnosti za roky 2016 - 2018



Zdroj: vlastné spracovanie podľa tabuľky 3 a prílohy 9.

Stupeň finančnej samostatnosti predstavuje opačný ukazovateľ ako ukazovateľ celkovej zadlženosti, čiže aj rozdiely vyčíslených hodnôt majú rovnaké výsledky.

V rokoch 2016 a 2017 podnik VOLKSWAGEN SLOVAKIA, a.s. využíval pre financovanie svojich aktív menší podiel cudzích zdrojov ako podnik Kia Motors Slovakia s. r. o. Stabilne stúpajúca tendencia využívania vlastných zdrojov, k financovaniu podnikových aktív spoločnosti Kia Motors Slovakia s. r. o. ukázala, že v roku 2018 bol stupeň finančnej samostatnosti tohto podniku vyšší, ako v konkurenčnom podniku

3.2.4. Ukazovatele aktivity

Ukazovatele aktivity vyjadrujú a vyčísľujú efektívnosť podniku, pri hospodárení s aktívami. Ukazovatele aktivity vybrané pre moju finančnú analýzu vyjadrujú úroveň riadenia pohľadávok a serióznosť, alebo disciplinovanosť, splácania záväzkov vybraných podnikov voči ich veriteľom.

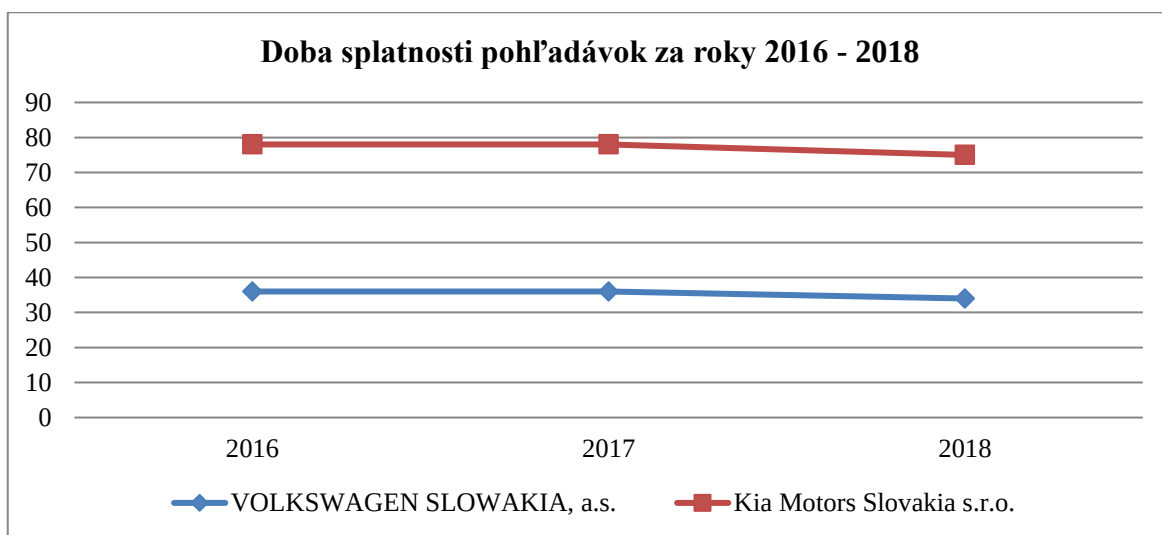
Tabuľka 4: Vývoj ukazovateľov aktivity podniku Kia Motors Slovakia s. r. o.

Aktivita	2016	2017	2018
Doba splatnosti pohľadávok	78	78	75
Doba splatnosti záväzkov	29	25	35

Zdroj: Vlastné spracovanie na základe údajov z prílohy 1, 2 a 3.

Doba splatnosti pohľadávok spoločnosti Kia Motors Slovakia s. r. o. bola počas sledovaného obdobia stabilná. V roku 2016 a 2017 bola jej hodnota 78 dní a v roku 2018 hodnota klesla na 75 dní. Doba splatnosti záväzkov bola v roku 2016 na hodnote 29 dní. V nasledujúcom roku klesla táto hodnota na 25 dní, čo odzrkadlilo vývoj objemu krátkodobých záväzkov. Rovnaké odzrkadenie veľkosti objemu krátkodobých záväzkov nasledovalo aj v roku 2018, kde však hodnota ukazovateľa vzrástla na 35 dní.

