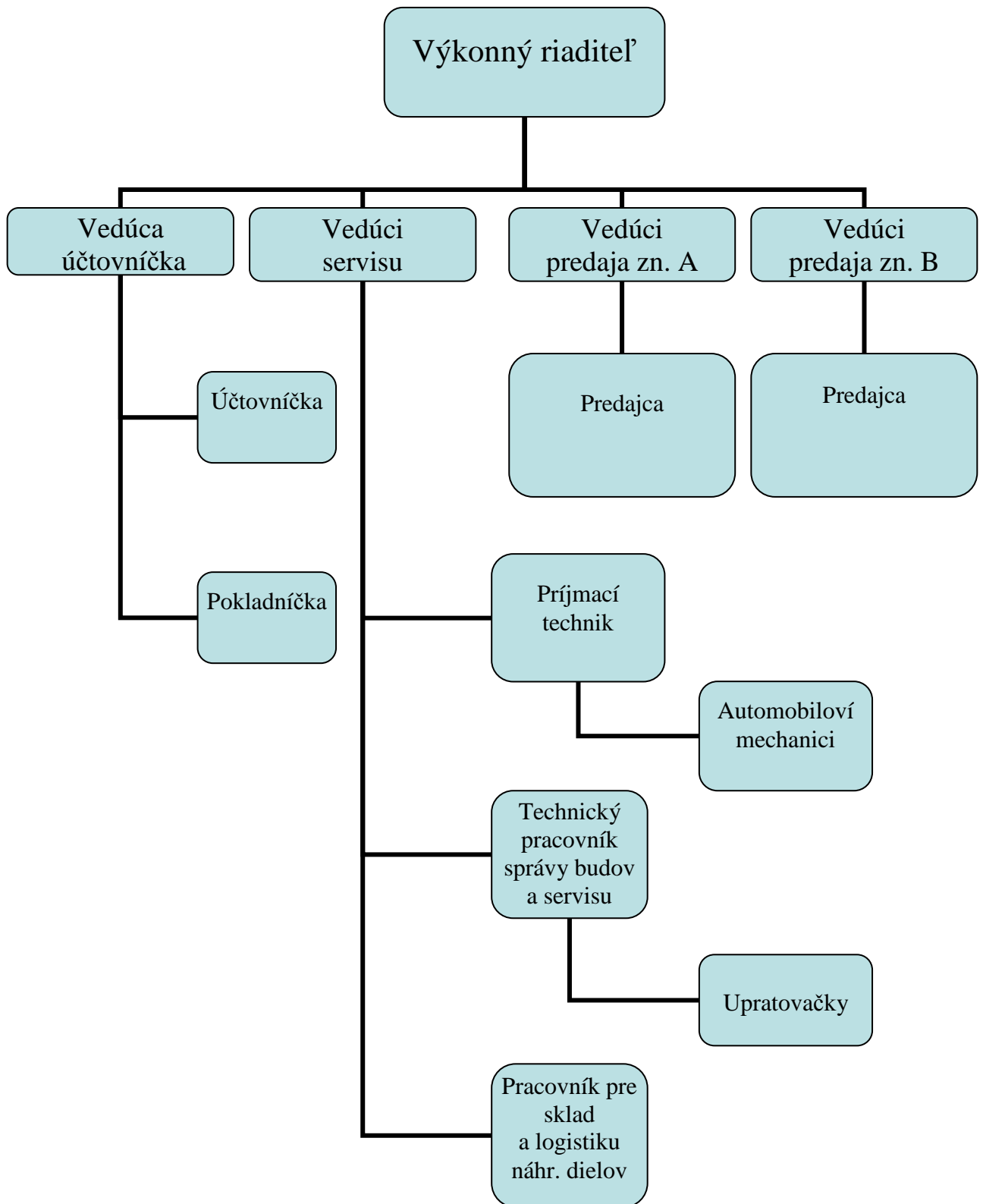


Výkaz ziskov a strát					Príloha 2
Označenie	Text	číslo riadku	2004	2005	2006
I.	Tržby za predaj tovaru (604)	01	62 958	61 255	120 809
A.	Náklady vynaložené na obstaranie predaného tovaru (504)	02	60 442	58 280	114 180
+	Obchodná marža r.01 - r.02	03	2 516	2 975	6 629
II.	Výroba r.05 + r.06 + r.07	04	18 696	22 536	25 953
II. 1.	Tržby z predaja vlastných výrobkov a služieb (601, 602)	05	18 696	22 536	25 953
2.	Zmena stavu vnútroorganizačných zásob (+/- účtovná skupina 61)	06	0	0	0
3.	Aktivácia (účtovná skupina 62)	07			
B.	Výrobná spotreba r.09 + r.10	08	18 301	18 541	21 372
B. 1.	Spotreba materiálu, energie a ostatných neskladovateľných dodávok (501, 502, 503)	09	12 149	15 062	15 876
2.	Služby (účtovná skupina 51)	10	6 152	3 479	5 496
+	Pridaná hodnota r. 03 + r.04 - r.08	11	2 911	6 970	11 210
C.	Osobné náklady (súčet r.13 až r.16)	12	5 100	5 035	6 481
C. 1.	Mzdové náklady (521, 522)	13	3 642	3 568	4 616
2.	Odmeny členom orgánov spoločnosti a družstva (523)	14	0	0	0
3.	Náklady na sociálne zabezpečenie (524, 525, 526)	15	1 299	1 262	1 641
4.	Sociálne náklady (527, 528)	16	159	205	224
D.	Dane a poplatky (účtovná skupina 53)	17	106	207	228
E.	Odpisy dlhodobého nehmotného majetku a dlhodobého hmotného majetku (551)	18	769	883	2 083
III.	Tržby z predaja dlhodobého majetku a materiálu (641, 642)	19	0	4 610	1 253
F.	Zostatková cena predaného dlhodobého majetku a predaného materiálu (541, 542)	20	0	2 478	1 353
IV.	Použitie a zrušenie rezerv do výnosov z hospodárskej činnosti a účtovanie vzniku komplexných nákladov budúcich období (652, 654, 655)	21	48	53	20
G.	Tvorba rezerv na hospodársku činnosť a zúčtovanie komplexných nákladov budúcich období (552, 554, 555)	22	52	27	65
V.	Zúčtovanie a zrušenie opravných položiek do výnosov z hospodárskej činnosti (657, 658, 659)	23	0	0	0
H.	Tvorba opravných položiek do nákladov na hospodársku činnosť (557, 558, 559)	24	0		39
VI.	Ostatné výnosy z hospodárskej činnosti (644, 645, 646, 648)	25	1 013	475	1 222
I.	Ostatné náklady na hospodársku činnosť (544, 545, 546, 548)	26	34	65	34
VII.	Prevod výnosov z hospodárskej činnosti (-)(697)	27			
J.	Prevod nákladov na hospodársku činnosť (-)(597)	28			
*	Výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti r.11 - r.12 - r.17 - r.18 + r.19 - r.20 + r.21 - r.22 + r.23 - r.24 + r.25 - r.26 + (-r.27) - (-r.28)	29	-2 089	3 413	3 422
VIII.	Tržby z predaja cenných papierov a podielov (661)	30			
K.	Predané cenné papiere a podiely (561)	31			
IX.	Výnosy z dlhodobého finančného majetku r.33 + r.34 + r.35	32			
IX. 1.	Výnosy z cenných papierov a podielov v ovládanej osobe a v spoločnosti s podstatným vplyvom (665A)	33			
2.	Výnosy z ostatných dlhodobých cenných papierov a podielov (665A)	34			
3.	Výnosy z ostatného dlhodobého finančného majetku (665A)	35			
X.	Výnosy z krátkodobého finančného majetku (666)	36			
L.	Náklady na krátkodobý finančný majetok (566)	37			
XI.	Výnosy z precenenia cenných papierov a výnosy z derivátových operácií (644, 667)	38			
M.	Náklady na precenenie cenných papierov a náklady na derivátové operácie (564, 567)	39			
XII.	Výnosové úroky (662)	40	12	3	2
N.	Nákladové úroky (562)	41	570	1 205	1 168
XIII.	Kurzové zisky (663)	42	0	28	0
O.	Kurzové straty (563)	43	0	0	1
XIV.	Ostatné výnosy z finančnej činnosti (668)	44			87
P.	Ostatné náklady na finančnú činnosť (568, 569)	45	402	287	499
XV.	Použitie a zrušenie rezerv do výnosov z finančnej činnosti (674)	46	0		
Q	Tvorba rezerv na finančnú činnosť (574)	47			
XVI.	Zúčtovanie a zrušenie opravných položiek do výnosov z finančnej činnosti (679)	48			
R.	Tvorba opravných položiek do výnosov z finančnej činnosti (579)	49			
XVII.	Prevod finančných výnosov (-)(698)	50			
S	Prevod finančných nákladov (-)(598)	51			
*	Výsledok hospodárenia z finančnej činnosti r.30 - r.31 + r.32 + r.36 - r.37 + r.38 - r.39 + r.40 - r.41 + r.42 - r.43 + r.44 - r.45 + r.46 - r.47 + r.48 - r.49 + (-r.50) - (-r.51)	52	-960	-1 461	-1 579
T.	Daň z príjmov z bežnej činnosti r.54 + r.55	53	0	0	230
T. 1.	- splatná (591, 595)	54	0		159
2.	- odložená (+/- 592)	55	0	0	71
**	Výsledok hospodárenia z bežnej činnosti r.29 + r.52 - r.53	56	-3 049	1 952	1 613
XVIII.	Mimoriadne výnosy (účtovná skupina 68)	57		0	0
U.	Mimoriadne náklady (účtovná skupina 58)	58	0	0	
V.	Daň z príjmov z mimoriadnej činnosti r.60 + r.61	59	0	0	0
V. 1.	- splatná (593)	60			
2.	- odložená (+/- 594)	61			
*	Výsledok hospodárenia z mimoriadnej činnosti r.57 - r.58 - r.59	62	0	0	0
Z.	Prevod podielov na výsledku hospodárenia spoločníkom (+/- 596)	63			
***	Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie (+/-)r.56 + r.62 - r.63	64	-3 049	1 952	1 613
	Kontrolné číslo súčet (r. 01 až 64)	99	206 880	237 881	374 023

Vlastné imanie a záväzky spolu					
	Text	číslo riadku	2004	2005	2006
	Spolu vlastné imanie a záväzky r.066 + r.086 + r.116	065	26 128	29 516	39 603
A.	Vlastné imanie r.067 + r.071 + r.078 + r.082 + r.085	066	3 507	5 459	4 155
A. I.	Základné imanie súčet (r.068 až 070)	067	210	210	210
A. I. 1.	Základné imanie (411 alebo +/- 491)	068	210	210	210
2.	Vlastné akcie a vlastné obchodné podiely (-/ 252)	069			
3.	Zmena základného imania +/- 419	070			
A. II.	Kapitálové fondy súčet (r.072 až 077)	071	0	0	0
A. II. 1.	Emisné ážio (412)	072			
2.	Ostatné kapitálové fondy (413)	073	0	0	0
3.	Zákonný rezervný fond (Nedeliteľný fond) z kapitálových vkladov (417, 418)	074			
4.	Oceňovacie rozdiely z precenenia majetku a záväzkov (+/- 414)	075			
5.	Oceňovacie rozdiely z kapitálových účastí (+/- 415)	076	0	0	0
6.	Oceňovacie rozdiely z precenenia pri splnutí a rozdelení (+/- 416)	077	0	0	
A.III.	Fondy zo zisku súčet (r.079 až r.081)	078	81	81	81
A.III.1.	Zákonný rezervný fond (421)	079	81	81	81
2.	Nedeliteľný fond (422)	080			
3.	Štatutárne fondy a ostatné fondy (423, 427, 42X)	081			
A.IV.	Výsledok hospodárenia minulých rokov r.083 až 084	082	6 265	3 216	2 251
A.IV.1.	Nerozdelený zisk minulých rokov (428)	083	6 265	6 265	6 049
2.	Neuhradená strata minulých rokov (-/ 429)	084		-3 049	-3 798
A.V.	Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie +/- r.001 - (r.067 + r.071 + r.078 + r.082 + r.086 + r.116)	085	-3 049	1 952	1 613
B.	Cudzíe zdroje z r.087 + r.091 + r.102 + r.112	086	22 621	24 034	35 389
B.I.	Rezervy súčet (r.088 až r.090)	087	53	28	65
B.I.1.	Rezervy zákonné (451 A)	088			
2.	Ostatné dlhodobé rezervy (459A, 45XA)	089			
3.	Krátkodobé rezervy (323, 32X, 451A, 459A, 45XA)	090	53	28	65
B.II.	Dlhodobé záväzky súčet (r.092 až r.101)	091	10	187	6 542
B.II.1.	Dlhodobé záväzky z obchodného styku (479A)	092			0
2.	Dlhodobé nevyfakturované dodávky (476A)	093			
3.	Dlhodobé záväzky voči ovládanej osobe a ovládajúcej osobe (471A)	094			
4.	Ostatné dlhodobé záväzky v rámci konsolidovaného celku (471A)	095			
5.	Dlhodobé prijaté preddávky (475A)	096			
6.	Dlhodobé zmenky na úhradu (478A)	097			
7.	Vydané dlhopisy (473A +/- 255A)	098			
8.	Záväzky zo sociálneho fondu (472)	099	10	1	0
9.	Ostatné dlhodobé záväzky (474A, 479A, 47XA, 372A, 373A, 377A)	100		186	6 422
10.	Odlžovaný daňový záväzok (481A)	101		0	120
B.III.	Krátkodobé záväzky súčet (r.103 až r.111)	102	8 702	9 368	16 984
B.III.1.	Záväzky z obchodného styku (321, 322, 324, 325, 32X, 475A, 478A, 479A, 47XA)	103	3 331	4 880	16 226
2.	Nevyfakturované dodávky (326, 476A)	104		0	
3.	Záväzky voči ovládanej osobe a ovládajúcej osobe (361A, 471A)	105			
4.	Ostatné záväzky v rámci konsolidovaného celku (361A, 36XA, 471A, 47XA)	106			
5.	Záväzky voči spoločníkom a združeniu (364, 365, 366, 367, 368, 398A, 478A, 479A)	107	4 862	4 000	
6.	Záväzky voči zamestnancom (331, 333, 33X, 479A)	108	214	209	307
7.	Záväzky zo sociálneho zabezpečenia (336, 479A)	109	171	164	222
8.	Daňové záväzky a dotácie (341, 342, 343, 345, 346, 347, 34X)	110	95	84	195
9.	Ostatné záväzky (372A, 373A, 377A, 379A, 474A, 479A, 47X)	111	29	31	34
B.IV.	Bankové úvery a výpomoci súčet (r.113 až r.115)	112	13 856	14 451	11 798
B.IV.1.	Bankové úvery dlhodobé (461A, 46XA)	113	0	12 280	11 798
2.	Bežné bankové úvery (221A, 231, 232, 23X, 461A, 46XA)	114	12 728	417	0
3.	Krátkodobé finančné výpomoci (241, 249, 24X, 473A, +/-255A)	115	1 128	1 754	
C.	Časové rozlíšenie súčet (r.117 až r.118)	116	0	23	59
C.1.	Výdavky budúcich období (383)	117	0	23	59
2.	Výnosy budúcich období (384)	118	0	0	0
			107 561	116 089	156 740

Majetok spolu					Príloha 1
	Text	číslo riadku	2004	2005	2006
	Spolu majetok r.002 + r.003 + r.032 + r.062	001	26 128	29 516	39 603
A.	Pohľadávky za upísané vlastné imanie (353)	002			
B.	Neobežný majetok r.004 + r.013 + r.023	003	22 258	20 193	24 062
B. I.	Dlhodobý nehmotný majetok súčet (r.005 až 012)	004	0	0	0
B. I. 1.	Zriaďovacie výdavky (011) - /071, 091A/	005			
2.	Aktivované náklady na vývoj (012) - /072, 091A/	006			
3.	Softvér (013) - /073, 091A/	007	0	0	0
4.	Ocenené práva (014) - /074, 091A/	008			
5.	Goodwill (015) - /075, 091A/	009			
6.	Ostatný dlhodobý nehmotný majetok (019, 01X) - /079, 07X, 091A/	010			
7.	Obstarávaný dlhodobý nehmotný majetok (041) - 093	011			
8.	Poskytnuté preddavky na dlhodobý nehmotný majetok (051) - 095A	012			
B. II.	Dlhodobý hmotný majetok súčet (r.014 až r.022)	013	22 258	20 193	24 062
B. II. 1.	Pozemky (031) - 092A	014	769	769	769
2.	Stavby (021) - /081, 092A/	015	20 712	18 437	16 874
3.	Samostatné huteľné veci a súbory huteľných vecí (022) - /082,092A/	016	777	836	6 268
4.	Pestovateľské celky trvalých porastov (025) - /085, 092A/	017			
5.	Základné stádo a ťažné zvieratá (026) - /086, 092A/	018			
6.	Ostatný dlhodobý hmotný majetok (029, 02X, 032) - /089, 08X, 092A/	019			
7.	Obstarávaný dlhodobý hmotný majetok (042) - 094	020	0	151	151
8.	Poskytnuté preddavky na dlhodobý hmotný majetok (052) - 095A	021			
9.	Opravná položka k nadobudnutému majetku (+/- 097) +/- 098	022			
B.III.	Dlhodobý finančný majetok súčet (r.024 až 031)	023	0	0	0
B.III.1.	Podielové cenné papiere a podiely v ovládanej osobe (061) - 096A	024	0	0	0
2.	Podielové cenné papiere a podiely v spoločnosti s podstatným vplyvom (062) - 096A	025	0	0	0
3.	Ostatné dlhodobé cenné papiere a podiely (063, 065) - 096A	026	0	0	0
4.	Pôžičky účtovnej jednotke v konsolidovanom celku (066A) - 096A	027			
5.	Ostatný dlhodobý finančný majetok (067A, 096, 06XA) - 096A	028			
6.	Pôžičky s dobou splatnosti najviac jeden rok (066A, 067A, 06XA) - 096A	029			
7.	Obstarávaný dlhodobý finančný majetok (043) - 096A	030			
8.	Poskytnuté preddavky na dlhodobý finančný majetok (053) - 095A	031			
C.	Obežný majetok r.033 + r.041 + r.048 + r.056	032	3 851	9 320	15 076
C.I.	Zásoby súčet (r.034 až r.040)	033	1 866	1 974	10 059
C.I.1.	Materiál (112, 119, 11X) - /191, 19X/	034	1 866	1 832	3 286
2.	Nedokončená výroba a polotovary (121, 122, 12X) - /192, 193, 19X/	035	0	0	0
3.	Zákazková výroba s predpokladanou dobou ukončenia dlhšou ako jeden rok 12X - 192A	036			
4.	Výrobky (123) - 194	037			
5.	Zvieratá (124) - 195	038	0	0	0
6.	Tovar (132, 13X, 139) - /196, 19X/	039		142	6 773
7.	Poskytnuté preddavky na zásoby (314A) - 391A	040			
C.II.	Dlhodobé pohľadávky súčet (r.042 až 047)	041	0	0	0
C. II. 1.	Pohľadávky z obchodného styku (311A, 312A, 311A, 314A, 315A, 31XA) - 391A	042			
2.	Pohľadávky voči ovládanej osobe a ovládajúcej osobe (351A) - 391A	043			
3.	Ostatné pohľadávky v rámci konsolidovaného celku (351A) - 391A	044			
4.	Pohľadávky voči spoločníkom, členom a združeniu (354A, 355A, 358A, 35XA) - 391A	045			
5.	Iné pohľadávky (335A, 33XA, 371A, 373A, 374A, 375A, 376A, 378A) - 391A	046			0
6.	Odložená daňová pohľadávka (481A)	047	0		
C.III.	Krátkodobé pohľadávky súčet (r.049 až 055)	048	1 434	4 972	4 489
C.III.1.	Pohľadávky z obchodného styku (311A, 312A, 313A, 314A, 315A, 31XA) - 391A	049	870	4 874	3 638
2.	Pohľadávky voči ovládanej osobe a ovládajúcej osobe (351A) - 391A	050	0	0	0
3.	Ostatné pohľadávky v rámci konsolidovaného celku (351A) - 391A	051			
4.	Pohľadávky voči spoločníkom, členom a združeniu (354A, 355A, 358A, 35XA) - 391A	052			
5.	Sociálne zabezpečenie (336) - 391A	053			
6.	Daňové pohľadávky (341, 342, 343, 345) - 391A	054	494	2	751
7.	Iné pohľadávky (335A, 33XA, 371A, 373A, 374A, 375A, 376A, 378A) - 391A	055	70	96	100
C.IV.	Finančné účty súčet (r.057 až r.061)	056	551	2 374	528
C.IV.1.	Peniaze (211, 213, 21X)	057	74	1 167	506
2.	Účty v bankách (221A, 22X +/- 261	058	477	1 207	22
3.	Účty v bankách s dobou viazanosti dlhšou ako jeden rok 22XA	059			
4.	Krátkodobý finančný majetok (251, 253, 256, 257, 25X) - /291, 29X/	060			
5.	Obstarávaný krátkodobý finančný majetok (259) - 291	061			
D.	Časové rozlíšenie r.063 až 064	062	19	3	465
D. 1.	Náklady budúcich období (381, 382)	063	19	3	60
2.	Príjmy budúcich období (385)	064		0	405
			104 493	118 061	157 947