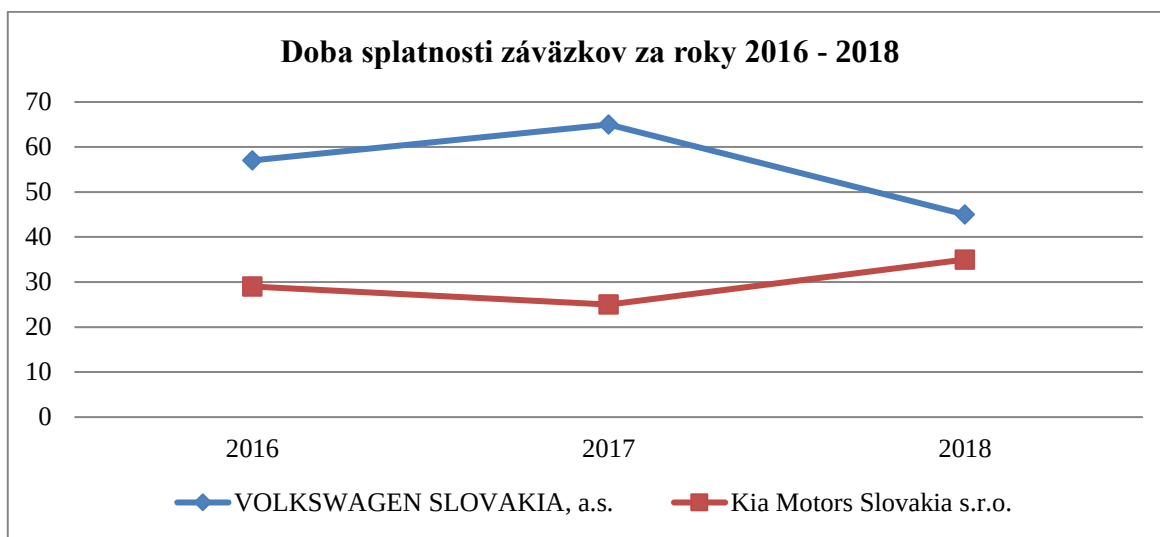
Graf 9: Doba obratu pohľadávok za roky 2016 - 2018



Zdroj: Vlastné spracovanie podľa tabuľky 4 a prílohy 10.

Oba podniky majú viac-menej stagnujúci vývoj dĺžky doby splatnosti pohľadávok, no podnik VOLKSWAGEN SLOWAKIA, a.s. má za roky 2016 a 2017 dobu splatnosti pohľadávok o 42 dní kratšiu ako Kia Motors Slovakia s. r. o. a v roku 2018 bola táto doba kratšia o 41 dní..

Graf 10: Doba obratu záväzkov za roky 2016 - 2018



Zdroj: Vlastné spracovanie podľa tabuľky 4 a prílohy 10.

Podnik Kia Motors Slovakia s. r. o. má dobu splatnosti záväzkov za rok 2016 kratšiu o 28 dní. V roku 2017 tento rozdiel narástol na 40 dní, no v roku 2018 tento rozdiel klesol a podnik VOLKSWAGEN SLOVAKIA, a.s. mal dobu splatnosti záväzkov dlhšiu o 10 dní.

Doba splatnosti pohľadávok je v podniku VOLKSWAGEN SLOVAKIA, a.s. kratšia, čo odráža lepšiu politiku riadenia pohľadávok a väčšiu frekvenciu platieb. Kratšia doba splatnosti záväzkov spoločnosti Kia Motors Slovakia s. r. o. odráža vyššie hodnoty jej likvidity a teda je schopná reagovať na potreby veriteľov v kratšom čase.