ORGANIZAČNÁ ŠTRUKTÚRA PODNIKU



7. PRÍLOHY

35. PRÁVNE PREDPISY:

- Zákon č. 513/1991 Zb. Obchodný zákonník v znení neskorších predpisov

36. ZÁKONY SLOVENSKEJ REPUBLIKY: ÚZ 2006, Žilina: Poradca podnikateľa,
Spol. s r.o., s. 371- 397 ISBN 80- 88931- 43- 6

17. **KOTULIČ, R.- KIRÁLY, P.- RAJČÁNIOVÁ, M.:** Finančná analýza podniku, 1. vyd., Iura Edition, 2007, s. 29, ISBN 978-80-8078-117-0
18. **KOVANICOVÁ, D. a kol.:** Finanční účetnictví- světový koncept. Praha: Polygon, 2003, s. 415- 456, ISBN 80- 7273- 090-8
19. **KOVANICOVÁ, D. a kol.:** Finanční účetnictví- světový koncept. Praha: Polygon, 2005, 5. vyd., s. 441
20. **KRAFTOVÁ, I.:** Finanční analýza municipální firmy, 1. vyd., Praha: C. H. Beck, 2002, s. 25
21. **KRÁLÍK, P.:** Praktický sprievodca účtovníctvom. Bratislava: Verlag Dashofer, 2002, 800 s. ISBN 80-967968-1-X
22. **KUPKOVIČ, M.:** Podnikové hospodárstvo, Bratislava: SPRINT, 2002, s. 437- 442, ISBN 80-88848-93-8
23. **LISÝ, J. a kol.:** Všeobecná ekonomická teória, Iura Edition, 2002, ISBN 80-89047-35-1
24. **MALEJČÍK, A.:** Základy manažmentu, SPU Nitra, 2000, s. 58, ISBN 80-7137-687-6
25. **PAULAT, V.:** Finančná analýza v rukou manažéra, podnikatele a investora. Praha: Profess Consulting, 2000, s. 120. ISBN 80- 7259- 006- 5
26. **SOUKUPOVÁ, B.:** Účtovníctvo. Bratislava: Elita, 2000, 530 s. ISBN 80-8044-040-9
27. **SYNEK, M. a kol.:** Manažérska ekonomika, Praha: Grada Publishing, 1996, s. 51-54, ISBN 80-7169-211-5
28. **ŠLOSÁROVÁ, A. a kol.:** Analýza účtovnej závierky, 1. vyd. Bratislava: Iura Edition, 2006, s. 275
29. **TAKÁCSOVÁ, A.:** Súčasná odpisová politika hmotného investičného majetku a nehmotného investičného majetku. In.: Zborník vedeckých prác z medzinárodných vedeckých dní 1999. Nitra: SPU, 1999, s. 319-323. ISBN 80-7137-658-2
30. **VLACHYNSKÝ, K. A KOL.:** Podnikové financie. Bratislava, 2002, 508 s. ISBN 80-88727-48-0
31. **VLACHYNSKÝ, K. A KOL.:** Podnikové financie. Bratislava, 2006, s. 21, ISBN 80-8078-029-3
32. **ZALAI, K.:** Finančno-ekonomická analýza podniku. Bratislava: Sprint, 2001, 334 s. ISBN 80-88848-61
33. **ZALAI, K.:** Finančno-ekonomická analýza podniku. Bratislava: Sprint, 2004, s. 41- 185. ISBN 80-88848-89- 1
34. **ZOBORSKÝ, I. M.:** Ekonomika poľnohospodárstva. Nitra: SPU, 2001, ISBN 80-7137-941-7

6. POUŽITÁ LITERATÚRA

1. **BELICA, M.:** Podnikové financie. Nitra: SPU, 2002, ISBN 80-8069-006-5
2. **BIELIK, P.:** Metodologické otázky merania podnikovej výkonnosti, Praha: PEF, 1999, s.360-364
3. **BIELIK, P.:** Faktory efektívnosti majetku a kapitálu podniku. In.: Zborník z medzinárodného vedeckého seminára. Nitra: SPU, 2001, s. 135-140. ISBN 80-7137-878-X
4. **BIELIK, P.:** Faktory úspešnosti podniku. In.: Zborník - teoretické a praktické prístupy k riešeniu podnikateľských kríz a k dosahovaniu podnikateľskej úspešnosti hospodárskych subjektov. Nitra: SPU, 2001, s. 56-60. ISBN 80-7137-936-0
5. **BIELIK, P. A KOL.:** Podnikovo hospodárska teória agrokomplexu. Nitra: SPU, 2001, ISBN 80-7137-861-5
6. **BIELIK, P.:** Podnikové hospodárstvo, 2006, s. 91- 168, ISBN 80-8069-698-5
7. **BIELIK, P. - GURČÍK, L. - GAJDOŠ, L.:** Faktory výkonnosti a dôchodkovosti poľnohospodárskych podnikov v Slovenskej republike. Nitra: SPU, 2003, 220 s. ISBN 80-8069-220-3
8. **BIELIK, P. - GURČÍK, L. – DVOŘÁK, M.- BLCHÁČ, J.:** Ekonomika podnikov, Nitra: SPU, 2002, s. 43
9. **GOZORA, V.:** Podnikový manažment Nitra: SPU, 2000, 193 s. ISBN 80-7137-690-6
10. **GRZNÁR, M. - SZABO, L.:** Niektoré determinanty úspešnosti agrárnach podnikov SR. In.: Zborník z medzinárodnej vedeckej konferencie. Nitra: SPU, 2001, s. 40-44. ISBN 80-7137-972-7
11. **GURČÍK, L.:** Podnikateľská analýza a kontroling. Nitra: SPU, 2004, s. 52- 93. ISBN 80- 8069-449- 4
12. **HACHEROVÁ, Ž. - BOJŇANSKÝ, J. - HULÍK, R.:** Majetok a kapitál v podnikoch poľnohospodárskej prvovýroby. Nitra: SPU, 2003, 106 s. ISBN 80-8069-269-3
13. **HACHEROVÁ, Ž. - HERCEGOVÁ, K.:** Odpisy - významný nástroj ekonomiky. In.: Zborník príspevkov z vedeckého seminára. Praha: Česká zemědělská univerzita, 2001, s. 106-109. ISBN 80-213-0714-5
14. **CHRASTINOVÁ, Z.:** Financovanie poľnohospodárstva bankovou sférou. In.: Zborník vedeckých prác z MVD 2000. Nitra: SPU, 2000, s. 168-172. ISBN 80- 7137- 717-1
15. **KISLINGEROVÁ, E. a kol.:** Manažérska finance. Praha: C. H. Beck, 2004, s. 21-24
16. **KOČNER, M.:** Analyzovanie argumentov pre internacionalizáciu účtovníctva. In.: Zborník vedeckých prác z MVD 2001. IV. Zväzok, Nitra: SPU, 2001, 857 s. ISBN 80-7137-869-0

Na základe doteraz uvedených skutočností môžeme konštatovať, že ďalším pozitívnym faktorom, ktorý vytvára predpoklad úspešného rozvoja analyzovaného podniku je fakt, že vedenie podniku má značné skúsenosti v oblasti podnikania v danom odvetví ekonomickej činnosti, čo vyplýva z histórie vývoja.

Politika kvality predpokladá aktívnu spoluprácu všetkých zamestnancov na všetkých stupňoch organizačnej štruktúry v spoločnosti. Pochopenie politiky riadenia, kvality na všetkých úrovniach organizácie je zaistované prostredníctvom školení v oblasti riadenia, manažmentu a kvality.

Udržovanie je zaistené stálym stanovením cieľov podľa externých a interných podmienok, ktoré sú takmer pevne stanovené na dlhšie vytýčené obdobie.

- ⇒ realizovanie ochrany pred konkurenciou je postavené na postupných krokoch: obchodnej, výrobnjej a technologickej disciplíny,
- ⇒ kvalite tovarov a služieb,
- ⇒ vybudovanie dobrého obchodného mena ,
- ⇒ spokojnosti klientov tak súčasných ako i budúcich,
- ⇒ finančná disciplína.

spôsobené záporným hospodárskym výsledkom (-3 049 tis. Sk). V roku 2005 a 2006 boli dosahované kladné hodnoty, kedy spoločnosť dosahovala zisk.

Viacere podnikateľské podniky využívajú na financovanie potrieb cudzie zdroje. Dôležitá je skutočná štruktúra cudzieho kapitálu. Cudzie zdroje, ktoré podniky môžu získať majú charakter nenávratný (napríklad dotácie na investície) a návratný (úvery, pôžičky, záväzky).

Celková zadlženosť analyzovaného podniku v každom sledovanom roku prekročila hodnotu 0,5 - čo negatívne vplyva na hospodárenie vybraného podnikateľského subjektu.

Na základe informácií, ktoré som získala za sledované obdobie predkladám pozitívne a negatívne stránky podnikateľského subjektu:

POZITÍVA:

- kvalifikovaná pracovná sila - túto je však potrebné správne motivovať, podporovať a ďalej rozvíjať, najmä zabezpečením odborného a profesionálneho rastu,
- dobrá kvalita ponúkaných tovarov a služieb, budovanie dobrého obchodného mena – zabezpečujú analyzovanému podniku budovanie a rozširovanie klientskej bázy ako kvalitného predajcu na jednej strane, a taktiež spoľahlivého partnera ponúkaných služieb na strane druhej,
- flexibilita v plnení daných požiadaviek a splnení prianí zákazníkov, či sa jedná o predaj, alebo servis, alebo iné doplnkové služby.

NEGATÍVA:

- z hľadiska podnikovej likvidity spoločnosť v sledovanom období nedosahovala optimálne hodnoty, ide o stav neuspokojivý,
- pomerne vysoká zadlženosť podniku, z čoho vyplýva, že podnik má viac cudzích zdrojov ako vlastných
- negatívne vplyvy vonkajšieho ekonomického prostredia, t.j. špecifické parametre z pohľadu globalizácie svetového automobilového priemyslu priamo determinujú výkonnostné parametre predaja automobilových značiek v našich zemepisných podmienkach

5. ZÁVER

Cieľom predkladanej diplomovej práce bolo pomocou vnútropodnikových údajov analyzovať majetkovú a kapitálovú vybavenosť vybraného podniku. Súčasťou tejto analýzy bolo i zhodnotenie hospodárenia daného podnikateľského subjektu a na základe teoretických vedomostí zistiť silné a slabé stránky v majetkovej ako i v kapitálovej štruktúre vybraného podniku. V práci som využila poznatky finančnej analýzy, ktorá je zameraná na poznanie činiteľov pôsobiacich na finančnú situáciu podniku.

Zistené hodnoty ukazovateľov likvidity, aktivity, zadĺženosti a rentability vývoja som porovnávala v časovom vymedzení obdobia rokov 2004 - 2006. Pre celkové hodnotenie sú však dôležité aj informácie charakterizujúce konkrétne podmienky činnosti daného subjektu t.j. predmet činnosti a postavenie na trhu.

Z uskutočnenej analýzy je zrejmé, že hodnota celkového majetku sa z roka na rok zvyšovala, pričom rast predstavoval 52% počas celého sledovaného obdobia.

Z celkových aktív tvorili stále aktíva približne 60,76%. Najväčšiu časť stálych aktív tvoril dlhodobý hmotný majetok. Dlhodobý nehmotný majetok sa na stálych aktívach vôbec nepodielal. Zásoby predstavujú najväčšiu časť obežných aktív, pričom ich hodnota v roku 2006 predstavovala 10 059 tis. Sk.

V analyzovanom podniku sa z pohľadu analýzy kapitálovej štruktúry dozvedáme o 89,36% podiely cudzích zdrojov a 10,49% podielu vlastného kapitálu v roku 2006. V analyzovanom období sa základný kapitál vôbec nemenil a predstavoval hodnotu 210 tis. Sk.

Dlhodobé záväzky podniku sa podieľajú na celkových pasívach v roku 2004 0,04%, avšak v roku 2006 výška dlhodobých záväzkov výrazne vzrástla o 99,85%.

Zo zlatého bilančného pravidla je vidno, že analyzovaný podnik je podkapitalizovaný, pretože stav stálych aktív je vyšší ako objem dlhodobých zdrojov a objem obežného majetku nižší ako objem krátkodobého cudzieho kapitálu. Čistý pracovný kapitál ani v jednom roku nedosiahol pozitívne výsledky.

Za sledované obdobie podnik dosiahol obrat zásob priemerne 6,971 dní, čo považujeme z hľadiska hodnotenia za pozitívne. Napriek zaznamenanému nárastu doby inkasa pohľadávok v roku 2006 oproti roku 2005 a to o 8,4270 dní, môžeme tento vývoj taktiež hodnotiť na základe daného ukazovateľa za pozitívny.

Z vývoja ukazovateľov rentability sme v sledovanom období zaznamenali jeho kolísavý priebeh. V roku 2004 dosahovala rentabilita celkového kapitálu záporné hodnoty, čo bolo

Podľa hodnôt CH – indexu v jednotlivých analyzovaných rokoch možno usúdiť, že podnik sa zaradil medzi neprosperujúce podniky. V roku 2004 hodnota indexu bola -14,60 a v roku 2005 už iba -5,47. Zachovaním a zlepšením celkového vývoja sa analyzovaný podnik môže v budúcnosti zaradiť medzi prosperujúce podniky.

4.4.4 G - index

Pre výpočet G – indexu použijeme metódu podľa **GURČÍKA, L. (2002)**:

$$G = 3,412x_1 + 2,226x_2 + 3,277x_3 - 3,149x_4 - 2,063x_5$$

Hodnotenie je vykonané na základe vzťahov uvedených v kapitole 3.

Výpočet G-indexu

Tabuľka 18

Ukazovateľ		Váha	Skutočná hodnota			Prepočítaná hodnota		
		faktora	2004	2005	2006	2004	2005	2006
X ₁	Nerozdelený Z/ VI a záväzky spolu	3,412	0,240	0,212	0,153	0,818	0,724	0,521
X ₂	VH pred zdanením /VI a záväzky spolu	2,226	-0,117	0,066	0,047	-0,260	0,147	0,104
X ₃	VH pred zdanením /podnikové výnosy	3,277	-0,037	0,022	0,012	-0,121	0,072	0,040
X ₄	Cash flow / VI a záväzky spolu	3,149	-0,091	0,093	0,091	-0,287	0,294	0,287
X ₅	Zásoby / podnikové výnosy	2,063	0,023	0,022	0,067	0,047	0,046	0,139
G	G-index	x	x	x	x	0,197	1,283	1,091

Zdroj: Súvaha, VZaS za roky 2004- 2006 a vlastné výpočty

Na základe dosiahnutých výpočtov môžeme konštatovať, že spoločnosť počas sledovaného obdobia zaraďujeme medzi priemerné podniky.

Výpočet indexu bonity

Tabuľka 16

Ukazovateľ		Váha faktora	Skutočná hodnota			Prepočítaná hodnota		
			2004	2005	2006	2004	2005	2006
X ₁	Cash flow/cudzí kapitál	1,50	-0,105	0,115	0,102	-0,158	0,172	0,153
X ₂	Celkový kapitál/cudzí kapitál	0,08	1,155	1,228	1,119	0,092	0,098	0,090
X ₃	Zisk pred zdanením/celkový kapitál	10,00	-0,117	0,066	0,047	-1,167	0,661	0,465
X ₄	Zisk pred zdanením/výnosy	5,00	-0,037	0,022	0,012	-0,184	0,110	0,062
X ₅	Zásoby/spolu majetok	0,30	0,071	0,067	0,254	0,021	0,020	0,076
X ₆	Výnosy/spolu majetok	0,10	3,166	3,014	3,771	0,317	0,301	0,377
B	Index bonity	x	x	x	x	-1,079	1,363	1,223

Zdroj: Súvaha, VZaS za roky 2004- 2006 a vlastné výpočty

Index bonity dosahoval počas sledovaného obdobia hodnoty od -1,08 do 1,36. V roku 2004 môžeme finančnú situáciu ohodnotiť ako zlú. Za roky 2005 a 2006 sa hodnota indexu zvýšila a pohybovala nad hodnotou 1, kedy môžeme finančnú situáciu považovať za dobrú.

Možno podotknúť, že spoločnosť má tendenciu na základe prognózovania finančnú situáciu do budúcnosti zlepšovať.

4.4.3 CH- index

CH – index vypovedá o prognóze prosperovania podniku v budúcnosti:

$$CH = 0,37x_1 + 0,25x_2 + 0,21x_3 - 0,10x_4 - 0,07x_5$$

a podľa hodnoty CH – indexu môžeme rozdeliť podniky na:

- prosperujúce podniky ($CH \geq 2,5$)
- priemerné podniky ($-5 < CH < 2,5$)
- neprosperujúce podniky ($CH \leq -5$)

Výpočet CH – indexu

Tabuľka 17

Ukazovateľ		Váha faktora	Skutočná hodnota			Prepočítaná hodnota		
			2004	2005	2006	2004	2005	2006
X ₁	Zisk po zdanení /celkový kapitál * 100	0,37	-9,902	9,920	6,462	-3,664	3,670	2,391
X ₂	Zisk po zdanení /tržby * 100	0,25	-3,734	2,330	1,099	-0,934	0,582	0,275
X ₃	Cash flow/závazky	0,21	-0,273	0,288	0,153	-0,057	0,061	0,032
X ₄	Závazky/tržby * 365	-0,10	38,899	40,808	42,240	-3,890	-4,081	-4,224
X ₅	Cudzí kapitál/celkový kapitál *100	-0,07	86,578	81,427	89,359	-6,060	-5,700	-6,255
CH	CH - index	x	x	x	x	14,605	-5,467	-7,781

Zdroj: Súvaha, VZaS za roky 2004- 2006 a vlastné výpočty

4.4 Finančná analýza ex ante

4.4.1 Altmanov model funkcie diskriminačnej analýzy

Pre výpočet Z-skóre použijeme Altmanov revidovaný model z roku 1983. Samotný model má nasledovný tvar:

$$Z = 0,717x_1 + 0,847x_2 + 3,107x_3 + 0,420x_4 + 0,998x_5$$

Pomocou vypočítanej hodnoty „Z“ môžeme podnik zaradiť medzi podniky prosperujúce, resp. neprosperujúce na základe kritérií, ktoré sú uvedené v tabuľke .