3.3.Diskusia

Analýza podniku Kia Motors Slovakia s. r. o. ukázala, že podnik je dcérskou spoločnosťou juhokórejského podniku Kia Motors Company, a teda sa participuje aj na jeho pláne, stať sa jedným z popredných svetových výrobcov automobilov. Participáciu na pláne materskej spoločnosti vykonáva pomocou každoročných úprav výrobných liniek. Úpravami podnik rozširuje svoje produktové portfólio. Tieto investičné plány inovácií je podnik schopný realizovať aj pri klesajúcej tendencii využívania cudzích zdrojov.

Hodnoty výsledkov finančnej analýzy, ukazujú, že podnik Kia Motors Slovakia s. r. o. by v budúcnosti, pri investíciách do podnikových aktív, väčších ako je hodnota zisku, mal zapojiť vyšší objem cudzieho kapitálu, s hodnotami nominálnych úrokových sadzieb nižšími, ako je hodnota rentability celkových aktív, nakoľko by to bolo pre daný podnik výnosné. Pre podnik by to bolo výhodné aj z pohľadu konkurenčnej výhody nakoľko disponuje vyššími hodnotami rentability celkových aktív ako konkurenčný podnik.

Z pohľadu likvidity skúmaného podniku vyplýva taktiež prospešnosť navýšenia objemu cudzích zdrojov financovania. Navýšenie objemu krátkodobých záväzkov by spôsobilo zníženie hodnoty ukazovateľa likvidity 1. a 2. stupňa bližšie k intervalu odporúčaných hodnôt týchto ukazovateľov. Ukazovateľ doby splatnosti záväzkov má pri riešení problematiky cudzích zdrojov, z mimo podnikového hľadiska, podobnú funkciu ako ukazovatele likvidity, keďže vypovedá o platobnej schopnosti, alebo disciplíne, voči veriteľovi. Z ukazovateľov likvidity a doby splatnosti záväzkov vyplýva schopnosť skúmaného podniku lepšie reagovať na potreby veriteľov ako konkurenčný podnik a tým v prípade potreby, alebo rozhodnutia, navýšenia cudzích zdrojov, ich jednoduchšie získať.

Ukazovateľ celkovej zadlženosti nám vypovedá o tom, že na financovanie podnikových aktív, skúmaný podnik využíva počas celého sledovaného obdobia väčší podiel cudzích zdrojov ako vlastného kapitálu, aj keď mal ich podiel počas celého obdobia klesajúci charakter. Ukazovateľ finančnej samostatnosti predstavuje opačný ukazovateľ k ukazovateľu celkovej zadlženosti. Počas sledovaného obdobia stúpol podiel zapojenia vlastného kapitálu, do procesu financovania aktív, o 6,4%.

Doba splatnosti pohľadávok skúmaného podniku Kia Motors Slovakia s. r. o., počas celého sledovaného obdobia, prevyšuje dobu splatnosti záväzkov, čo deteguje riziko platobnej neschopnosti. Podnik však nemusí robiť opatrenia pre prípad platobnej neschopnosti, lebo hodnoty jeho likvidity sú na vysokej úrovni.

Záver

Finančný plán je mimoriadne dôležitý dokument v rámci podniku. Jeho dôležitosť spočíva v tom, že tvorí kľúčovú zložku podnikateľského plánu, nakoľko odráža všetky jeho prvky, z hľadiska jeho financovania, vzhľadom na ciele a stratégie podniku. Na tvorbu a úspešnosť finančného plánu majú vplyv viaceré interné aj externé faktory. Vplyv interných faktorov spočíva v posúdení minulej a súčasnej vnútropodnikovej situácie, teda závisí od finančnej situácie podniku, a od stavu a vývoja jednotlivých finančných ukazovateľov. Externé faktory ovplyvňujúce finančné plánovanie sú také, na ktorých ovplyvnenie nemá podnik vplyv. Externé faktory, ktoré ovplyvnili finančné plánovanie podniku skúmaného v praktickej časti, boli zväčša politického charakteru. Podnik sa napríklad obával vplyvu embárg Európskej Únie, uložených Rusku, alebo odchodu Veľkej Británie z Európskej Únie. S politickými faktormi takéhoto charakteru tiež súvisia aj riziká nestability menovej politiky krajín tvoriacich odbytový trh skúmaného podniku. Na základe posúdenia finančnej situácie a ostatných faktorov vplývajúcich na podnik, sa tvorí čo najreálnejšia a čo najefektívnejšia prognóza pre budúcnosť z ktorej sa potom vytvára konkrétny finančný plán.

V teoretickej časti som sa zamerail, na objasnenie kľúčových pojmov v tejto problematike pomocou, domácej a zahraničnej literatúry. Priblížil som východiská pre pochopenie problematiky finančného plánovania, ktorého výsledkom je písomný dokument zvaný finančný plán. V závere kapitoly som veľkú pozornosť venoval finančnej analýze, popisu jej vybraným pomerovým ukazovateľom a ich vplyvu na finančné plánovanie.

V záverečnej časti práce som na základe vybraných ukazovateľov popisoval finančnú situáciu podniku Kia Motors Slovakia s. r. o. Pre bližšie poznanie finančnej situácie som výsledky pomerových ukazovateľov dal do komparácie s výsledkami rovnakých ukazovateľov podniku VOLKSWAGEN SLOVAKIA, a.s. Výsledky praktickej časti ukázali, že podnik Kia Motors Slovakia s. r. o. bude aj v nasledujúcich rokoch prosperujúci a stabilný nakoľko každoročne investuje do inovácií výrobných liniek a zároveň má klesajúcu náklonnosť k využívaniu cudzích zdrojov. Finančná analýza však ukázala, že v prípade plánovania výraznejších investícií by sa podniku oplátilo zvýšiť objem cudzieho kapitálu.

Zoznam použitej literatúry

GRÜNWALD, Rudolf – HOLEČKOVÁ, Jaroslava. Finanční analýza a plánování podniku. 2. vyd. Praha: Oeconomica , 2004. 180 s. IBSN 80-245-0684-X

GRZNÁR, M a kol. 2011 Firemné plánovanie. Bratislava: Sprint dva, 2011. s. 260. IBSN 978-80-89393-35-6.

GRZNÁR, Miroslav. a kol. Firemné plánovanie. Bratislava: Sprint dva. 2009. 227 s. IBSN 978-80-89393-04-6

Kia Motors Slovakia s. r. o.: Výročná správa 2016 až 2018. www.kia.sk/sk/vyrobny-zavod, Dostupné na webovej stránke: <https://www.kia.sk/en/about-us/annual-reports>

KRÁĽOVIČ, Jozef. Finančné plánovanie podniku. Bratislava: Sprint dva 2010. 211 s. IBSN 978-80-89393-80-6

MARINIČ, Pavel. 2008. Plánování a tvorba hodnoty firmy. Praha: Grada. 2008. 232 s. IBSN 978-80.247-2432-4

SIVÁK, Rudolf a kol. Kapitálová štruktúra podnikateľských subjektov. Bratislava: Sprint dva, 2019. 400s. ISBN 978-80-89710-23-2

SIVÁK, Rudolf. – BELÁNOVÁ, Katarína. – JANČOVIČOVÁ BOGNÁROVÁ, Kristína. Financie podnikateľskej sféry. Bratislava: Sprint dva, 2015, 344 s. IBSN 978-80-89710-16-4

VLACHYNSKÝ, Karol a kol. Podnikové financie. Bratislava: Wolters Kluwer (Iura Edition), 2009. 524 s. 978-80-8078-258-0

VOLKSWAGEN SLOVAKIA, a.s.: Výročná správa 2017. www.sk.volkswagen.sk, Dostupné na webovej stránke: https://sk.volkswagen.sk/content/dam/companies/sk_vw_slovakia/podnik/vyrocne_spravy/Vyrocna_sprava_2017.pdf

VOLKSWAGEN SLOVAKIA, a.s.: Výročná správa 2018. www.sk.volkswagen.sk, Dostupné na webovej stránke: https://sk.volkswagen.sk/content/dam/companies/sk_vw_slovakia/podnik/Vyrocna_sprava_2018.pdf

Zákon č. 513/1991 Obchodného zákonníka Národnej rady Slovenskej republiky

Zoznam príloh

Príloha 1: Súvaha podniku Kia Motors Slovakia s. r. o. strana aktív

Príloha 2: Súvaha podniku Kia Motors Slovakia s. r. o. strana pasív

Príloha 3: Výkaz ziskov a strát podniku Kia Motors Slovakia s. r. o.