Výpočet Altmanovho Z-koeficientu

Tabuľka 15

Ukazovateľ	Váha	Skutočná hodnota			Prepočítaná hodnota			
	faktora	2004	2005	2006	2004	2005	2006	
X ₁	Čistý prevádzkový kapitál/celkový kapitál	0,717	-0,716	-0,075	-0,048	-0,513	-0,054	-0,035
X ₂	Nerozdelený zisk/celkový kapitál	0,847	0,240	0,212	0,153	0,203	0,180	0,129
X ₃	Zisk pred zdanením + úroky/celk. kapitál	3,107	-0,095	0,107	0,076	-0,295	0,332	0,236
X ₄	Vlastný kapitál/cudzí kapitál	0,42	0,155	0,227	0,117	0,065	0,095	0,049
X ₅	Tržby/celkový kapitál	0,998	3,125	2,995	3,737	3,119	2,989	3,730
Z	Zeta - koeficient	x	x	x	x	2,579	3,543	4,110

Zdroj: Súvaha, VZaS za roky 2004- 2006 a vlastné výpočty

Hodnota Zeta – koeficientu dosiahla v roku 2004 hodnotu 2,58, v roku 2005 hodnotu 3,54 a v roku 2006 hodnotu 4,11. Počas celého sledovaného obdobia je vypovedacia schopnosť Altmanovho Zeta – koeficientu indiferentná za rok 2004, v rokoch 2005, 2006 je však finančná situácia podniku zdravá.

4.4.2 Index bonity

Index je typický pre nemecky hovoriace krajiny, čím sa približuje k našim ekonomickým podmienkam viac ako Altmanov index. Pri uvedených indexoch je dôležité prihliadať na vyspelosť ekonomiky.

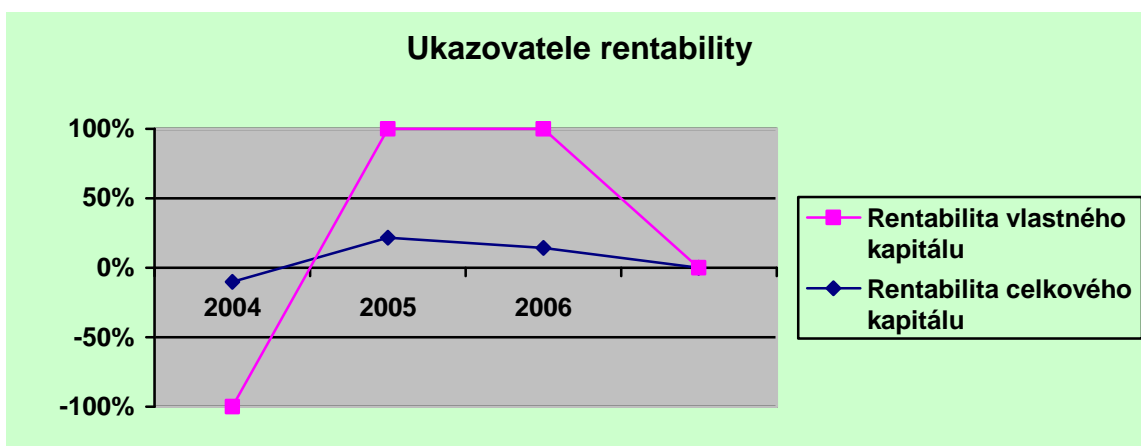
V nasledovnej tabuľke sú uvedené vstupné údaje pre výpočet indexu bonity. Výpočet je vykonaný na základe vzťahov uvedených v kapitole 3.

záporné hodnoty, čo bolo spôsobené záporným hospodárskym výsledkom (-3 049 tis. Sk). V roku 2005 a 2006 boli dosahované kladné hodnoty. V roku 2005 zo 100 Sk majetku spoločnosť vyprodukovala 9,9 Sk zisku. V roku 2006 bol zaznamenaný pokles oproti roku 2005, ktorý predstavoval zníženie o 3,5 Sk zisku.

Rentabilita vlastného kapitálu (RVK) vyjadruje čisté zúročenie vlastných zdrojov vložených do podnikania. Mal by zaujímať predovšetkým vlastníkov (akcionárov). Jej hodnota by sa mala pohybovať nad úrovňou priemernej miery inflácie. Počas sledovaného obdobia sme zistili, že RVK je vyššia v porovnaní s RCK. Tento jav hodnotíme ako pozitívny. Počas sledovaného obdobia zaznamenávame celkový rast rentability vlastného kapitálu. V roku 2006 vzrástla RVK oproti roku 2005 indexom 1,086. To znamená, že zo 100 Sk majetku spoločnosť vyprodukovala 38,8 Sk zisku.

Rentabilita tržieb (RT) charakterizuje trhovú úspešnosť podniku. Vyjadruje podiel tržieb na zisku. Jeho vývoj hodnotíme kladne, ak v časovom horizonte preukazuje rastúci trend. V roku 2004 sa záporný výsledok hospodárenia odzrkadlil aj v hodnote rentability tržieb, kedy jej výsledná hodnota bola záporná. Už v roku 2005 bola hodnota ukazovateľa vyššia a na 100 Sk tržieb pripadalo 2,3 Sk čistého zisku. V roku 2006 rentabilita tržieb opäť klesla, s hodnotou na 100 Sk tržieb 1,1 Sk čistého zisku oproti roku 2005, čo predstavovalo pokles o 1,2 Sk.

Graf 7



Zdroj: Súvaha, VZaS za roky 2004- 2006 a vlastné výpočty

Platobná neschopnosť podniku sleduje pomer pohľadávok a záväzkov. Platobnú neschopnosť môžeme označiť za sekundárnu. Najlepšiu platobnú neschopnosť podnik dosiahol v roku 2005 a to 1,88.

Graf 6



Zdroj: Súvaha, VZaS za roky 2004- 2006 a vlastné výpočty

Analýza ukazovateľov rentability- výnosnosti

Ukazovatele rentability za sledované obdobie (v tis. Sk)

Tabuľka 14

Ukazovateľ	Hodnota ukazovateľa			Zmena			Index		
	2004	2005	2006	5 - 4	6 - 4	6 - 5	5/4	6/4	6/5
Rentabilita celkového kapitálu	-0,099	0,099	0,065	0,198	0,164	-0,035	-1,002	-0,653	0,651
Rentabilita vlastného kapitálu	-0,869	0,358	0,388	1,227	1,258	0,031	-0,411	-0,447	1,086
Rentabilita celkových tržieb	-0,037	0,023	0,011	0,061	0,048	-0,012	-0,624	-0,294	0,472
Rentabilita celkových výnosov	-0,037	0,022	0,011	0,059	0,048	-0,011	-0,595	-0,293	0,492

Zdroj: Súvaha, VZaS za roky 2004- 2006 a vlastné výpočty

Vyjadrujú výsledný efekt (zisk) podnikového úsilia. Hodnotia efektívnosť využitia vloženého kapitálu do podnikateľskej činnosti bez ohľadu na zdroj odkiaľ pochádza. Vo všeobecnosti sa vyžaduje, aby ukazovatele rentability rástli. Ich veľkosť a rast závisí od odvetvia, cien a ďalších faktorov.

Rentabilita celkového kapitálu (RCK) vyjadruje s akou intenzitou sa reprodukuje kapitál vložený do podnikania. Snahou je jeho čo najvyššia hodnota. V sledovanom období sme zaznamenali jeho kolísavý priebeh. V roku 2004 dosahovala rentabilita celkového kapitálu

Ukazovatele zadlženosti za sledované obdobie (v tis. Sk)

Tabuľka 13

Ukazovateľ	Hodnota ukazovateľa			Zmena			Index		
	2004	2005	2006	5 - 4	6 - 4	6 - 5	5/4	6/4	6/5
Stupeň samofinancovania	0,134	0,185	0,105	0,051	-0,029	-0,080	1,378	0,782	0,567
Celková zadlženosť	0,866	0,814	0,894	-0,052	0,028	0,079	0,941	1,032	1,097
Finančná páka	7,450	5,407	9,531	-2,043	2,081	4,125	0,726	1,279	1,763
Úverová zaťaženosť	0,530	0,490	0,298	-0,041	-0,232	-0,192	0,923	0,562	0,608
Úrokové krytie	-4,349	2,620	2,578	6,969	6,927	-0,042	-0,602	-0,593	0,984
Úrokové krytie vrátane odpisov	-3,000	3,353	4,361	6,353	7,361	1,009	-1,118	-1,454	1,301
Platobná neschopnosť	6,068	1,884	3,783	-4,184	-2,285	1,899	0,310	0,623	2,008

Zdroj: Súvaha, VZaS za roky 2004- 2006 a vlastné výpočty

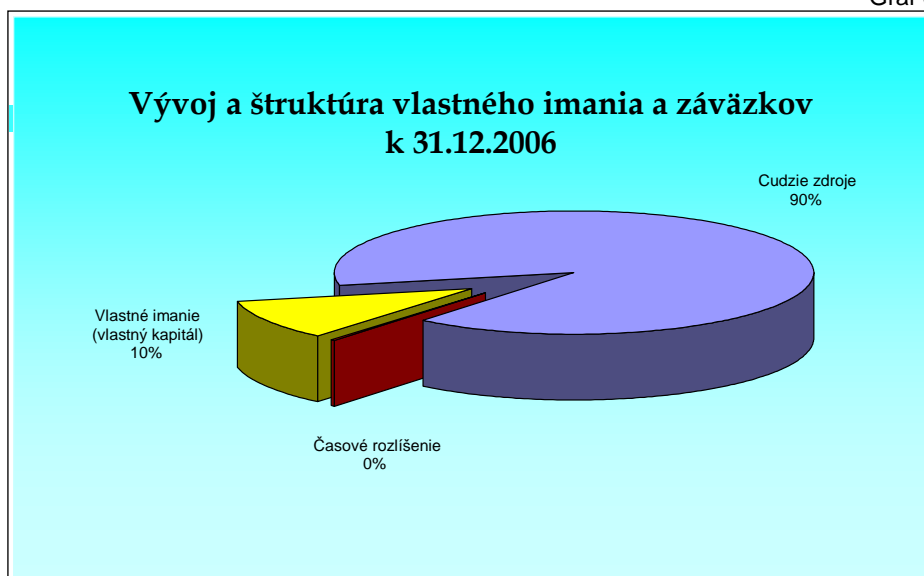
Stupeň samofinancovania vypovedá o tom, aký podiel tvorí vlastný kapitál na celkovom kapitáli. Hodnoty sa majú pohybovať od 0,45 po 0,55 a nemali by klesnúť pod 0,30.

Úroveň financovania vlastným kapitálom sa v sledovanom podniku pohyboval v rozmedzí 0,11 v roku 2006 až 0,19 v roku 2005, čo vypovedá o nízkom stupni samofinancovania. Stupeň zadlženosti a stupeň samofinancovania sú prepojené a spoločne nám podávajú obraz o štruktúre finančných zdrojov. Aj napriek tomu že ukazovateľ mal klesajúcu tendenciu, podnik má viac cudzích zdrojov ako vlastných.

Celková zadlženosť by nemala prekročiť hodnotu 0,50 a za krajnú hodnotu sa považuje 0,70. Ukazovateľ má mierne kolísavú tendenciu. Hodnoty počas sledovaného obdobia sa pohybujú od 0,81 do 0,89, čo nepovažujeme za uspokojivú situáciu vo vývoji podniku. V roku 2004 bolo 86,6% majetku financovaného cudzími zdrojmi, podnik v tomto období čerpal úver, vyplýva to následne i z hodnoty úverovej zaťaženosťi v tomto roku. Najväčšiu časť cudzích zdrojov za sledované obdobie predstavovali bankové úvery dlhodobé a krátkodobé záväzky z obchodného styku. V roku 2005 bol zaznamenaný pokles financovania majetku cudzími zdrojmi, čo predstavovalo 81,4%. V roku 2006 hodnota ukazovateľa opäť mierne vzrástla oproti roku 2005 o 9,7%.

Ukazovateľ finančná páka vyjadruje, koľkokrát prevyšuje celkový kapitál veľkosť vlastného kapitálu. Vo všeobecnosti by nemal presiahnuť hodnotu 3, čo znamená, že aspoň 1/3 by mal tvoriť vlastný kapitál. V sledovanom období sa ukazovateľ pohybuje v rozpätí 5,40 až 9,53. Najvyššiu hodnotu dosahuje v roku 2006.

Úverová zaťaženosť informuje podnik o tom, aké množstvo majetku je financované bankovými úvermi. V roku 2004 bola najvyššia a predstavovala jej výška hodnotu 0,53 ale v roku 2006 predstavovala hodnotu 0,29, čo v roku 2006 znamenal pokles o 43,8 %.



Zdroj: Súvaha, VZaS za roky 2004- 2006 a vlastné výpočty

4.3.3.1 Ukazovatele merania efektívnosti kapitálu podniku

Analýza ukazovateľov zadĺženosti

Ukazovatele zadĺženosti vyjadrujú a kvantifikujú rozsah použitia cudzieho kapitálu na financovanie potrieb podniku. Podľa toho, akým podielom sa používajú na financovanie firmy cudzie zdroje, závisí ovplyvňovanie rizika ako aj výnosnosti.

Zadĺženosť znamená, že podnik využíva na financovanie svojich aktív nielen vlastné prostriedky ale aj cudzí kapitál. Používanie vlastného kapitálu, ktorý je drahý, by spôsobilo zníženie celkovej efektívnosti. Na druhej strane financovanie cudzím kapitálom, ktorý je lacnejší, ale prináša obmedzenia zo strany banky. Zároveň v podniku je treba vytvoriť dostatok prostriedkov na jeho splácanie. Z uvedeného vyplýva, že analýza zadĺženosti je prepojená s rentabilitou a likviditou.

Kapitálovou štruktúrou podniku rozumieme podiel jednotlivých zložiek vlastného a cudzieho kapitálu na celkovom kapitále, ktorý finančne kryje majetok podniku.

Keďže platí bilančná rovnováha, vo vývoji pasív sme zaznamenali taktiež ich celkový nárast o 13 475tis.Sk.

Pri analýze kapitálovej štruktúry zdrojom krytia je dôležité sledovať podiel vlastného a cudzieho kapitálu na celkovom kapitáli vloženom do podnikania. Podiel vlastného kapitálu na celkovom kapitáli za sledované obdobie sa pohyboval v rozmedzí od 10,49 % do 18,50 %. Najvyšší bol v roku 2005, kedy hodnota vlastného imania bola 5 459 tis. Sk. Keďže podiel vlastného kapitálu na celkovom kapitáli predstavuje zároveň ukazovateľ miery samostatnosti, na základe uvedeného môžeme konštatovať neuspokojivú mieru finančnej samostatnosti podniku.

Podiel cudzích zdrojov na celkovom kapitáli sa pohyboval v rozmedzí od 81,43 % do 89,36 %, čo predstavuje vysokú mieru zadĺženosti podniku. Hodnota cudzích zdrojov predstavovala najväčší podiel v roku 2006 a to 35 389 tis. Sk. Najväčší podiel cudzích zdrojov majú bankové úvery, ktoré v roku 2006 dosiahli 48,71 % podielu na štruktúre cudzích zdrojov. Úver je pre podnik návratnou formou získavania cudzích externých zdrojov. Je to ekonomický vzťah medzi veriteľom a dlžníkom, ktorý vzniká pri odovzdaní konkrétnej hodnoty na dočasné použitie, t. j. s podmienkou návratnosti. Tento jav, ktorý predstavuje mimoriadne vysoký podiel cudzieho kapitálu je charakteristickým pre toto odvetvie vzhľadom k investične náročným podmienkam. Podnik pre získanie externých zdrojov využíva bankový úver vo výške 12 000 tis. Sk pričom úrokové podmienky vyplývajú zo stanovenia výšky úrokovej sadzby, ktorú tvorí súčet referenčnej sadzby a marže, dĺžky úrokového obdobia a úrokov z omeškania.

Vývoj cudzích zdrojov má z celkového hľadiska rastúci vývoj, ale z pohľadu jednotlivých položiek, ktoré tvoria cudzie zdroje je vývoj kolísavý.

Zaznamenaný bol aj značný nárast hodnoty dlhodobých záväzkov v roku 2006 oproti roku 2005 o 6 355 tis. Sk, tie sa v roku 2006 podieľali na štruktúre cudzích zdrojov 16,52 %.

Hodnota krátkodobých záväzkov v roku 2004 predstavovala sumu 8 702 tis. Sk. V roku 2006 bol zaznamenaný nárast o 95,2%. Hodnota krátkodobých záväzkov bola v roku 16 984 tis. Sk. Najväčší podiel na celkových cudzích zdrojoch v roku 2006 tvorili tieto krátkodobé záväzky (42,89 %). V roku 2006 bol zaznamenaný nárast oproti roku 2005 o 7 616 tis. Sk. Rezervy sú účelovo tvorené prevažne na nevyčerpané dovolenky z predchádzajúceho roka.

Z uvedeného podielu vlastných a cudzích zdrojov na celkovom kapitáli môžeme skonštatovať nízky stupeň samofinancovania a vysokú zadĺženosť analyzovaného podniku.

Vybrané ukazovatele (v tis. Sk) a viazanosť majetkových položiek a záväzkov

Tabuľka 11

Ukazovateľ	Hodnota ukazovateľa			Zmena			Index		
	2004	2005	2006	05-04	06-04	06-05	05/04	06/04	06/05
Tržby z predaja tovaru + Tržby z predaja vlastných výrobkov a služieb	81 654	83 791	146 762	2137	65108	62971	1,0262	1,7974	1,7515
Výrobná spotreba + Náklady vynaložené na obstaranie predaného tovaru	78 743	76 821	135 552	-1922	56809	58731	0,9756	1,7214	1,7645
Stav zásob	1 866	1 974	10 059	108	8193	8085	1,0579	5,3907	5,0957
Stav krátkodobých pohľadávok	1 434	4 972	4 489	3538	3055	-483	3,4672	3,1304	0,9029
Finančné účty	551	2 374	528	1823	-23	-1846	4,3085	0,9583	0,2224
Stav obežného majetku	3 851	9 320	15 076	5469	11225	5756	2,4202	3,9148	1,6176
Stav krátk.cudzieho kapitálu	8 702	9 368	16 984	666	8282	7616	1,0765	1,9517	1,8130
Viazanosť zásob	0,023	0,024	0,069	0	0	0	1,0309	2,9992	2,9093
Viazanosť krátkodobých pohľadávok	0,018	0,059	0,031	0	0	0	3,3788	1,7417	0,5155
Viazanosť krátkodobých záväzkov	0,111	0,122	0,125	0	0	0	1,1035	1,1338	1,0275
Korigovaný stav zásob	1 791	1 810	9 062	20	7271	7252	1,0110	5,0608	5,0056
Korigovaný stav krátkodobých pohľadávok	1 409	4 677	4 352	3268	2943	-325	3,3198	3,0889	0,9305
Korigovaný stav obežného majetku	3 750	8 861	13 942	5111	10191	5080	2,3628	3,7174	1,5733
Korigovaný stav krátk. záväzkov	7 740	8 226	14 856	485	7116	6630	1,0627	1,9193	1,8061

Zdroj: Súvaha, VZaS za roky 2004- 2006 a vlastné výpočty

4.3.3 Analýza kapitálovej štruktúry podniku - vývoj a štruktúra pasív

Vývoj a štruktúra pasív (v tis. Sk)

Tabuľka 12

Ukazovateľ	Hodnota ukazovateľa			Zmena		Index		Štruktúra v %		
	2004	2005	2006	6 - 4	6 - 5	6/4	6/5	2004	2005	2006
Spolu vlastné imanie a záväzky	26 128	29 516	39 603	13 475	10 087	1,516	1,342	100	100	100
Vlastné imanie (vlastný kapitál)	3 507	5 459	4 155	648	-1 304	1,185	0,761	13,42	18,50	10,49
Základné imanie (základný kapitál)	210	210	210	0	0	1,000	1,000	0,80	0,71	0,53
Cudzie zdroje	22 621	24 034	35 389	12 768	11 355	1,564	1,472	86,58	81,43	89,36
Rezervy	53	28	65	12	37	1,226	2,321	0,20	0,09	0,16
Dlhodobé záväzky	10	187	6 542	6 532	6 355	654,200	34,984	0,04	0,63	16,52
Krátkodobé záväzky	8 702	9 368	16 984	8 282	7 616	1,952	1,813	33,31	31,74	42,89
Bankové úvery	12 728	12 697	11 798	-930	-899	0,927	0,929	48,71	43,02	29,79
z toho dlhodobé	0	12 280	11 798	11 798	-482	-	0,961	0,00	41,60	29,79
krátkodobé	12 728	417	0	-12 728	-417	0,000	0,000	48,71	1,41	0,00
Krátkodobé finančné výpomoci	1 128	1 754	0	-1 128	-1 754	0,000	0,000	4,32	5,94	0,00
Časové rozlíšenie	0	23	59	59	36	-	2,565	0,00	0,08	0,15

Zdroj: Súvaha, VZaS za roky 2004- 2006 a vlastné výpočty

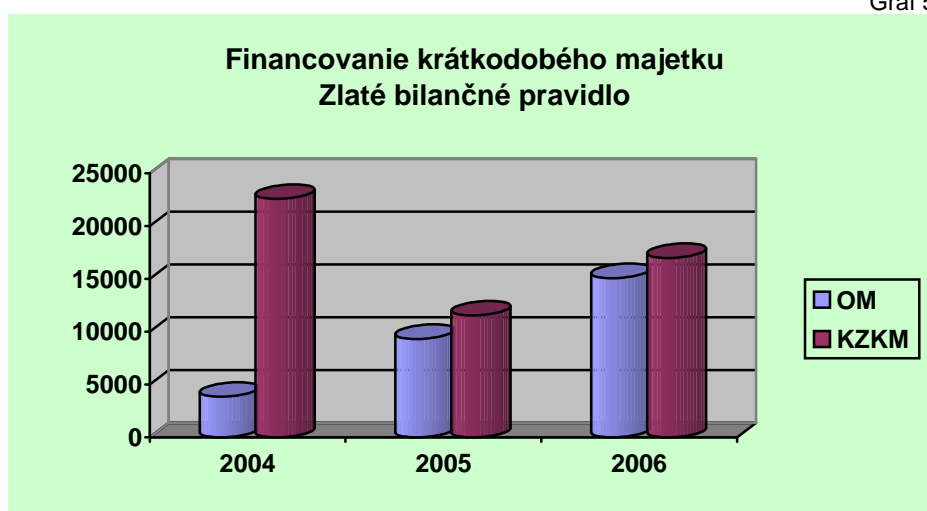
Posúdenie financovanie neobežného majetku za sledované obdobie (v tis. Sk)
Zlaté bilančné pravidlo

Tabuľka 10

Rok	NM	DZKM	Rozdiel (NM - DZKM)	Stav
2004	22 258	3 517	18 741	podkapitalizovaný
2005	20 193	17 926	2 267	podkapitalizovaný
2006	24 062	22 495	1 567	podkapitalizovaný

Zdroj: Súvaha, VZaS za roky 2004- 2006 a vlastné výpočty

Graf 5



Zdroj: Súvaha, VZaS za roky 2004- 2006 a vlastné výpočty

Analýzu vzťahu majetku a zdrojov jeho krytia sme získali porovnaním neobežného majetku s dlhodobými zdrojmi a obežného majetku s krátkodobými zdrojmi. Celkový objem stálych aktív ma byť menší ako je objem finančných zdrojov, ktoré sú dlhodobo k dispozícii - vtom prípade je podnik *prekapitalizovaný*. Ak však platí opak, hovoríme o tom, že podnik je *podkapitalizovaný* (nekrytý dlh).