Príloha 4: Súvaha podniku VOLKSWAGEN SLOVAKIA, a.s.

Príloha 5: Súvaha podniku VOLKSWAGEN SLOVAKIA, a.s.

Príloha 6: Výkaz ziskov a strát podniku VOLKSWAGEN SLOVAKIA, a.s.

Príloha 7: Vývoj ukazovateľov rentability podniku VOLKSWAGEN SLOVAKIA, a.s.

Príloha 8: Vývoj ukazovateľov likvidity podniku VOLKSWAGEN SLOVAKIA, a.s.

Príloha 9: Vývoj ukazovateľov zadlženosti podniku VOLKSWAGEN SLOVAKIA, a.s.

Príloha 10: Vývoj ukazovateľov aktivity podniku VOLKSWAGEN SLOVAKIA, a.s.

Prílohy

Príloha 1: Súvaha podniku Kia Motors Slovakia s. r. o. strana aktív

Aktíva (v tis. eur.)	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
Neobežný majetok	572 905	574 840	647 346
Dlhodobý hmotný majetok	568 861	571 107	643 158
Dlhodobý nehmotný majetok	4 044	3 733	4 188
Obežný majetok	1 561 854	1 514 999	1 516 247
Zásoby	307 866	353 530	412 651
Dlhodobé pohľadávky	74 581	147 352	128 811
Krátkodobé pohľadávky	1 125 468	968 300	948 023
Finančné účty	53 939	45 817	26 762
Časové rozlíšenie	24 678	6 008	138
Aktíva spolu	2 159 437	2 095 847	2 163 731

Zdroj: Vlastné spracovanie podľa: Výročnej správy Kia Motors Slovakia s. r. o. 2016 až 2018
a www.finstat.sk

Príloha 2: Súvaha podniku Kia Motors Slovakia s. r. o. strana pasív

Pasíva (v tis. eur.)	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
Vlastné imanie	900 785	900 518	1 041 199
Záväzky spolu	1 052 192	1 004 927	1 018 248
Rezervy	608 740	651 723	504 459
Dlhodobé záväzky	0	0	23 712
Krátkodobé záväzky	443 452	353 204	490 077
Bankové úvery	206 460	190 402	104 284
Pasíva spolu	2 159 437	2 095 847	2 163 731

Zdroj: Vlastné spracovanie podľa: Výročnej správy Kia Motors Slovakia s. r. o. 2016 až 2018
a www.finstat.sk

Príloha 3: Výkaz ziskov a strát podniku Kia Motors Slovakia s. r. o.

Výkaz ziskov a strát (v tis. eur.)	2016	2017	2018
Tržby	5 566 181	5 184 666	5 185 633
Náklady na predaný tovar a výroby	-5 031 643	-4 658 230	-4 918 478
Hrubý zisk	534 538	526 436	267 155
Administratívne a odbytové náklady	-272 912	-235 073	60 754
Prevádzkový zisk	261 626	291 363	327 909
Úrokové náklady	-1 968	-1 036	-1 268
Úrokové výnosy	11 379	1 194	2 129
Ostatné finančné náklady a výnosy, netto	-4 220	-145	-1 497
Finančné náklady netto	-4 809	13	-636
Ostatné prevádzkové výnosy, netto	23 356	-25 047	-22 003
Zisk pred zdanením	280 173	266 329	305 270
Daň z príjmov splatná a odložená	-66 182	-56 458	-64 589
Zisk po zdanení	213 991	209 871	240 681

Zdroj: Vlastné spracovanie podľa: Výročnej správy Kia Motors Slovakia s. r. o. 2016 až 2018 a www.finstat.sk

Príloha 4: Súvaha podniku VOLKSWAGEN SLOVAKIA, a.s.

Aktíva (v tis. eur.)	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
Neobežný majetok	1 757 374	1 880 127	1 740 122
Dlhodobý hmotný majetok	1 753 303	1 875 224	1 726 978
Dlhodobý nehmotný majetok	4 071	4 903	13 144
Obežný majetok	1 117 138	1 239 290	1 337 550
Zásoby	155 223	248 313	254 214
Dlhodobé pohľadávky	25 620	23 389	30 621
Krátkodobé pohľadávky	714 135	727 584	936 106
Finančné účty	222 160	204 004	116 609
Aktíva spolu	2 874 512	3 119 417	3 077 672

Zdroj: Vlastné spracovanie podľa: Výročnej správy VOLKSWAGEN SLOVAKIA, a.s. 2016 až 2018 a www.finstat.sk

Príloha 5: Súvaha podniku VOLKSWAGEN SLOVAKIA, a.s.

Pasíva (v tis. eur.)	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
Vlastné imanie	1 350 333	1 379 079	1 400 494
Záväzky spolu	1 524 179	1 740 338	1 677 178
Rezervy	33 200	37 086	46 232
Dlhodobé záväzky	302 757	352 009	350 552
Krátkodobé záväzky	1 188 222	1 351 243	1 280 394
Pasíva spolu	2 874 512	3 119 417	3 077 672

Zdroj: Vlastné spracovanie podľa: Výročnej správy VOLKSWAGEN SLOVAKIA, a.s. 2016 až 2018 a www.finstat.sk

Príloha 6: Výkaz ziskov a strát podniku VOLKSWAGEN SLOVAKIA, a.s.

Výkaz ziskov a strát (v tis. eur.)	2016	2017	2018
Tržby	7 586 602	7 549 066	10 380 075
Náklady na predaný tovar a výrobky	-7 260 248	-7 145 213	-9 876 196
Hrubý zisk	326 354	403 853	503 879
Odbytové a marketingové náklady	-18 075	-79 335	-98 867
Administratívne náklady	-69 834	-79 328	-93 091
Strata zo znehodnotenia finančných aktív netto			-1 394
Ostatné výnosy	5 293	8 071	6 821
Ostatné náklady	-5 256	-8 341	-12 396
Prevádzkový zisk	238 482	244 920	304 952
Finančné výnosy	1	1	2
Finančné náklady	-4 409	-4 810	-4 076
Finančné náklady netto	-4 408	-4 809	-4 076
Zisk pred zdanením	234 074	240 111	300 876
Daň z príjmov splatná a odložená	-88 730	-66 812	-108 974
Zisk po zdanení	145 344	173 299	191 902

Zdroj: Vlastné spracovanie podľa: Výročnej správy VOLKSWAGEN SLOVAKIA, a.s. 2016 až 2018 a www.finstat.sk

Príloha 7: Vývoj ukazovateľov rentability podniku VOLKSWAGEN SLOVAKIA, a.s.

Ukazovatele rentability	2016	2017	2018
Rentabilita celkových aktív	5,06%	5,56%	6,24%
Rentabilita vlastného imania	10,76%	12,57%	13,70%
Rentabilita tržieb	1,92%	2,30%	1,85%

Zdroj: Zdroj: Vlastné spracovanie podľa údajov z prílohy 4, 5 a 6.

Príloha 8: Vývoj ukazovateľov likvidity podniku VOLKSWAGEN SLOVAKIA, a.s.

Ukazovatele likvidity	2016	2017	2018
Okamžitá likvidita	0,187	0,177	0,091
Bežná likvidita	0,788	0,716	0,822
Celková likvidita	0,940	0,917	1,045

Zdroj: Zdroj: Vlastné spracovanie podľa údajov z prílohy 4 a 5.

Príloha 9: Vývoj ukazovateľov zadlženosti podniku VOLKSWAGEN SLOVAKIA, a.s.

Zadlženosť	2016	2017	2018
Celková zadlženosť	53%	55,8%	54,5%
Stupeň finančnej samostatnosti	47%	44,2%	45,5%

Zdroj: Zdroj: Vlastné spracovanie podľa údajov z prílohy 5 a 6.

Príloha 10: Vývoj ukazovateľov aktivity podniku VOLKSWAGEN SLOVAKIA, a.s.

Aktivita	2016	2017	2018
Doba splatnosti pohľadávok	36	36	34
Doba splatnosti záväzkov	57	65	45

Zdroj: Zdroj: Vlastné spracovanie podľa údajov z prílohy 4,5 a 6.