V sledovanom období rokov 2004 až 2006 podnik dosiahol záporné hodnoty- **nekrytý dlh**, t. j. záporný rozdiel medzi obežným majetkom a krátkodobými zdrojmi krytia majetku. Z toho vyplýva, že podnik nedosiahol priaznivú situáciu (tabuľka 3).

Podnik bol **podkapitalizovaný**, čo je vyplývajúce i z tabuľky 4.

Z hľadiska finančnej stability je táto situácia nepriaznivá.

4.3.2 Bilančná rovnováha podniku

Posúdenie financovania obežného a neobežného majetku- Zlaté bilančné pravidlo

Vybrané ukazovatele (v tis. Sk)

Tabuľka 8

Ukazovateľ	Hodnota ukazovateľa			Zmena			Index		
	2003	2004	2005	4 - 3	5 - 3	5 - 4	4/3	5/3	5/4
Krátkodobý majetok - obežný	3 851	9 320	15 076	5 469	11 225	5 756	2,4202	3,9148	1,6176
Dlhodobý majetok - neobežný	22 258	20 193	24 062	-2 065	1 804	3 869	0,9072	1,0810	1,1916
Krátkodobé zdroje krytia majetku	22 558	11 539	16 984	-11 019	-5 574	5 445	0,5115	0,7529	1,4719
Dlhodobé zdroje krytia majetku	3 517	17 926	22 495	14 409	18 978	4 569	5,0970	6,3961	1,2549
Čistý pracovný kapitál (+), Nekrytý dlh (-)	-18 707	-2 219	-1 908	16 488	16 799	311	0,1186	0,1020	0,8598

Zdroj: Súvaha, VZaS za roky 2004- 2006 a vlastné výpočty

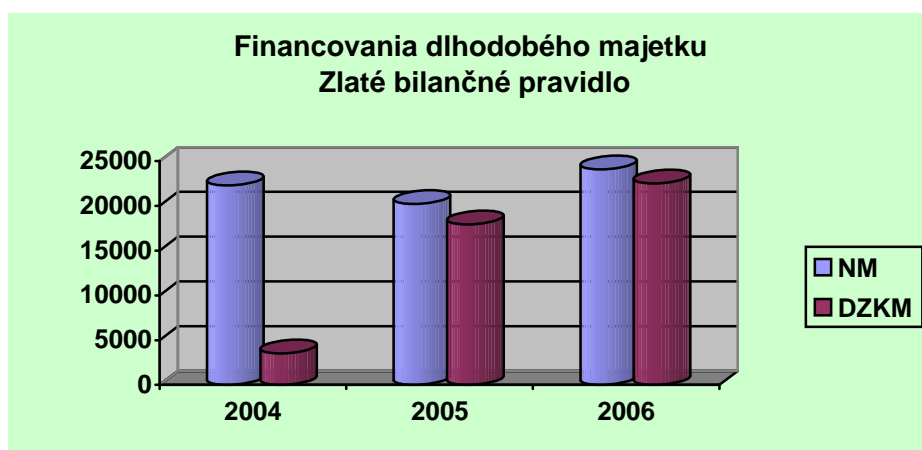
Posúdenie financovanie obežného majetku za sledované obdobie (v tis. Sk) Zlaté bilančné pravidlo

Tabuľka 9

Rok	OM	KZKM	(+) čistý pracovný kapitál	Stav
			(-) nekrytý dlh	
2004	3 851	22 558	-18 707	nekrytý dlh
2005	9 320	11 539	-2 219	nekrytý dlh
2006	15 076	16 984	-1 908	nekrytý dlh

Zdroj: Súvaha, VZaS za roky 2004- 2006 a vlastné výpočty

Graf 4



Zdroj: Súvaha, VZaS za roky 2004- 2006 a vlastné výpočty

Drobný HM obstaraný v cene nižšej ako 5.000,- Sk sa účtuje priamo do spotreby.

Dopravné prostriedky

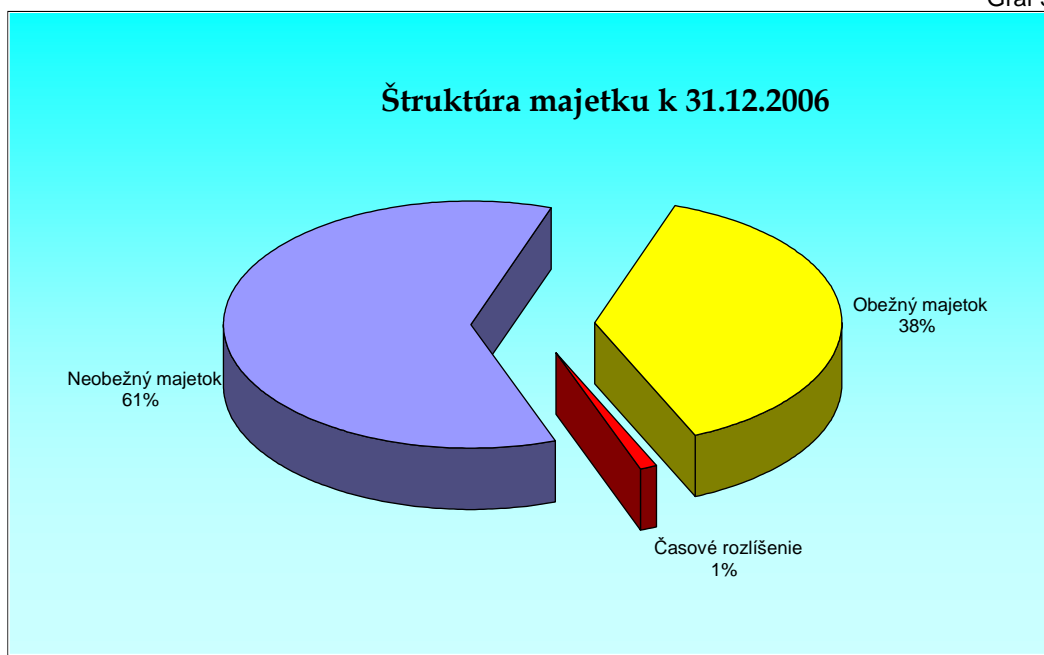
Účtovná jednotka tu účtuje novo nadobudnuté dopravné prostriedky, okrem toho všetky evidované motorové vozidlá zakúpené od prenajímateľa po ukončení leasingovej zmluvy, ak by ich ocenenie bolo nižšie, resp. rovné 30.000,- Sk.

Nehmotným a hmotným majetkom sa stávajú veci uvedením do užívania.

Uvedením do užívania sa rozumie zabezpečenie všetkých technických funkcií potrebných k užívaniu a splneniu všetkých povinností stanovených právnymi predpismi - napr.: stavebnými, ekologickými, požiarovými, bezpečnostnými a hygienickými.

V účtovníctve sa účtuje o obstaraní na základe faktúry, resp. poklad. dokladu potvrdeného niektorým z konateľov, a to o obstaraní DNM, alebo o obstaraní DHM.

Graf 3



Zdroj: Súvaha, VZaS za roky 2004- 2006 a vlastné výpočty

jednotlivého odpisovaného dlhodobého majetku v súbore dlhodobého majetku vedeného výpočtovou technikou.

Dlhodobý majetok odpisovaný sa odpisuje rovnomerne alebo zrýchlene na základe individuálneho posúdenia každého novo nadobudnutého HM, a to podľa Zákona o daniach z príjmov. V prípade predaja DHM alebo DNM v priebehu roka sa pri predaji zaúčtujú odpisy v 1/2 výške ročných odpisov a DHM, či DNM sa zároveň vyradí. V analyzovanom podniku sa uplatňuje lineárny odpisovanie.

Neodpisujú sa:

- pozemky,
- umelecké diela a zbierky,
- dlhodobý nehmotný a hmotný majetok novo zistený a v účtovníctve doposiaľ nezachytený (napr. inventarizačný prebytok), ocenený reprodukčnou obstarávacou cenou.

Dlhodobý nehmotný majetok (DNM)

Rozumejú sa ním zložky majetku (zriaďovacie náklady, nehmotné výsledky výskumnej a obdobnej činnosti, software, oceneľné práva), ktorých ocenenie je vyššie ako 50 000,- Sk v jednotlivom prípade a doba použiteľnosti dlhšia ako 1 rok.

Účtovná jednotka sa rozhodla pre odpisovanie DNM nadobudnutého po 1. 1. 2005 tak, že každý jednotlivý DNM bude individuálne posúdený a bude mu stanovené odpisovanie tak, aby bol účtovne (aj daňovo) odpísaný do 5 rokov od zaradenia do užívania. Percentá odpisovania pre jednotlivé roky budú stanovené priamo na inventárnej karte konkrétneho DNM.

Dlhodobý hmotný majetok (DHM)

V účtovnej jednotke sa môže účtovať o tomto DHM:

- a) Stavby.
- b) Samostatné hnutelné veci a súbory hnutelných vecí so samostatným technicko-ekonomickým určením, ktorých ocenenie je vyššie než 30 000,- Sk a doba použiteľnosti dlhšia ako 1 rok.

Drobný hmotný majetok - odpisovaný

účtovná jednotka účtuje o samostatných hnutelných veciach, ktorých ocenenie je vyššie ako 5.000,- Sk a nižšie alebo rovné 30.000,- Sk a doba ich použiteľnosti je dlhšia než 1 rok.

Drobný hmotný investičný majetok sa odpisuje po dobu dvoch rokov a to v prvom roku zakúpený do 30.6. príslušného roku, odpisuje do výšky 50% z obstarávacej ceny a majetok zakúpený po 1.7. príslušného roku sa odpisuje do výšky 20% z obstarávacej ceny. V druhom roku sa majetok doodpisuje celý.

4.3.1.4 Oceňovanie a odpisovanie dlhodobého majetku podniku

Účtovanie dlhodobého majetku v analyzovanom podniku sa riadi príslušnými ustanoveniami Zákona č. 431/2002 Zb., o účtovníctve a opatrením, ktorým sa ustanovujú podrobnosti o postupoch účtovania a rámcovej účtovej osnove pre podnikateľov účtujúcich v sústave podvojného účtovníctva v platnom znení.

Pri oceňovaní jednotlivých zložiek majetku používajú vo vybranom podniku obstarávacie ceny, ktoré sa vo všeobecnosti používajú aj najčastejšie.

Amortizačný multiplikátor:

Ukazovateľ amortizačného multiplikátora za sledované obdobie

Tabuľka 7

Ukazovateľ	Roky			Rozdiel	Rozdiel
	2004	2005	2006	6 - 5	6 - 4
Amortizačný multiplikátor	1,103	1,241	1,150	-0,091	0,047

Zdroj: Súvaha, VZaS za roky 2004- 2006 a vlastné výpočty

Pre podnikové hospodárstvo, ktoré vykazuje prvky ekonomického rastu proces amortizácia pôsobí na vytváranie hodnoty a objemu dlhodobého hmotného majetku multiplikatívne. Veľkosť amortizačného multiplikátora udáva vzťah medzi celkovými novými investíciami a netto investíciami v danom období. Ukazovateľ má počas analyzovaného obdobia kolísavý charakter.

Doba odpisovania, metódy odpisovania:

Účtovná jednotka zostavuje odpisový plán (na kartách dlhodobého majetku ako aj prostredníctvom prostriedkov výpočtovej techniky) ako podklad k vyčísleniu oprávok odpisovaného majetku v priebehu jeho používania. V tomto pláne si sama určí postupy odpisovania. Na základe odpisového plánu sa odpisuje dlhodobý nehmotný a hmotný majetok nepriamo prostredníctvom účtovných odpisov. Odpisový plán sa riadi príslušnými ustanoveniami zákona č.431/2002 Zb. o účtovníctve, Účtovej osnove a postupov účtovania pre podnikateľov a Zákona o daniach z príjmov.

Údaje o zvolenom spôsobe odpisovania, ročná sadzba odpisov a čiastka odpisov za zdaňovacie obdobie musia byť uvedené na jednotlivých kartách dlhodobého majetku alebo u

Informujú o platobnej schopnosti (likvidite) podniku. Pod likviditou rozumieme schopnosť podniku uhradiť včas svoje záväzky voči všetkým dodávateľom (veriteľom).

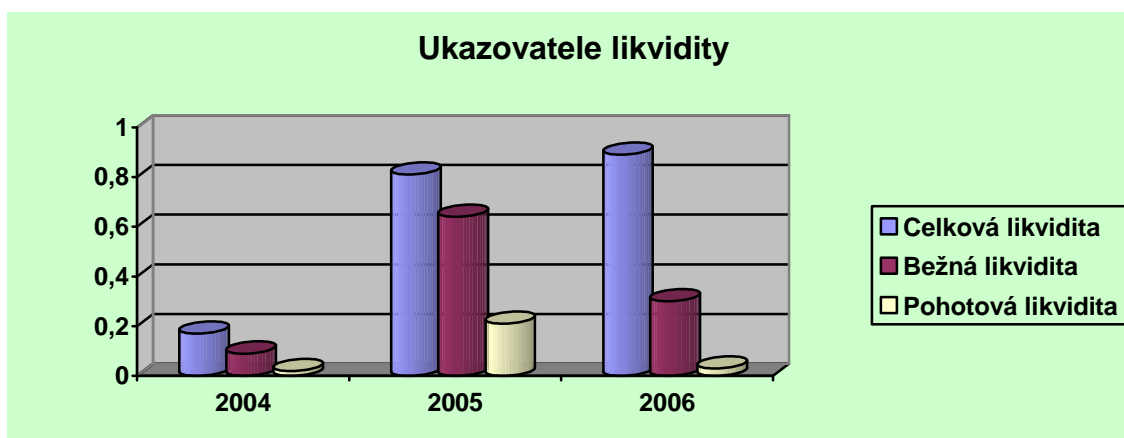
Pohotovostná likvidita sa považuje za bezpečnú vtedy, keď na 1 Sk záväzkov (KZKM) pripadá najmenej 20 halierov najlikvidnejších aktív. Optimálne hodnoty by sa mali pohybovať v intervale 0,2 – 0,8.

V sledovanom období, okrem roku 2005, spoločnosť nedosiahla optimálne hodnoty. Ukazovateľ má kolísavý charakter. V roku 2004 dosiahol hodnotu 0,02, v roku 2005 zaznamenal rast o 0,18 oproti roku 2004. V roku 2005 sa daný ukazovateľ zároveň dostal na optimálnu hodnotu 0,21.

Bežná likvidita vypovedá o tom ako je spoločnosť schopná zaplatiť svoje krátkodobé dlhy bez predaja zásob. V zásade platí, že hodnota ukazovateľa by sa mala pohybovať v intervale 1 – 1,5. Ak je hodnota menšia ako 1,00, podnik musí rátať s tým, že na zaplatenie záväzkov bude musieť likvidovať zásoby. V sledovanom sa hodnoty bežnej likvidity pohybovali pod optimálnou hodnotou v rozmedzí od 0,09 – 0,64. Najnižšiu hodnotu bola dosiahnutá v roku 2004. Z uvedeného vyplýva, že spoločnosť je schopná uhrádzať svoje záväzky až predajom zásob.

Čím je celková likvidita väčšia, tým je väčší podiel financovanie krátkodobého majetku dlhodobými zdrojmi, čo znižuje riziko platobnej neschopnosti. Hodnota ukazovateľa by sa mala pohybovať v rozmedzí 1,5 – 2,5. Optimum je 2,00. Spoločnosť v sledovanom období nedosahovala optimálne hodnoty. V roku 2004 hodnota celkovej likvidity bola 0,17 a v roku 2006 jej hodnota bola 0,89, čo predstavuje zmenu hodnoty o 0,72. Hodnota celkovej likvidity v rokoch 2004- 2006 rastie, avšak jeho úroveň nemožno považovať za uspokojivú.

Graf 2



Zdroj: Súvaha, VZaS za roky 2004- 2006 a vlastné výpočty

4.3.1.3 Obežný majetok podniku

Obežný majetok na celkovej majetkovej štruktúre podniku v jednotlivých rokoch sa pohyboval v rozmedzí od 14,74 % až po 38,07 %, pričom najvyšší podiel na majetku celkom dosahoval v roku 2006 (38,07 %) z titulu zvýšenia zásob. Zásoby výrazne vzrástli v porovnaní s rokom 2004 o 8 193 tis. Sk. Krátkodobé pohľadávky sa vyznačujú kolísavým vývojom, v roku 2005 predstavovala ich hodnota 4 972 tis. Sk, čím sa podieľali 16,85 % na štruktúre obežného majetku, avšak v roku 2006 ich hodnoty zaznamenali v porovnaní s rokom 2005 pokles o 483 tis. Sk, čo predstavuje 9,71% pokles. Svedčí to o zlepšení platobnej disciplíny s obchodnými partnermi.

Finančné účty sa počas sledovaného obdobia vyznačovali veľmi kolísavým vývojom. Svedčí o tom aj kolísavá hodnota indexu. Pri porovnaní roku 2006 s rokom 2005 je jeho hodnota 0,22 čo vyjadruje 78 % pokles a porovnanie roku 2006 s rokom 2004 je hodnota indexu 0,96, čo vyjadruje 4,2 % pokles.

Najmenšiu časť obežného majetku tvoria účty časového rozlíšenia, ktoré v sledovanom období zaznamenali rastúci vývoj. Podiel časového rozlíšenia na hodnote celkového majetku zaznamenal najvyššiu hodnotu v roku 2006 a to 1,17 %.

Schopnosť obežného majetku zmeniť sa na peniaze a slúžiť tak k úhrade záväzkov podniku vyjadríme pomocou **ukazovateľov likvidity**:

Ukazovatele likvidity za sledované obdobie (v tis. Sk)

Tabuľka 6

Ukazovateľ	Hodnota ukazovateľa			Zmena			Index		
	2004	2005	2006	5 - 4	6 - 4	6 - 5	5/4	6/4	6/5
Pohotová likvidita	0,0244	0,2057	0,0311	0,1813	0,0067	-0,1746	8,423	1,273	0,151
Bežná likvidita	0,0880	0,6366	0,2954	0,5486	0,2074	-0,3412	7,235	3,357	0,464
Celková likvidita	0,1707	0,8077	0,8877	0,6370	0,7169	0,0800	4,731	5,200	1,099
Prevádzková celková likvidita	0,4425	0,9949	0,8877	0,5523	0,4451	-0,1072	2,248	2,006	0,892
Prevádzková bežná likvidita	0,2281	0,7842	0,2954	0,5561	0,0673	-0,4888	3,438	1,295	0,377
Prevádzková pohotová likvidita	0,0633	0,2534	0,0311	0,1901	-0,0322	-0,2223	4,002	0,491	0,123
Korigovaná celková likvidita	0,4845	1,0773	0,9384	0,5928	0,4539	-0,1388	2,223	1,937	0,871
Korigovaná bežná likvidita	0,2532	0,8572	0,3285	0,6040	0,0753	-0,5287	3,386	1,297	0,383
Korigovaná pohotová likvidita	0,0712	0,2886	0,0355	0,2174	-0,0356	-0,2531	4,054	0,499	0,123

Zdroj: Súvaha, VZaS za roky 2004- 2006 a vlastné výpočty

nárastu doby inkasa pohľadávok v roku 2005 oproti roku 2004 a to o 17 dní, môžeme tento vývoj hodnotiť za pozitívny. V roku 2006 sledujeme následne pokles doby inkasa pohľadávok oproti roku 2005, čo predstavuje pokles o 57,4 %.

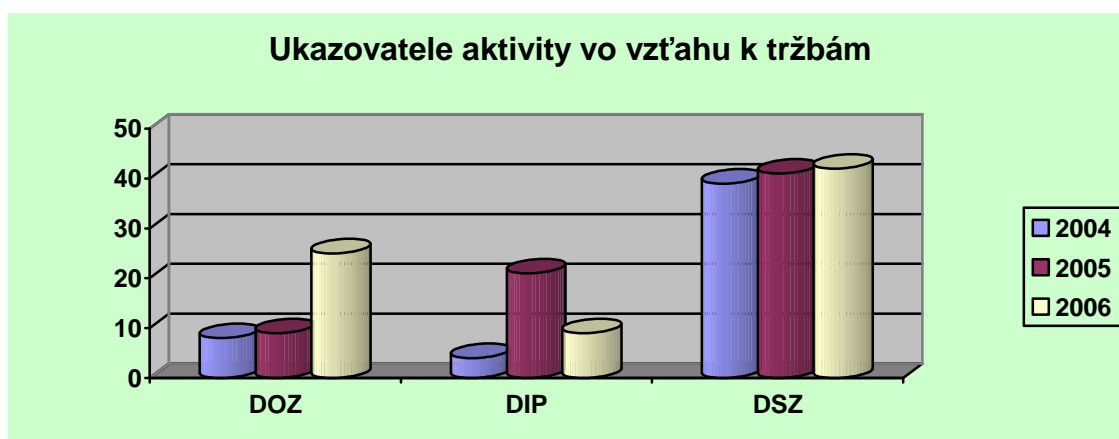
Doba splácania záväzkov predstavuje priemernú dobu od vzniku záväzku až po jeho zaplatenie. V rokoch 2004- 2006 bola priemerná doba splácania záväzkov vo vzťahu k tržbám 41 dní. Vývoj počas celého sledovaného obdobia je vyvážený. Priemerná doba splácania záväzkov vo vzťahu k nákladom dosahovala vyššie hodnoty, za sledované obdobie to predstavuje priemerne 44 dní.

V sledovanom období môžeme konštatovať, že analyzovaný podnik inkasoval peniaze za svoje pohľadávky skôr, ako uhradil svoje záväzky voči dodávateľom.

Doba obratu celkového majetku vyjadruje, koľko dní trvá jedna obrátka majetku, obrátenou hodnotou je obrat celkového majetku a vyjadruje, koľkokrát sa majetok obráti za rok. Súčin týchto dvoch ukazovateľov predstavuje počet dní za analyzované obdobie. V roku 2004 bol obrat celkových aktív 3,125, čo predstavuje dobu obratu aktív 117 dní. V roku 2005 bol obrat celkových aktív 2,839, čo predstavuje trvanie jednej obrátky 129 dní. V roku 2006 doba obratu zásob klesla o 30 dní v porovnaní s rokom 2005, čo predstavuje 98 dní dobu obratu celkových aktív.

V sledovanom období sa doba obratu celkových aktív zlepšila hlavne v roku 2006, čo je charakteristické pri zlepšení vzťahov medzi majetkovou vybavenosťou firmy a efektívnosťou využívania majetku v tomto období.

Graf 1



Zdroj: Súvaha, VZaS za roky 2004- 2006 a vlastné výpočty

Stupeň aktivity nám udáva pomer tzv. aktívneho dlhodobého majetku- stroje, zariadenia, k celkovej hodnote dlhodobého majetku, čím je hodnota vyššia, tým je stupeň aktivity preukázanejší. Údaje počas sledovaného obdobia sa výrazne nemenili a vypovedajú nám o stupni aktivity od 3,20 % do 4,10 % využitia tzv. aktívneho dlhodobého majetku- stroje, zariadenia.

Ukazovatele aktivity a efektívnosti dlhodobého majetku:

Ukazovatele účinnosti, efektívnosti a obratu majetku (v dňoch)

Tabuľka 5

Ukazovateľ	Hodnota ukazovateľa			Zmena			Index		
	2004	2005	2006	5 - 4	6 - 4	6 - 5	5/4	6/4	6/5
<i>Doba obratu zásob</i>	x	x	x	x	x	x	x	x	x
vo vzťahu k tržbám	8	9	25	0	17	16	1,031	2,999	2,909
vo vzťahu k nákladom	9	9	27	1	18	18	1,084	3,131	2,888
Doba inkasa pohľadávok	4	21	9	17	5	-12	5,459	2,327	0,426
<i>Doba splácania záväzkov</i>	x	x	x	x	x	x	x	x	x
vo vzťahu k tržbám	39	41	42	2	3	1	1,049	1,086	1,035
vo vzťahu k nákladom	40	45	46	4	5	1	1,103	1,134	1,027
Doba obratu celkového majetku	117	129	98	12	-18	-30	1,101	0,843	0,766
Doba obratu neobežného majetku	99	88	60	-12	-40	-28	0,884	0,601	0,680
Obrat celkového majetku	3,125	2,839	3,706	-0,286	0,581	0,867	0,908	1,186	1,305
Obrat neobežného majetku	3,669	4,150	6,099	0,481	2,431	1,950	1,131	1,663	1,470

Zdroj: Súvaha, VZaS za roky 2004- 2006 a vlastné výpočty

Ukazovatele aktivity umožňujú vyjadriť, kvantifikovať a teda i analyzovať, ako účinne podnik využíva svoj majetok.

Ukazovateľ doba obratu zásob vo vzťahu k tržbám určuje priemerný časový interval, ktorý zásoby „strávia“ v podniku do doby predaja. Za sledované obdobie podnik dosiahol obrat zásob priemerne 14 dní, čo považujeme z hľadiska hodnotenia za vysoko pozitívne. V roku 2004 a 2005 trvala 1 obrátka zásob priemerne 8,5 dňa. Nárast bol zaznamenaný v roku 2006, kedy obrátka zásob predstavovala 25 dní, čo predstavuje zvýšenie doby obratu zásob v porovnaní s rokom 2004 o 299 %.

Doba inkasa pohľadávok vyjadruje priemernú dobu, po ktorú musí podnik čakať na úhradu svojich pohľadávok od momentu realizácie, fakturácie. V analyzovanom podniku je priemerná doba obratu pohľadávok za sledované obdobie 11 dní. Napriek zaznamenanému

4.3.1.1 Dlhodobý majetok podniku

V štruktúre neobežného majetku dominuje **dlhodobý hmotný majetok**, ktorý v roku 2004 tvoril 85,19 % hodnoty celkového majetku. Z analýzy dlhodobého hmotného majetku prevažnú časť predstavujú stavby, ktoré v roku 2004 predstavujú hodnotu 20 712 tis. Sk z dlhodobého hmotného majetku. Nárast hodnoty dlhodobého hmotného majetku v roku 2006 v porovnaní s predchádzajúcim rokom 2005 a to o 19 % má za následok nárast hodnoty samostatných hnutelných vecí a súborov, čo je charakteristické pre toto odvetvie.

4.3.1.2 Ukazovatele využitia dlhodobého majetku podniku

Používajú sa ukazovatele, ktoré sa týkajú:

- obnovy, resp. zmeny hodnoty dlhodobého majetku,
- využitia dlhodobého majetku,
- aktivity a efektívnosti majetku.

Ukazovatele intenzity reprodukcie a využitia majetku

Tabuľka 4

Ukazovatele	Roky			Rozdiel	Rozdiel
	2004	2005	2006	6 - 5	6 - 4
Naturálna reprodukcia	-	0,907	1,192	0,285	-
Koeficient likvidácie	-	0,108	0,112	0,004	-
Koeficient investícií	-	0,034	0,109	0,075	-
Koeficient reprodukčný	-	0,334	1,086	0,752	-
Stupeň aktivity	3,490	4,140	3,200	-0,940	-0,290
Vybavenosť dlhodobého majetku - na 1 prepočítaného pracovníka	1171,474	961,571	1046,174	84,603	-125,300

Zdroj: Súvaha, VZaS za roky 2004- 2006 a vlastné výpočty

V analyzovanom období na základe ukazovateľov reprodukcie a intenzity využitia dlhodobého majetku uvedených v tabuľke č. 4 sme dospeli k tomuto hodnoteniu. Naturálna reprodukcia vyjadruje prírastok, alebo úbytok majetku, v roku 2005 nám hodnota 0,907 vypovedá o úbytku majetku, avšak v roku 2006 hodnota 1,192 vyjadruje prírastok majetku. V hodnotení koeficienta likvidácie, ktorý poukazuje na objem vyradovaného majetku sa hodnoty výrazne nemenili. Z hodnôt koeficienta investícií, ktoré v roku 2006 v porovnaní s rokom 2005 zaznamenali nárast o hodnotu 0,075, môžeme tento vývoj hodnotiť pozitívne.

4.2 Analýza účtovných výkazov

Zdrojom podkladov pre danú analýzu sú vnútro podnikové dokumenty- výkazy (Súvaha, Výkaz ziskov a strát), poskytnuté pracovníkmi analyzovanej spoločnosti, ktoré sú základným východiskom celej analýzy a sú súčasťou prílohy diplomovej práce.

4.3 Analýza majetkovej a kapitálovej štruktúry za obdobie 2004- 2006

Pri posúdení majetkovej a kapitálovej štruktúry vychádzame zo štruktúry a vývoja aktív a pasív. Sledujeme stav majetku podniku, jeho štruktúru a zmeny, potrebu a zdroje kapitálu, štruktúru zdrojov, z ktorých majetok podniku vznikol, a vývoj týchto zmien počas analyzovaného obdobia.

4.3.1 Analýza majetkovej štruktúry podniku - vývoj a štruktúra aktív

Vývoj a štruktúra majetku (v tis. Sk)

Tabuľka 3

Ukazovateľ	Hodnota ukazovateľa			Zmena		Index		Štruktúra v %		
	2004	2005	2006	6 - 4	6 - 5	6/4	6/5	2004	2005	2006
Spolu majetok	26 128	29 516	39 603	13 475	10 087	1,5157	1,3417	100,00	100,00	100,00
Neobežný majetok	22 258	20 193	24 062	1 804	3 869	1,0810	1,1916	85,19	68,41	60,76
Dlhodobý nehmotný majetok	0	0	0	0	0	-	-	0,00	0,00	0,00
Dlhodobý hmotný majetok	22 258	20 193	24 062	1 804	3 869	1,0810	1,1916	85,19	68,41	60,76
Dlhodobý finančný majetok	0	0	0	0	0			0,00	0,00	0,00
Obežný majetok	3 851	9 320	15 076	11 225	5 756	3,9148	1,6176	14,74	31,58	38,07
Zásoby	1 866	1 974	10 059	8 193	8 085	5,3907	5,0957	7,14	6,69	25,40
Dlhodobé pohľadávky	0	0	0	0	0		-	0,00	0,00	0,00
Krátkodobé pohľadávky	1 434	4 972	4 489	3 055	-483	3,1304	0,9029	5,49	16,85	11,33
Finančné účty	551	2 374	528	-23	-1 846	0,9583	0,2224	2,11	8,04	1,33
Časové rozlíšenie	19	3	465	446	462	24,4737	155,0000	0,07	0,01	1,17

Zdroj: Súvaha, VZaS za roky 2004- 2006 a vlastné výpočty

V hodnotenom období rokov 2004 – 2006 podnik zaznamenal nárast majetku o 13 475tis. Sk. Najväčší podiel na celkovej majetkovej štruktúre podniku v jednotlivých rokoch tvoril neobežný majetok, keďže ide o investične náročné odvetvie. V roku 2004 bol jeho podiel najväčší, dosahoval hodnotu 22 258 tis. Sk., čo predstavovalo 85,19% podielu z celkového majetku.

účetníctva, zostavuje individuálnu účtovnú závierku a má povinnosť overenia účtovnej závierky audítorom.

Najvyšším orgánom spoločnosti je valné zhromaždenie, v súlade s jeho kompetenciami bol ustanovený manažment spoločnosti, ktorý sa skladá z danej organizačnej štruktúry, ktorá je súčasťou prílohy diplomovej práce.

Valné zhromaždenie - spoločníci

Manažér spoločnosti - výkonný riaditeľ

Obchodný úsek – predajcovia automobilov

Výrobný úsek – vedúci servisu mot. vozidiel – servisný technik,
servisná asistentka
mechanici

Ekonomický úsek - účtovníčka

Ukazovatele práce

Tabuľka 2

Ukazovateľ	k 31. 12. 2004	k 31. 12. 2005	k 31. 12. 2006
Počet zamestnancov spolu	19	21	23
Z toho: Výrobní robotníci	9	10	10
Priemerný počet zamestnancov	19	21	23

Zdroj: rozbor analyzovaného podniku

Spoločnosť vytvára pre realizáciu svojich podnikateľských zámerov 23 pracovných miest.

Hlavným cieľom obchodnej činnosti spoločnosti je autorizovaný predaj automobilov značiek „A“ a „B“. Do portfólia predaja automobilov patrí predaj doplnkov, príslušenstva, náhradných dielov a výkup a predaj ojazdených automobilov klientov preferovaných značiek.

Súčasťou predajných aktivít rozvíjajúcich obchodný vzťah s klientom je servis predaných vozidiel.

Servis vozidiel sa rozdeľuje na:

- záručný popredajný servis
- pozáručný servis

Kvalitatívne parametre spoločnosti tohto typu, budovanie dobrého obchodného mena, rozširovanie klientskej bázy je závislé v pomere 3: 7 v prospech servisných popredajných služieb klientom.

Svoje služby v predaji motorových vozidiel poskytla doposiaľ viac ako 600 klientom. Počas svojej činnosti spoločnosť s r.o. predala 740 ks vozidiel.

4. VÝSLEDKY PRÁCE

4.1 Charakteristika objektu skúmania

Objektom skúmania majetkovej a kapitálovej vybavenosti je spoločnosť s ručením obmedzeným, ktorá vznikla v roku 1996, ako obchodná spoločnosť so zameraním na predaj, servis a opravy vozidiel značky „A“.

Všeobecné ustanovenie podľa Obchodného zákonníka vymedzuje- obchodná spoločnosť je právnickou osobou založenou za účelom podnikania. Spoločnosť s ručením obmedzeným je spoločnosť, ktorej základné imanie tvoria vopred určené vklady spoločníkov. Spoločnosť môže založiť jedna osoba a môže mať najviac 50 spoločníkov. Obchodné meno spoločnosti musí obsahovať označenie „s.r.o.“. Hodnota základného imania spoločnosti musí byť aspoň 200 000 Sk, základným dokumentom pri zakladaní spoločnosti s ručením obmedzeným je spoločenská zmluva. Štatutárnym orgánom spoločnosti je jeden alebo viac konateľov, ak spoločenská zmluva neurčuje inak, konatelia sú oprávnení konať v mene spoločnosti samostatne.

V roku 1999 rozšírila svoju činnosť na základe požiadaviek zákazníkov na prenájom motorových vozidiel. V rámci rozširovania svojej činnosti v roku 2000 zakúpila prevádzku elektroservisu a začala poskytovať technické služby v predaji a montáži zabezpečovacích zariadení do áut.

Analyzovaný podnik vznikol zápisom do Obchodného registra. Pri svojej činnosti sa riadi ustanoveniami obchodného zákonníka.

Predmetom podnikania analyzovanej spoločnosti na základe zápisu v Obchodnom registri je :

- prenájom motorových vozidiel
- predaj automobilov
- servis a oprava automobilov
- kúpa tovaru za účelom jeho predaja konečnému spotrebiteľovi
- kúpa tovaru za účelom jeho predaja iným prevádzkovateľom živnosti
- sprostredkovateľská činnosť
- poskytovanie technických služieb- predaj zabezpečovacích zariadení do áut

Základné imanie spoločnosti je 210 000,- Sk. Účtovná jednotka v zmysle zákona č. 431/2002 Z.z. o účtovníctve v znení neskorších predpisov účtuje v sústave podvojného

3.4.4 Metodika výpočtu G – indexu

Pre výpočet G – indexu použijeme metódu podľa **GURČÍKA, E. (2002)**, ktorý pre prognózovanie finančnej situácie podniku používa päť ukazovateľov. Po priradení váh má model nasledovný matematický zápis:

$$G = 3,412x_1 + 2,226x_2 + 3,277x_3 - 3,149x_4 - 2,063x_5$$

kde: x_1 – nerozdelený zisk / pasíva celkom,

x_2 – zisk pred zdanením / pasíva celkom,

x_3 – zisk pred zdanením / výnosy celkom,

x_4 – cash flow / pasíva celkom,

x_5 – zásoby / výnosy celkom.

Vypočítané hodnoty G – indexu zaraďujú podniky do týchto kategórií:

Hodnota G indexu	Interpretácia
$G \geq 1,8$	prosperujúce podniky
$G = (-0,6; 1,8)$	priemerné podniky
$G < -0,6$	neprosperujúce podniky

Zhodnotenie budúcej finančnej situácie podniku na základe indexu bonity

Interval	Finančná situácia podniku
-3;-2	Extrémne zlá
-2;-1	Veľmi zlá
-1;0	Zlá
0;1	Určité problémy
1;2	dobrá
2;3	Veľmi dobrá
3 a viac	Extrémne dobrá

3.4.3 Metodika výpočtu CH – indexu

Pre predikciu finančnej situácie podniku použila **CHRASTINOVÁ, Z. (1999)** päť ukazovateľov, z ktorých zostavila nasledovnú rovnicu:

$$CH = 0,37x_1 + 0,25x_2 + 0,21x_3 - 0,10x_4 - 0,07x_5$$

kde: x_1 – rentabilita celkového kapitálu – zisk po zdanení / celkový kapitál * 100

x_2 – rentabilita tržieb – zisk po zdanení / tržby(všetky) * 100

x_3 – solventnosť – cash flow / záväzky (krátkodobé a dlhodobé) * 100

x_4 – doba splatnosti záväzkov – (záväzky / tržby) x 365

x_5 – celková zadlženosť – cudzí kapitál / (vlastné imanie + záväzky podniku) * 100

Potom podľa hodnôt CH – indexu zaradujeme podniky do týchto kategórií:

Hodnota CH indexu	Interpretácia
$CH \geq 2,5$	prosperujúce podniky
$-5 < CH < 2,5$	priemerné podniky
$CH \leq -5$	neprosperujúce podniky

Samotný model má nasledovný tvar:

$$Z = 0,717x_1 + 0,847x_2 + 3,107x_3 + 0,420x_4 + 0,998x_5$$

Kde:

x_1 – čistý pracovný kapitál / celkový kapitál,

x_2 – nerozdelený zisk / celkový kapitál,

x_3 – (zisk pred zdanením + nákladové úroky) / cudzí kapitál,

x_4 – vlastný kapitál / cudzí kapitál,

x_5 – tržby / celkový kapitál,

Pomocou vypočítanej hodnoty „Z“ môžeme podnik zaradiť medzi podniky prosperujúce, resp. neprosperujúce na základe kritérií, ktoré sú uvedené v tabuľke .

Kritériá hodnotenia podnikov podľa Altmanovho modelu

Hodnota „Z“	Interpretácia
$Z > 2,9$	finančná situácia podniku je zdravá
$1,2 < Z < 2,9$	vypovedacia schopnosť je indiferentná
$Z < 1,2$	finančná situácia je kritická, hrozí bankrot

3.4.2 Indexu bonity

Index bonity B sa vypočíta pomocou rovnice:

$$B = 1,5x_1 + 0,08x_2 + 10x_3 + 5x_4 + 0,3x_5 + 0,1x_6$$

Kde:

x_1 - net cash flow / cudzí kapitál,

x_2 – pasíva celkom / cudzí kapitál,

x_3 - zisk pred zdanením /celkový kapitál,

x_4 – zisk pred zdanením /podnikové výnosy,

x_5 – zásoby / aktíva celkom,

x_6 – podnikové výnosy / pasíva celkom

Čím je index B vyšší, tým je prognózovaná finančná situácia podniku lepšia.

Rentabilita výnosov (RV) - udáva ziskovosť výnosov. Tiež patrí medzi rozhodujúce ukazovatele pri rozhodovaní investorov o umiestnení kapitálu.

$$RT = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}}$$
$$RV = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{výnosy}}$$

3.4 Finančná analýza ex ante

Finančná analýza „ex-ante“ poskytuje pre hospodársko-ekonomický proces veľmi potrebné a cenné informácie. Hodnotí finančnú situáciu, v ktorej sa podnik nachádza, resp. v ktorej sa v minulosti nachádzal. Umožňuje porovnávať podnikové ukazovatele v čase, ale aj v priestore, upozorňuje na príčiny negatívneho, či pozitívneho trendu.

Všetci autori vychádzali zo súboru podnikov pozostávajúcich z dvoch pod súborov. Prvý tvoria podniky prosperujúce a druhý podniky neprosperujúce. Jednotliví autori zistili a vo svojich prácach potom rôzne uplatnili poznanie, že vývoj vybraných finančných ukazovateľov sa v obidvoch skupinách podnikov začína už dlho pred vyostrením problémov odlišovať a v čase akútnej krízy je ich úroveň výrazne rozdielna. Túto skutočnosť využili pri indikovaní finančného vývoja.

Na posúdenie budúcej finančnej situácie v podniku použijeme nasledovné modely:

- Altmanov model funkcie diskriminačnej analýzy,
- Model indexu bonity
- Model CH-indexu,
- Model G-indexu.

3.4.1 Altmanov model funkcie diskriminačnej analýzy

Pre výpočet Z-skóre použijeme Altmanov revidovaný model z roku 1983. Jeho model z roku 1968 mohol byť aplikovaný iba na podniky sa akciami, ktorými sa obchoduje. V prípade, že trhovú hodnotu akcie sa rovná nule, vtedy tento ukazovateľ (faktor x_4) je možné nahradiť ukazovateľom „vlastný kapitál / cudzí kapitál“.

Ukazovatele rentability- výnosnosti

Ukazovatele rentability vyjadrujú výnosovosť resp. ziskovosť podnikového úsilia. Hodnotia všeobecnú efektívnosť využitia vloženého kapitálu do podnikateľskej činnosti bez ohľadu na jeho zdroj. Do ich úrovne a vývoja sa premietajú úroveň a vývoj likvidity, aktivity i zadlženosti a ukazovatele rentability ich syntetizujú. Spoločné pre rôzne konštruované ukazovatele rentability je, že konfrontujú výsledok podnikovej činnosti so základom (menovateľom), ktorý najčastejšie vyjadruje objem vloženého kapitálu alebo objem podnikovej činnosti.

K najvýznamnejším ukazovateľom rentability patria:

Rentabilita celkového kapitálu (RCK) – známa aj ako rentabilita aktív, ROA vyjadruje intenzitu, s akou sa reprodukuje kapitál vložený do podniku. Ide o mieru zisku, prípadne intenzitu reprodukcie kapitálu, inými slovami, koľko korún zisku dokázal podnik vygenerovať z jednej koruny vloženého kapitálu.

$$RCK = \frac{\text{zisk po zdanení} + \text{úrok}}{\text{celkový vložený kapitál}}$$

Rentabilita vlastného kapitálu (RVK) – tiež známa aj ako rentabilita vlastného imania, ROE vyjadruje, do akej miery podnik reprodukuje vlastné zdroje. Jeho hodnota by mala byť väčšia ako je bežná úroková miera.

$$RVK = \frac{\text{Zisk po zdanení}}{\text{vlastný kapitál}}$$

Rentabilita tržieb (RT) – vyjadruje zhodnotenie vyprodukovanej činnosti firmy. Charakterizuje trhovú úspešnosť podniku, tiež známa pod označením ROS a predstavuje podiel zisku pripadajúceho na 1 Sk tržieb.

podniku kryť svoje potreby vlastnými zdrojmi. Priaznivá finančná situácia je charakterizovaná ukazovateľom vyšším ako 0,3.

Súčet hodnôt celkovej zadĺženosti a stupňa samofinancovania sa rovná jednej resp. 100%.

Obidva uvedené ukazovatele sú zároveň pomerovými ukazovateľmi štruktúry zdrojov krytia.

$$\text{Stupeň samofinancovania} = \frac{\text{vlastný kapitál}}{\text{vlastné imanie + záväzky podniku spolu}}$$

Čím je podnik zadlženejší, tým je **finančná páka** vyššia. Ukazovateľ vypovedá o tom, akú časť celkových pasív tvorí vlastný kapitál. V trhovo rozvinutých krajinách Európy sa za krajnú hranicu nasadenia cudzieho kapitálu považuje jeho dvojtretinový podiel a minimálne jednu tretinu má tvoriť vlastný kapitál. Ukazovateľ by teda nemal presahovať hodnotu 3.

$$\text{Finančná páka} = \frac{\text{vlastné imanie + záväzky}}{\text{vlastný kapitál}}$$

Ukazovateľ **úverová zaťaženosť** charakterizuje, koľko % bankových úverov pripadá na celkový kapitál. Keďže bankové úvery a výpomoci sú súčasťou cudzieho kapitálu, táto hodnota by mala byť nižšia ako 0,50.

$$\text{Úverová zaťaženosť} = \frac{\text{bankové úvery + finančné výpomoci}}{\text{vlastné imanie + záväzky podniku}}$$

$$\text{Platobná neschopnosť} = \frac{\text{krátkodobé záväzky}}{\text{krátkodobé pohľadávky}}$$

$$\text{Úrokové krytie} = \frac{\text{hrubý výsledok hospodárenia + nákladové úroky}}{\text{nákladové úroky}}$$

Kapitál podniku – finančné zdroje krytia

Vlastný kapitál	Cudzí kapitál	
<ul style="list-style-type: none"> ⇒ základný kapitál (základné imanie) ⇒ rezervný kapitál (rezervný fond) ⇒ nerozdelený zisk minulých rokov ⇒ emisia(u akciových spoločností) ⇒ výsledok hospodárenia ⇒ (výsledok hospodárenia bežného roka) 	<p style="text-align: center;">Dlhodobý</p> <ul style="list-style-type: none"> ⇒ bankové úvery ⇒ podnikové obligácie ⇒ dlhopisy ⇒ zmenky na úhradu ⇒ dlhodobé záväzky ⇒ 	<p style="text-align: center;">Krátkodobý</p> <ul style="list-style-type: none"> ⇒ bankové úvery ⇒ zálohy odberateľov ⇒ nevyplatené mzdy a dividendy ⇒ zmenky na úhradu ⇒ krátkodobé záväzky ⇒

Schéma č. 5: Štruktúra kapitálu podniku

3.3.1 Ukazovatele merania efektívnosti kapitálu

Ukazovatele zadĺženosti

Ukazovatele zadĺženosti monitorujú štruktúru finančných zdrojov podniku, pričom podiel vlastných a cudzích zdrojov ovplyvňuje finančnú stabilitu podniku. Daný ukazovateľ má úzku väzbu na likviditu, pretože s objemom dlhov súvisí povinnosť ich splácania a potreba vytvoriť prostriedky na tieto splátky. Medzi typické ukazovatele zadĺženosti patria:

Celková zadĺženosť podniku, označovaný za základný ukazovateľ vyjadruje, v akom rozsahu je majetok firmy krytý cudzími zdrojmi.

cudzí kapitál

$$\text{Celková zadĺženosť} = \frac{\text{cudzí kapitál}}{\text{vlastné imanie + záväzky podniku spolu}}$$

Odporúčaná hodnota by u finančne zdravých podnikov nemala prekročiť hodnotu 0,5 – 0,7.

Stupeň samofinancovania vyjadruje rozsah použitia vlastného kapitálu vo vzťahu k celkovým zdrojom podniku. Hodnotí dlhodobú finančnú stabilitu a úroveň samostatnosti

hodnotu neobežného majetku, hovoríme, že podnik je **prekapitalizovaný**. V takomto prípade je hodnota obežného majetku(OM) znížená o hodnotu dlhodobých pohľadávok vyššia, než hodnotové vyjadrenie krátkodobého požičaného (cudzieho) kapitálu(KCK). Rozdiel medzi týmito dvoma veličinami je nazývaný **čistý pracovný kapitál**.

Ak je teda podnik prekapitalizovaný, tak potom platia nasledujúce rovnice:

$$NM < DK \Rightarrow NM - DK < 0$$

$$OM > KCK \Rightarrow OM - KCK > 0$$

$$OM - KCK = \text{čistý pracovný kapitál}$$

Ak stav neobežného majetku je vyšší ako objem dlhodobých zdrojov, hovoríme, že podnik je **podkapitalizovaný**. V takomto prípade je objem obežného majetku nižší než objem krátkodobého cudzieho kapitálu. Tento rozdiel nazývame **nekrytý dlh**. Takáto situácia v podniku nás upozorňuje na skutočnosť, že podnik použil krátkodobé zdroje na financovanie obstarania neobežného majetku. Krátkodobé zdroje sú pre podnik lacnejšie, avšak podnik sa môže dostať do vážnych problémov pri financovaní jeho prevádzky, čím sa ohrozí jeho stabilita. Ak je podnik podkapitalizovaný platia nasledujúce rovnice:

$$NM > DK \Rightarrow NM - DK > 0$$

$$OM < KCK \Rightarrow OM - KCK < 0$$

$$OM - KCK = \text{nekrytý dlh}$$

3.3 Metodika analýzy kapitálovej štruktúry

Kapitálovou, niekedy tiež finančnou štruktúrou podniku rozumieme štruktúru zdrojov, z ktorých majetok podniku vznikol. Ak vložil kapitál do podniku sám podnikateľ(zakladateľ) alebo skupina podnikateľov, hovoríme o vlastnom kapitáli. Ak vložil kapitál do podniku veriteľ(napr. banka), hovoríme o cudzom (úverovom)kapitáli.

Zameriame sa na rozanalyzovanie foriem financovania kapitálu, aké formy financovania kapitálu podnik využíva, či prevládajú externé zdroje financovania- cudzí kapitál podniku a jeho štruktúru alebo interné financovanie- vlastný kapitál podniku.

- pri otvárkach nových lomov, pieskovní, hlinísk, techn. rekultivácie, a pod.:
Ročný odpis = VC / určená doba trvania
- pri formách modeloch a šablónach: Ročný odpis = VC / určená doba použiteľnosti

Výkonová metóda- používa sa v prípadoch:

- pri formách modeloch a šablónach: Ročný odpis = VC * (počet odliatkov / maximálny počet odliatkov)

Amortizačný multiplikátor:

Amortizácia dlhodobého majetku má pre podnikové hospodárstvo zásadný význam, pôsobí na vytváranie hodnoty a objemu dlhodobého hmotného majetku multiplikatívne. Veľkosť amortizačného multiplikátora udáva vzťah medzi celkovými novými investíciami a netto investíciami v danom období. Vyjadrujeme ho vzťahom:

$$AM = \frac{\sum NoI}{\sum NI}$$

$$AM = \frac{2m}{m+1}$$

kde: m - priemerná životnosť DHM,

NoI - nové investície, NoI= brutto investície – obnova

NI - netto investície

m+1- amortizácia v roku obnovy

Metodika posúdenia zlatého bilančného pravidla

Analýze majetku a zdrojov jeho krytia si vyžaduje dodržiavanie tzv. zlatého bilančného pravidla, aby neobežný majetok bol krytý dlhodobými zdrojmi, ktoré sú tvorené vlastným imaním a dlhodobým cudzím kapitálom.

Sumárna účtovná hodnota neobežného majetku podľa uvedeného pravidla by mala byť menšia, minimálne rovná dlhodobým zdrojom. Ak hodnota dlhodobých zdrojov prevyšuje

Odpisovanie hmotného majetku:

1. riadny odpisový režim:

- rovnomerný odpis, ročný odpis = VC / DO
po zvýšení vstupnej ceny = ZVC / DO
- zrýchlený odpis, ročný odpis v 1. roku = VC / k
ročný odpis v ďalších rokoch = $(2 * ZC) / k - r_1$
po zvýšení zostatkovej ceny v 1. roku = $(2 * ZZC) / k$
v ďalších rokoch = $(2 * ZC) / (k - r_2)$

kde: VC - vstupná cena

ZC – zostatková cena

DO - doba odpisovania

k – priradený koeficient odpisovania

ZVC- zvýšená VC

r_1 – doterajší počet rokov odpisovania

ZZC – zvýšená ZC

r_2 – doterajší počet rokov odpisovania zo ZZC

pričom platí:

Tabuľka 1

Odpisová skupina	Rovnomerné	Koeficient pre zrýchlené odpisovanie		
	doba odppisovania	v 1. roku odpisovania	v ďalších rokoch odpisovania	pre zvýšenú zostatkovú cenu
1	4	4	5	4
2	6	6	7	6
3	12	12	13	12
4	20	20	21	20

2. osobitný odpisový režim:

- uplatňuje sa len u vybraných kategórií hmotného majetku, pričom sa aplikuje časová alebo výkonová metóda.

Časová metóda- používa sa v prípadoch:

- pri hmotnom majetku prenajatom formou finančného prenájmu (okrem pozemkov), keď nájomca odpíše prenajatý majetok do výšky 100% hodnoty istiny, pričom výška odpisu sa určí rovnomernou časťou pripadajúcou na každý kalendárny mesiac prenájmu: $\text{Ročný odpis} = VC (\text{istina}) / \text{určená doba prenájmu}$

obstarania. V ostatných prípadoch sa majetok odpisuje podľa predpokladanej doby použiteľnosti.

Pre účely stanovenia daňových odpisov sa odpisovaný hmotný majetok klasifikuje nasledovne:

- samostatne hnutelné veci, ak vstupná cena je vyššia ako 30 000,- Sk, doba použiteľnosti dlhšia ako 1 rok a majú samostatné technicko- ekonomické určenie
- budovy a iné stavby
- pestovateľské celky trvalých porastov s dobou plodnosti dlhšou ako 3 roky
- zvieratá uvedené v prílohe zákona
- iný majetok, najmä: výdavky na technické zhodnotenie plne odpísaného majetku, prenajatého majetku, výdavky na technické rekultivácie, výdavky na otvárkach nových lomov, pieskovní, hlinísk

Pre účely stanovenia daňových odpisov sa odpisovaný nehmotný majetok klasifikuje nasledovne:

- práva priemyselného vlastníctva, autorské práva vrátane počítačových programov a databáz, projekty, ak spĺňajú nasledujúce podmienky:
 - vstupná cena je vyššia ako 50 000,- Sk, doba použiteľnosti dlhšia ako 1 rok, a boli obstarané odplatne alebo boli vytvorené vlastnou činnosťou za účelom obchodovania s nimi,
- aktivované náklady na vývoj,
- zriaďovacie výdavky vyššie ako 50 000,- Sk
- technické zhodnotenie plne odpísaného nehmotného majetku vyššie ako 30 000,- Sk.

Klasifikácia neodpisovaného majetku:

- pozemky,
- pestovateľské celky trvalých porastov s dobou plodnosti dlhšou ako 3 roky, ktoré nedosiahli plodonosnú starobu,
- umelecké diela, povrchové a podzemné vody,...
- nehmotný majetok vložený ako vklad do obchodnej spoločnosti alebo družstva, ak ho vkladateľ nadobudol bezodplatne
- inventúrne prebytky odpisovaného majetku zistené pri inventarizácii.

Pomerné ukazovatele prevádzkovej likvidity nahrádzajú v menovateli krátkodobé cudzie zdroje krátkodobými záväzkami. Ich odporúčané hodnoty sú potom o dve desatiny vyššie.

$$\text{pohotov\u00e1 likvidita} = \frac{\text{Prev\u00e1dzková finan\u00e7n\u00e9 \u00fa\u00e7ty}}{\text{kr\u00e1tkodob\u00e9 z\u00e1v\u00e1zky}}$$

$$\text{be\u00denn\u00e1 likvidita} = \frac{\text{Prev\u00e1dzková finan\u00e7n\u00e9 \u00fa\u00e7ty + kr\u00e1tkodob\u00e9 poh\u0148ad\u00e1vky}}{\text{kr\u00e1tkodob\u00e9 z\u00e1v\u00e1zky}}$$

$$\text{celková likvidita} = \frac{\text{Prev\u00e1dzková kr\u00e1tkodob\u00fd majetok}}{\text{kr\u00e1tkodob\u00e9 z\u00e1v\u00e1zky}}$$

Oce\u0148ovanie, opotrebovanie a odpisovanie dlhodob\u00e9ho majetku:

Oce\u0148ovanie je pe\u0148a\u017en\u00fdm vyjadren\u00fdm hodnoty majetku, ktor\u00e9 n\u00e1m poukazuje na re\u00e1lny obraz o celkovej hodnote majetku a jeho majetkovej \u0161trukt\u00fare. Pri oce\u0148ovan\u00fdch jednotliv\u00fdch zlo\u017ek majetku sa pre r\u00f4zne \u00fa\u00e7ely uplat\u0148uj\u00fd r\u00f4zne ceny:

- Ceny obstar\u00e1vacie , s\u00fa to ceny za ktor\u00e9 podnik z\u00edska jednotliv\u00e9 zlo\u017eky dlhodob\u00e9ho majetku.
- Reproduk\u00e7n\u00e9 ceny vyjadruj\u00fd ceny, za ktor\u00e9 by bolo mo\u017en\u00e9 pr\u00edslu\u0161n\u00fd zlo\u017ek majetku nadobudn\u00fať v momente oce\u0148ovania.
- Zostatkov\u00e9 ceny ber\u00fa do \u00favahy stupe\u0148 opotrebovania majetku v momente oce\u0148ovania.
- Trhov\u00e9 ceny s\u00fa ceny, za ktor\u00e9 je mo\u017en\u00e9 pr\u00edslu\u0161n\u00fd zlo\u017ek majetku v danom momente k\u00fapiť a predať

Odpisy – predstavuj\u00fd pe\u0148a\u017en\u00fd vyjadrenie hodnoty opotrebovania hmotn\u00e9ho a nehmotn\u00e9ho majetku v reproduk\u00e7nom procese, t.j. trval\u00e9 zn\u00ed\u017eenie hodnoty majetku. V\u00fd\u0161ku odpisov determinuje \u00fa\u00e7tovn\u00e9 ocenenie majetku, doba pou\u017e\u00fdvania a uplat\u0148ovaná met\u00f3da odpisovania. Z \u00fa\u00e7tovn\u00e9ho h\u0148adiska sa hmotn\u00fd majetok odpisuje s oh\u0148adom na opotrebovanie zodpovedaj\u00face be\u017en\u00fdm prostriedkom jeho pou\u017e\u00fdvania. Nehmotn\u00fd majetok, ktor\u00fdm s\u00fa zria\u0148ovacie n\u00e1klady, n\u00e1klady na v\u00fdvoj, godwill mus\u00fd \u00fa\u00e7tovn\u00e1 jednotka odp\u00edsať najnesk\u00f3r do 5 rokov od jeho

nebude schopný platiť všetky svoje krátkodobé záväzky. Medzi jej najvýznamnejšie ukazovatele zaradujeme pohotovú, bežnú a celkovú likviditu.

Dlhodobá a strednodobá likvidita prekračuje hranicu 1 roka. Označujeme ju tiež ako test dlhodobej stability.

Pohotová likvidita – vyjadruje solventnosť, čiže momentálnu platobnú schopnosť podniku, tzn. akú časť krátkodobého cudzieho kapitálu by bol schopný podnik okamžite splatiť z ľahko speňažiteľných prostriedkov. Za prijateľný výsledok sa považuje hodnota v intervale 0,2 - 0,8.

finančné účty

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{finančné účty}}{\text{krátkodobý cudzí kapitál}}$$

Bežná likvidita – vyjadruje schopnosť podniku uhrádzať svoje krátkodobé záväzky bez nutnosti predaja zásob. Z ich predaja môžu totiž plynúť značné straty. Jej odporúčaná hodnota je v intervale 1 – 1,5. Platí zásada, že pri hodnote menšej ako 1 je podnik nútený na úhradu svojich krátkodobých dlhov likvidovať zásoby. Naproti tomu pri hodnote viac ako 1 má ešte rezervy.

finančné účty + krátkodobé pohľadávky

$$\text{Bežná likvidita} = \frac{\text{finančné účty + krátkodobé pohľadávky}}{\text{krátkodobý cudzí kapitál}}$$

Celková likvidita – hovorí o tom, či má podnik dostatok obežného majetku (bez dlhodobých pohľadávok) na splatenie krátkodobých záväzkov. Čím je hodnota ukazovateľa väčšia, tým je väčšia istota, že podnik bude platobne schopný. Hodnota ukazovateľa by mala dosahovať aspoň úroveň 1,5. Optimálna je hodnota 2,0 a za maximálnu sa považuje hodnota 2,5. Vyššie hodnoty síce poukazujú na vysokú likviditu, ale zároveň hovoria aj o neefektívnom využívaní obežného majetku.

krátkodobý majetok

$$\text{Celková likvidita} = \frac{\text{krátkodobý majetok}}{\text{krátkodobý cudzí kapitál}}$$

Obežný majetok

Zásoby	Finančné účty	Krátkodobé pohľadávky
⇒ materiál	⇒ peňažná hotovosť	⇒ pohľadávky u odberateľov
⇒ nedokončená výroba	⇒ ceniny (poštové známky, kolký, ...)	⇒ ostatné pohľadávky s dobou splatnosti do jedného roka vrátane
⇒ polotovary vlastnej výroby	⇒ šeky	
⇒ výrobky	⇒ účty v bankách	
⇒ zvieratá	⇒ majetok účtovaný v účtovnej skupine 25 (krátkodobý finančný majetok)	
⇒ tovar	⇒ peniaze na ceste	

Schéma č. 4: Členenie obežného majetku

Schopnosť obežných aktív zmeniť sa na peniaze a slúžiť tak na úhradu záväzkov podniku označujeme pojmom likvidita. Veľmi spoľahlivú výpoveď o finančnej situácii podniku možno získať analýzou jeho schopnosti hradiť svoje záväzky.

Schopnosť hradiť záväzky je ovplyvnená mnohými skutočnosťami, no dve sú mimoriadne dôležité a to štruktúra majetku a pravidelný prítok peňažných prostriedkov.

Štruktúra majetku pôsobí na túto schopnosť v dôsledku toho, že jednotlivé majetkové súčasti sa vyznačujú rôznou likvidnosťou.

Likvidnosťou sa pritom rozumie schopnosť (rýchlosť) ich transformácie z danej podoby (napr. z podoby zásob) na peňažné prostriedky, ktorými možno záväzky vyrovať.

Vzhľadom na túto vlastnosť možno majetok zaradiť do niekoľkých tried:

1. najlikvidnejšie – peniaze, ceniny, krátkodobé cenné papiere (krátkodobý finančný majetok)
2. majetkové súčasti realizovateľné v krátkej dobe – splatné krátkodobé pohľadávky
3. menej likvidné – zásoby
4. dlhodobo likvidné – obligácie, dlhodobé pohľadávky, termínované vklady
5. nelikvidné (takmer nelikvidné) – dlhodobý majetok

Poznatky o úrovni likvidity nám sprostredkujú **ukazovatele likvidity**.

Likvidita znamená schopnosť podniku včas uhradiť všetky svoje záväzky voči svojim veriteľom. Ukazovatele likvidity vyjadrujú a kvantifikujú schopnosť podniku získať prostriedky na úhradu svojich záväzkov.

Rozlišujeme *krátkodobú* a *strednodobú* - resp. *dlhodobú* likviditu. *Krátkodobá* likvidita pracuje s horizontom do jedného roka. Informuje o tom, aká je pravdepodobnosť, že podnik

Doba obratu aktív (DOA) – vyjadruje ako efektívne využíva podnik svoje aktíva a účinnosť celkových aktív. Udáva, koľko dní trvá jedna obrátka celkových aktív.

$$DOA = \frac{\text{aktíva celkom}}{\text{tržby}} * 365$$

Tržby = tržby za predaný tovar a za predaj vlastných výrobkov a služieb + tržby z predaja dlhodobého majetku a materiálu + tržby z predaja cenných papierov a podielov.

V prípade takto vyjadreného majetku sa však často krát používa ukazovateľ **obrat aktív** vyjadrujúci, koľkokrát sa aktíva obrátia za rok.

$$\text{Obrat aktív} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktíva celkom}} * 365$$

3.2.2 Obežný majetok

Obežný majetok je časť majetku podniku, ktorý tvoria produkčné faktory používané v podniku krátkodobo, t. j. kratšie ako 1 rok. Obežný majetok vo všeobecnosti zahŕňa hotovosť, účty, výrobky apod., ktoré sú v priebehu prevádzkového cyklu podniku premenené na hotovosť a je pravdepodobné ich neustále kolísanie.

Obežný majetok je teda neustále v pohybe. Člení sa na:

- zásoby (surovín, materiálu, nedokončených výrobkov, hotových výrobkov),
- pohľadávky,
- cenné papiere krátkodobé,
- peniaze,
- ceniny

Ukazovatele aktivity a efektívnosti majetku:

Aktivitu a efektívnosť majetku meriame ukazovateľmi aktivity, ktoré vypovedajú a poukazujú na efektívnosť využívania aktív. Vyjadrujú buď dobu obratu aktív alebo ich obrat. Hovoria o viazanosti kapitálu v rôznych formách aktív.

Na vyjadrenie ukazovateľov aktivity slúžia nasledovné ukazovatele:

Doba obratu zásob (DOZ) – vyjadruje koľko dní trvá obrátka zásob.

$$DOZ = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}} * 365$$

Za tržby považujeme tržby za predaný tovar a za predaj vlastných výrobkov a služieb.

Doba inkasa pohľadávok (DIP) – vyčísluje, koľko dní v priemere trvá, kým od realizácie (fakturácie) dôjde k inkasu.

$$DIP = \frac{\text{pohľadávky}}{\text{tržby}} * 365$$

Doba splácania záväzkov (DSZ) – kvantifikuje dobu trvania úhrady záväzku od momentu jeho vzniku. Je prirodzené, že každý podnikateľský subjekt „radšej inkasuje, ako platí“. Príliš veľký rozdiel medzi dobami splatnosti však vypovedá o nekonsolidovaných hospodárskych vzťahoch a ak je tento jav priestorovým, môže spôsobiť spomalenie či dokonca stagnáciu peňažných tokov v ekonomike. Pri posúdení vo vzťahu k dobe inkasa pohľadávok je ideálne, ak je doba splácania záväzkov väčšia.

$$DSZ = \frac{\text{záväzky}}{\text{tržby}} * 365$$

3.2.1.1 Ukazovatele využitia dlhodobého majetku

Pre účely vyjadrovania dlhodobého majetku a jeho jednotlivých zložiek použijeme v analýze ukazovatele využitia dlhodobého majetku, ktoré sa týkajú:

1. obnovy, resp. zmeny hodnoty dlhodobého majetku,
2. využitia dlhodobého majetku,
3. aktivity a efektívnosti majetku.

Ukazovatele merania intenzity reprodukcie majetku:

- **naturálna reprodukcia**, vyjadruje prírastok, alebo úbytok majetku. Porovnávame obdobie bežné a obdobie základné. Ak je $>$ ako 1 je to prírastok, ak je $<$ ako 1 je to úbytok, vypočítame ju podľa vzťahu:

$$M_R = \frac{DM_{k1}}{DM_{k0}}$$

- **koeficient likvidácie**- poukazuje na objem vyradeného majetku, vyjadruje ho ako vzťah DM majetku vyradeného v porovnaní s hodnotou DM, vypočítame ho podľa vzťahu:

$$L = \frac{DM_L}{DM_{k0}}$$

- **koeficient investícií**, vypočítame ho podľa vzťahu:

$$k_i = \frac{I}{DM_{k1}}$$

- **koeficient reprodukčný**, vypočítame ho podľa vzťahu:

$$k_R = \frac{I}{DM_L}$$

3.2 Metodika analýzy majetkovej štruktúry

Majetkom podniku rozumieme súhrn majetkových hodnôt, ktoré patria podniku a slúžia na jeho podnikanie. Rozdeľujeme ho na dlhodobý majetok a obežný majetok.

3.2.1 Dlhodobý majetok

Dlhodobý majetok sa člení na:

- 1. Dlhodobý nehmotný majetok** zahŕňa za určitých podmienok nehmotné výsledky, ktorých ocenenie je vyššie ako 50 000 Sk a doba použitia je dlhšia ako 1 rok, za dlhodobý nehmotný majetok môže podnik považovať aj **drobný nehmotný majetok**, ktorého cena je nižšia ako 50 000 Sk, avšak doba použiteľnosti je dlhšia ako 1 rok.
- 2. Dlhodobý hmotný majetok** zahŕňa prostriedky, ktoré podnik obstaráva pre zabezpečenie svojej činnosti a ktorých ocenenie je vyššie ako 30 000 Sk a doba použiteľnosti dlhšia ako 1 rok, môže sa považovať aj **drobný hmotný majetok**, ktorého cena je nižšia ako 30 000 Sk, no doba použiteľnosti je dlhšia ako 1 rok.
- 3. Dlhodobý finančný majetok** predstavuje špecifický majetok podniku a nemožno ho zamieňať s krátkodobým finančným majetkom, v držbe podniku dlhšie ako 1 rok.
- 4. Dlhodobé pohľadávky**, s dobou splatnosti dlhšou ako 1 rok.

Dlhodobý majetok

Dlhodobý hmotný majetok	Dlhodobý nehmotný majetok	Dlhodobý finančný majetok	Dlhodobé pohľadávky
Nehnutel'ny: ⇒ pozemky ⇒ stavby ⇒ pestovateľské celky trvalých porastov ⇒ Hnutel'ny: ⇒ stroje, zariadenia a prístroje ⇒ dopravné prostriedky ⇒ základné stádo a ťažné zvieratá ⇒	⇒ goodwill ⇒ softvér ⇒ oceniteľné práva (know-how, licencie, ochranné známky, patenty) ⇒ ostatný dlhodobý nehmotný majetok ⇒ aktivované náklady na vývoj ⇒	⇒ cenné papiere a podiely (akcie, podielové listy) ⇒ úverové cenné papiere (obligácie, vkladové listy) ⇒ pôžičky poskytnuté účtovnou jednotkou v konsolidovanom celku, ostatné pôžičky ⇒	⇒ pohľadávky s dobou splatnosti dlhšou ako 1 rok

Schéma č. 3: Štruktúra dlhodobého majetku

3.1.2 Výkaz ziskov a strát (výsledovka)

Informuje o výnosoch a nákladoch podniku za určité účtovné obdobie. Ich rozdielom je výsledok hospodárenia, ktorý môže byť zisk (náklady < výnosy) alebo strata (náklady > výnosy). Výsledovka je stupňovito členená, čo umožňuje zistiť úroveň hospodárenia za jednotlivé oblasti činnosti. Ako prvá je hospodárska činnosť, druhá je finančná a posledná mimoriadna činnosť podniku. Takto účelové členenie nákladov a výnosov umožňuje ich využitie na nákladovú analýzu, resp. analýzu tvorby výsledku hospodárenia podniku.

Výkaz ziskov a strát (skrátaná schematická verzia):

Schéma 2

OBCHODNÁ ČINNOSŤ

- + Tržby za predaj tovaru
- Náklady vynaložené na predaný tovar

OBCHODNÁ MARŽA

VÝROVNÁ ČINNOSŤ

- + Tržby za predaj vlastných výrobkov a služieb
- +/- Zmena stavu vnútroorganizačných zásob
- + Aktivácia
- Výrobná spotreba

PRIDANÁ HODNOTA

- + Ďalšie výnosy hospodárskej činnosti
- Ďalšie náklady hospodárskej činnosti

* **VÝSLEDOK HOSPODÁRENIA Z HOSPODÁRSKEJ ČINNOSTI**

FINANČNÁ ČINNOSŤ

- + Finančné výnosy
- Finančné náklady

* **VÝSLEDOK HOSPODÁRENIA Z FINANČNEJ ČINNOSTI**

- Daň z príjmov za bežnú činnosť

** **VÝSLEDOK HOSPODÁRENIA ZA BEŽNEJ ČINNOSTI**

MIMORIADNA ČINNOSŤ

- + Mimoriadne výnosy
- Mimoriadne náklady
- Daň z príjmov z mimoriadnej činnosti

* **VÝSLEDOK HOSPODÁRENIA Z MIMORIADNEJ ČINNOSTI**

*** **VÝSLEDOK HOSPODÁRENIA ZA ÚČTOVNÉ OBDOBIE**

Zdroj: Gurčík, L. (2004)

3.1.1 Súvaha (bilancia)

Je výkazom poskytujúcim informácie o majetku podniku a o kapitálových zdrojoch jeho krytia. Súvaha predstavuje na jednej strane majetok a iné aktíva a súčasne vlastné imanie, záväzky a iné pasíva na druhej strane. Údaje súvahy sú statické, pretože súvaha sa vyhotovuje vždy k určitému dátumu. Majetok môžeme členiť na neobežný a obežný. Zdroje krytia podniku môžu byť členené z hľadiska času na dlhodobé a krátkodobé. V súvahe je prioritou členenia vlastnícky vzťah. Ako prvé sú uvádzané vlastné zdroje a po nich cudzie (požičané) zdroje.

Súvaha (skrátená schematická verzia):

Schéma 1

Strana aktív	Strana pasív
Neobežný majetok <ul style="list-style-type: none">- dlhodobý nehmotný majetok- dlhodobý hmotný majetok- dlhodobý finančný majetok	Dlhodobé zdroje <ul style="list-style-type: none">- základné imanie- kapitálové fondy- fondy zo zisku- výsledok hospodárenia minulých rokov- výsledok hospodárenia za účtovné obdobie- dlhodobé záväzky- dlhodobé úvery
Obežný majetok <ul style="list-style-type: none">- zásoby- dlhodobé pohľadávky- krátkodobé pohľadávky- finančné účty	Krátkodobé cudzie zdroje <ul style="list-style-type: none">- krátkodobé záväzky- bežné úvery- krátkodobé finančné výpomoci
Časové rozlíšenie <ul style="list-style-type: none">- náklady budúcich období- príjmy budúcich období	Časové rozlíšenie <ul style="list-style-type: none">- výdavky budúcich období- výnosy budúcich období

Zdroj: Gurčík, L. (2004)

3. METODIKA PRÁCE

Celý metodický postup diplomovej práce je zostavený tak, aby umožnil dosiahnutie zadaného cieľa práce, a tomu zodpovedá i výber použitých metód:

- metóda analýzy, syntézy, indexová metóda, metóda grafického zobrazovania a porovnávanie v čase – sledovanie vývoja jednotlivých ukazovateľov.

Analyzujeme majetkovú a kapitálovú štruktúru vybraného podnikateľského subjektu, vývoj sledujeme rozdielmi rokov a indexmi. Vlastná práca obsahuje stručnú charakteristiku analyzovaného podniku z hľadiska vzniku a vývoja, činnosti a jeho organizačnej a riadiacej štruktúry.

Pre účel posúdenia majetkovej a kapitálovej vybavenosti vybraného podniku boli v práci použité nasledovné pomerové ekonomické ukazovatele:

1. ukazovatele likvidity,
2. ukazovatele aktivity,
3. ukazovatele rentability,
4. ukazovatele zadĺženosti,

Z hľadiska metodického postupu výpočtu ekonomických ukazovateľov rozoznávame tieto ukazovatele:

- podielové, vypovedajú o štruktúre skúmaného javu, o vzťahu časti k celku
- vzťahové, komparujú pojmovo rozdielne, ale svojim významom rovnocenné ekonomické kategórie
- Indexy, porovnávajú rovnaké, avšak často rozlíšené ekonomické veličiny

Završením práce je zhodnotenie výsledkov získaných vlastnou prácou, návrh opatrení a záverov, ktorý predstavuje súhrnný pohľad na situáciu v riešenej problematike.

3.1 Informácie pre zhodnotenie finančnej situácie

Pri analýze vychádzame z účtovných výkazov za obdobie troch po sebe nasledujúcich rokov 2004- 2006 tvoriace účtovnú závierku podniku:

- Súvaha (bilancia),
- Výkaz ziskov a strát (výsledovka)

- ⇒ uskutočnenie finančnej analýzy „ex ante“
- ⇒ navrhnúť opatrenia pre elimináciu nepriaznivých trendov vývoja z hľadiska budúcnosti.

Pre uskutočnenie analýzy majetkovej a kapitálovej vybavenosti vybraného podniku je nevyhnutná pozornosť zameraná i na dielčie ciele :

- analýza súvahy,
- výpočet pomerových ukazovateľov a analýza ich vzájomných vzťahov,

Takáto analýza nám poskytne odpoveď na otázku akým smerom sa firma vyvíja. Jej úlohou je poskytnúť základnú charakteristiku efektívnosti finančného hospodárenia firmy. S jej pomocou manažment a vlastníci podniku získajú reálny obraz o situácii, v ktorej sa podnik nachádza. Umožňuje odhaliť silné a slabé stránky a na ich základe prehodnotiť vlastný postup pri riadení a navrhnúť určité opatrenia na odstránenie vzniknutých problémov.

2. CIEĽ PRÁCE

Cieľom diplomovej práce je analyzovať majetkovú a kapitálovú vybavenosť vybraného podniku, ktorým je analyzovaná „spoločnosť s ručením obmedzeným“, zaoberajúca sa predajom a servisom áut, za obdobie rokov 2004 -2006.

Cieľ diplomovej práce vychádza z poznania, že základnou podmienkou pre úspešné rozhodovanie vrcholového manažmentu každého podniku je zabezpečenie nevyhnutného množstva kvalitných informácií. Tieto informácie nám môže poskytnúť finančná analýza založená na prepočte a interpretácii určitých sústav ukazovateľov. Dôležité je, aby riadiaci pracovníci sledovali finančné hospodárenie a retrospektívne hodnotili, ale aj učili príčiny zhoršenia, či zlepšenia a prijímali opatrenia na dosiahnutie pozitívnych smerov vývoja. Obsahová náplň finančnej analýzy je určovaná potrebami, ktoré vyplývajú jednak zo súboru rozhodovacích procesov vo vlastnom podnikateľskom subjekte, jednak zo súboru požiadaviek externých subjektov, ktoré sú na podniku a jeho prosperite zainteresované.

Práce spojené s vykonaním analýzy sú potrebné logicky usporiadať tak, aby ich výsledkom bola kvalitná analýza, ktorá nielen precízne analyzuje doterajší stav, ale taktiež prostredníctvom jej opatrení prináša cesty k prosperite analyzovaného javu.

Pri nadobudnutí informácií o podniku a jeho hospodárskej aktivite sme sa rozhodli na základe cieľa a metodiky rozanalyzovať majetkovú a kapitálovú vybavenosť vybraného podniku s dopadom na jeho ekonomickú a finančnú úspešnosť.

Poznať a analyzovať finančnú situáciu podniku znamená mať kvalitné a stále aktuálne informácie predovšetkým o dianí v podniku. Tieto informácie nám dostatočne poskytuje kvalitné výkazníctvo v podniku. Rešpektovali sme pri tom požiadavku zachovania anonymity vybraného podniku, vzhľadom k neustále dynamicky sa vyvíjajúcemu trhu podnik nemá záujem o zverejňovanie údajov o svojom finančnom stave.

Cieľ práce sme plnili pomocou analýzy ukazovateľov majetkovej a kapitálovej štruktúry pomocou ukazovateľov aktivity, likvidity, rentability a zadĺženosti.

Parciálne ciele diplomovej práce tvoria nasledovné okruhy problémov:

- ⇒ prioritne posúdiť vývoj situácie v časovom období 2004 – 2006,
- ⇒ posúdiť majetkovú a kapitálovú štruktúru, zistíme podiel jednotlivých majetkových položiek na celkovom majetku
- ⇒ uskutočnenie finančnej analýzy „ex post“

- časová analýza jednotlivých súvahových položiek

Pri analýze výkazu ziskov a strát používame tie isté základné metodické prístupy ako pri súvahe:

- analýza absolútnej hodnoty nákladov a výnosov,
- hodnotenie štruktúry nákladov a výnosov,
- časová analýza jednotlivých nákladových a výnosových položiek

Kovanicová, D. (2003) poukazuje na rozdiel medzi vertikálnou a horizontálnou analýzou účtovných výkazov. Zatiaľ čo horizontálna analýza počíta percentuálne zmeny každej položky výkazu oproti predchádzajúcemu obdobiu (pracuje s riadkami výkazu), vertikálna analýza vyjadruje percentuálny podiel danej položky zo stanoveného základu, ktorým je súhrn riadkov výkazu (to znamená, že pracuje so stĺpcami výkazu). U súvahy ním býva súčet aktív /pasív, u výsledovky obvykle celkové tržby.

Informácie, ktoré sa týkajú finančného stavu podniku, sú podľa **Kislingerovej, E. a kol. (2004)** predmetom záujmu nielen manažmentu podniku, ale aj ďalších subjektov, ktoré s podnikom prichádzajú do kontaktu.

Používateľov finančných analýz podľa prostredia, v ktorom sa nachádzajú, môžeme rozdeliť na:

- a) externých používateľov (napr. banky a iní veritelia, štát a jeho orgány, obchodní partneri, konkurencia a pod.)
- b) interných používateľov (napr. manažéri, odborári, zamestnanci)

z pravidla určené expertnými metódami. Do tejto skupiny patrí Tamariho rizikový index, ktorý predikoval finančnú budúcnosť na základe šiestich ukazovateľov. V západnej Európe sa používa metóda Rýchly test. Je to metóda globálna, rýchlo uskutočniteľná, pretože pracuje len zo štyrmi finančnými ukazovateľmi.

Matematicko-štatistické metódy – prednosťou týchto metód je, že závery získané ich pomocou, nie sú ovplyvniteľné subjektívnymi názormi a skúsenosťami expertov, ale sú exaktné. Tieto metódy delíme na **Jednorozmernú diskriminačnú analýzu**, zastúpenú Beaverovou Profilovou analýzou a **Viacrozmernú diskriminačnú analýzu**, kam patrí Altmanova metodika, Index bonity, Diskriminačná funkcia, Beermanna.

Metódy multikriteriálneho hodnotenia – pri týchto metódach ide o kombináciu rôznych prístupov. Expertného hodnotenia, matematicko-štatistických metód a podobne.

1.5 Zdroje informácií pre finančnú analýzu

Zdrojom informácií pre finančnú analýzu je veľa. **Kotulič R., Király P., Rajčániová M. (2007)** podľa toho, z akého prostredia pochádzajú ich zaraďujú do dvoch hlavných skupín:

- a) interné zdroje informácií- informácie pochádzajú z vnútro podnikovej údajovej bázy,
- b) externé zdroje informácií – informácie pochádzajú z mimopodnikových zdrojov.

Medzi najpoužívanejšie zdroje informácií patrí účtovníctvo, povinne vedené v každom podniku. Dôvodom je okamžitá dostupnosť údajov, ako aj to, že tieto údaje majú pre finančnú analýzu významnú mieru akceptovateľnosti.

Prameňom údajov pre finančné rozborov tvrdí **Kupkovič, M. (2002)** sú finančné výkazy: súvaha, výkaz ziskov a strát (výsledovka), výkaz cash flow a výkaz o nerozdelenom zisku. Najčastejšie používanými sú však súvaha, ktorá poskytuje údaje o stave ekonomických veličín k určitému dátumu (stavové veličiny). Okrem údajov vyplývajúcich z finančného účtovníctva sa používajú aj údaje z finančného trhu, napr. trhovú cenu akcií. Využívajú sa i údaje naturálnej povahy, počet zamestnancov podniku pri zisťovaní produktivity práce. Údaje sa ešte dopĺňajú informáciami o predmete činnosti podniku, postavení na trhu, úrovni vzťahov s veriteľmi, dodávateľmi a pod.

Gurčík, Ľ. (2004) uvádza pri analýze súvahy nasledujúce metodické prístupy:

- analýza absolútnej hodnoty súvahových položiek majetku a kapitálu,
- hodnotenie štruktúry majetku a kapitálových zdrojov- vertikálna analýza,
- horizontálna analýza- skúmanie majetku a zdrojov jeho krytia,

v určitom intervale, v rámci ktorého je definované optimum. Optimálny interval často závisí od viacerých faktorov, preto nie je vždy ľahké ho určiť.

Zalai, K. (2004) uvádza, že v praxi vyspelých trhových ekonomík sa väčšinou využíva päť skupín pomerových ukazovateľov:

1. **Ukazovatele likvidity**, ktoré merajú schopnosť podniku uspokojiť svoje bežné záväzky,
2. **Ukazovatele aktivity**, ktorými meriame schopnosť podniku využívať svoje zdroje,
3. **Ukazovatele zadlženosti**, merajúce rozsah, v akom je podnik financovaný cudzím kapitálom,
4. **Ukazovatele rentability** (výnosnosti), ktoré merajú celkovú účinnosť riadenia podniku,
5. **Ukazovatele trhovej hodnoty podniku.**

Paulat, V. (2000) upozorňuje, že finančná analýza je iba nástrojom poznania stavu hospodárenia podnikateľského subjektu, nie je prostriedok ku zmene tohto stavu. Nemožno očakávať, že len využitím metód finančnej analýzy a porovnaním jej vstupov s bežnými štandardmi prinesie očakávané výsledky. Ak sa neuskutoční kvalifikované a komplexné ekonomické posúdenie a správna interpretácia výstupov finančnej analýzy, sú jej výsledky skresľujúce. Na základe chybných interpretácií finančnej analýzy a bezduchých názorov môže dôjsť aj k chybným rozhodnutiam vo finančnom riadení firmy, a tým sa prehľbujú aj jej finančné problémy.

Podľa **Zalaia, K. (2004)** prognózovanie vývoja finančnej situácie podniku, jeho budúcej solventnosti, či nesolventnosti, je založené na hodnotení a interpretácii výsledkov dosiahnutých v súčasnosti.

Metódy prognózovania finančnej situácie musia umožniť s primeranou spoľahlivosťou zaradenie firmy do kategórie prosperujúcich, resp. neprosperujúcich firiem. Pred tým je však potrebné identifikovať zdroje potrebných informácií. Väčšina z používaných metódik sa opiera o údaje prevzaté s účtovných závierok firiem, pretože v účtovnej závierke sa zobrazuje celý reprodukčný proces firmy, jeho podmienky, priebeh a tiež výsledky.

Prognostické metódy delíme do nasledovných skupín:

1. Metódy bodového hodnotenia
2. Matematicko-štatistické metódy
3. Metódy multikriteriálneho hodnotenia

Metódy bodového hodnotenia – pre tieto metódy je príznačné, že hodnoty zvolených finančných ukazovateľov sa transformujú pomocou bodových stupníc. Tieto stupnice sú

vybraných položiek aktív. Nadpriemerná viazanosť (podpriemerná obratovosť) majú negatívne dopady na podnikové výsledky a jeho finančnú situáciu.

Analýza rentability (výnosnosti) predstavuje syntézu troch predchádzajúcich čiastkových analýz. V nej sa získava komplexný pohľad na výkonnosť podniku a činitele, ktoré ju determinovali.

Súčasťou finančnej analýzy je tiež **analýza trhovej hodnoty** podniku. Pri nej sa uplatňuje pohľad subjektov situovaných v trhovom okolí, ktorí majú záujem o trhovú hodnotu podniku. Tento záujem je motivovaný snahou efektívne investovať voľné finančné zdroje.

Na základe stupňa komplexnosti a syntetickosti finančnej analýzy hovorí

Gurčík, L. (2004) o:

- komplexnej analýze podniku, ktorá vychádza z potrieb jediného zodpovedného vedúceho, preto sa zameriava na riešenie všetkých základných vzťahov a závislostí daného organizačného celku. Jej zmyslom je preskúmať všetky hlavné stránky činnosti v ich vzájomných súvislostiach a odkryť pôsobenie tých faktorov, ktoré pozitívne, či negatívne ovplyvnili vývoj hospodársko- ekonomického stavu podniku,
- analýze parciálnych výsledkov výroby, ktorá dopĺňa komplexnú analýzu o analytickejšie informácie, ktoré sú výsledkom podrobnejšieho rozboru komplexnou analýzou zistenej „problémovej“ oblasti. Takouto oblasťou môže byť napr. stav zásob, likvidita podniku, nákladovosť výroby, využitie a viazanosť majetku- výrobných činiteľov, ekonomická efektívnosť investícií, ktorá sa môže týkať len určitej časti výroby a z logických dôvodov nie je vždy súčasťou komplexnej analýzy.

Podľa **Bielika, P. (1999)** možno ukazovatele rozdeliť na:

- a) **Ukazovatele maxima**- napr. rentabilita výroby, rentabilita vlastného a celkového kapitálu a pod., ktoré ovplyvňujú rast podnikovej výkonnosti a dôchodkovosti. Čím vyššiu hodnotu nadobúdajú, tým priaznivejší je skutočný stav.
- b) **Ukazovatele minima**- napr. výrobná spotreba na korunu pridanej hodnoty, doba inkasa pohľadávok, celková zadĺženosť a pod., ktoré súvisia s hospodárnosťou, racionálnosťou a efektívnosťou procesu výroby. Čím nižšiu hodnotu nadobúdajú, tým priaznivejší je skutočný stav.
- c) **Ukazovatele optima**- napr. bežná likvidita, celková likvidita a pohotová likvidita, ktoré pôsobia na peňažné toky podniku, optimálna štruktúra vlastného a cudzieho kapitálu pôsobiaca na rast trhovej hodnoty podniku. Hodnota ukazovateľa by sa mala za priaznivých podmienok, ktoré opisuje, pohybovať

umožňujú pochopiť súčasnosť a formulovať rôzne opatrenia pre budúcnosť. Na dosiahnutých výsledkoch však nič nemožno meniť, už sa realizovali;

- b) Finančnú analýzu „**ex ante**“, ktorá má za úlohu vývoj podnikových financií predikovať, prognózovať budúcu finančnú spôsobilosť podniku, samozrejme, s presnosťou líšiacu sa podľa „vzdialenosti“ cieľovej budúcnosti od súčasnosti.

Základné úlohy finančnej analýzy podľa **Kovanicovej D. a kol. (2005)** je možné zhrnúť nasledujúcim spôsobom :

- zhodnotenie dosiahnutia hlavného cieľa (cieľov) v jednotlivých obdobiach i za dlhší časový úsek,
- posúdenie výkonov z hľadiska výsledkov ekonomicky porovnateľných podnikov,
- vysvetlenie príčin, ktoré zabránili dosiahnutiu lepších výsledkov, a faktorov, ktoré napomáhali úspech,
- navrhnutie zásad finančného riadenia, potrebných na optimalizáciu súčasného využívania finančných zdrojov,
- stanovenie hraníc udržateľného rozvoja podniku,
- príprava základných údajov pre finančné plány budúceho obdobia.

K ťažiskovým otázkam finančnej analýzy podľa **Zalaia, K. (2001)** patrí :

Analýza likvidity podniku zameraná na schopnosť podniku uhradzovať jeho záväzky. Táto schopnosť je predovšetkým determinovaná štruktúrou aktív, ktoré majú rozdielnu likvidnosť. Kvantifikácia úrovne likvidity a uskutočňuje pomocou ukazovateľov likvidity. Príliš vysoká likvidita neumožňuje vkladať prostriedky do dlhodobého majetku a investovať, čo ohrozuje rozvoj podniku a jeho budúcu efektívnosť. Nízka likvidita neumožňuje splácať záväzky a kazí meno podniku.

Analýza finančnej štruktúry podniku, ktorej ťažiskom je skúmanie finančných zdrojov podniku a ovplyvňovanie ich racionálnej (optimálnej) skladby. Primeraný podiel vlastných a cudzích (krátko i dlhodobých) zdrojov svedčí o „zdraví“ podnikovej ekonomiky a determinuje obchodnú i úverovú dôveryhodnosť podniku. Táto „primeranosť“ závisí od celého radu skutočností, najmä od investičnej náročnosti odvetvia, v ktorom podnik pôsobí.

Analýza aktivity podniku, pri ktorej skúmame efektívnosť využitia podnikového majetku. Ide o posúdenie primeranosti, či neprimeranosti rozsahu viazaných aktív v porovnaní s dosiahnutými výstupmi. (výkonmi, tržba). Konkrétne ide o **analýzu obratovosti (viazanosti, účinnosti, náročnosti)** podnikových aktív ako celku a tiež

byť veľmi výrazný čo si vyžaduje jej zmenu z pozície prevažne „pasívneho registrátora“ toho, čo sa udialo a už sa nemôže zmeniť, na veľmi „aktívneho ovplyvňovateľa“ a organickú súčasť riadiaceho procesu, z pozície „dodávateľa“ správ pre nadriadené orgány na zdroj aktuálnych, objektívnych a komplexných informácií pre vrcholové podnikové vedenie. Takáto základná zmena postavenia a úloh ekonomickej analýzy v podnikovom riadení si vyžaduje uskutočniť zmeny organizačné, vecné (obsahové) i metodické.

Finančnou analýzou sa podľa **Šlosárovej A. a kol. (2006)** vo všeobecnosti rozumie analýza akejkoľvek ekonomickej činnosti, kde majú hlavnú úlohu peniaze a čas, t. j. objektom analýzy sú rôzne skutočnosti. Analýzu môžeme uskutočňovať na mikroúrovni (napr. v podniku) alebo na makroúrovni (napr. na úrovni odvetvia). V prípade podniku sa finančnou analýzou rozumie všestranná analýza jeho finančnej situácie. Z hľadiska podniku sa rozlišuje finančná analýza na externú(vychádza zo zverejňovaných údajov) a internú (vychádza z údajov informačného systému podniku, t. j. finančného účtovníctva, vnútro podnikového účtovníctva, z podnikových kalkulácií, rozpočtov, plánu, zo štatistiky a pod.).

Finančnú analýzu môžeme podľa **Kislíngerovej E. a kol. (2004)** chápať ako súbor činností, ktorých cieľom je získať a komplexne zhodnotiť finančnú situáciu podniku. Finančnú analýzu spracúva ekonomický úsek v podniku. Závisí predovšetkým od veľkosti podniku a jeho štruktúry.

Podľa **Kraftovej, I. (2002)** je finančná analýza prepracovanou súčasťou finančného riadenia a metódou hodnotenia finančného hospodárenia firmy, pri ktorom sa spracúvajú údaje zachytávajúce podnikové činnosti prevažne v peňažných jednotkách. Získané údaje sa triedia , agregujú, pomerujú sa medzi sebou navzájom, kvantifikujú sa vzťahy medzi nimi, hľadajú sa kauzálne súvislosti medzi nimi, určuje sa ich vývoj. Všetkými týmito postupmi sa zvyšuje vypovedacia schopnosť spracúvaných údajov, zvyšuje sa ich informačná hodnota. Informácie získané finančnou analýzou umožňujú dospieť k určitým záverom o hospodárení a finančnej situácii firmy a predstavujú podklad pre rozhodovanie manažmentu.

Gurčík, L. (2004) konštatuje, že finančná analýza je rozbor účtovných údajov zameraný na poznanie finančnej situácie podniku a činitele, ktoré ju ovplyvňujú. Má analytický, ale aj hodnotiaci (oceňovací) charakter. Umožňuje odhaliť silné a slabé stránky podniku, ktoré determinujú jeho finančný stav. Stáva sa tak veľmi užitočným a účinným diagnostickým prostriedkom umožňujúcim posudzovať finančné zdravie podniku.

Zalai, K. a kol. (2004) rozlišuje finančnú analýzu podľa časovej orientácie:

- a) Finančnú analýzu „**ex post**“, ktorá sa usiluje vysvetliť súčasnú finančno- ekonomickú situáciu podniku pohľadom do minulosti, retrospektívy, kde hľadá jej príčiny. Tieto

Existujú tri spôsoby financovania podniku:

- Financovanie vlastným kapitálom
- Financovanie cudzím kapitálom
- Samofinancovanie

Investovanie znamená alokovanie kapitálu do jednotlivých zložiek majetku. Podnik môže investovať do budov, strojov, dlhodobých cenných papierov, zásob, pohľadávok, aj do nehmotného majetku. Proces investovania zahŕňa teda premenu zdrojov financovania na majetok.

Pomer medzi vlastným a cudzím kapitálom je u rôznych podnikov rôzny. Podľa **Syneka, M. (1996)** závisí na:

- odvetví, v ktorom podnik pracuje (v priemyselných podnikoch väčšinou prevláda vlastný kapitál, v obchodných je pomer 50:50, v peňažných inštitúciách výrazne prevláda cudzí kapitál),
- štruktúre majetku (čím väčší podiel investičného majetku, tým väčší podiel vlastného, resp. dlhodobého cudzieho kapitálu),
- subjektívnom postoji podnikateľa alebo manažéra,
- úrokovej miere bánk (tá je závislá na vládnej politike),
- výnosnosti podniku (čím je vyššia výnosnosť podniku, tým je väčší podiel cudzieho kapitálu a tým vyššiu úrokovú mieru si môže dovoliť),
- stabilite tržieb a zisku (podnik s rastúcimi tržbami a ziskom si môže dovoliť vyššie zadĺženie, naopak podnik s odbytovými ťažkosťami musí dôkladne zvážiť ďalší úver).

1.4 Finančná analýza

Podnikateľskej analýze sa podrobuje mnoho statických i dynamických javov od celkom jednoduchých až po veľmi zložité. Analyzujú sa východiskové podmienky podnikateľskej činnosti, jej priebeh i jej výsledky. Skúmajú sa faktory, príčiny a okolnosti, ktoré túto činnosť ovplyvňujú. Hľadajú sa odchýlky skutočného priebehu činnosti od plánovaného vývoja a tieto a tieto odchýlky sa vysvetľujú príčinami, ktoré ich spôsobili, so zámerom želané odchýlky v budúcnosti rozšíriť a neželané odchýlky zamedziť alebo aspoň obmedziť konštatuje **Gurčík, L. (2004)**.

Podľa **Zalaia, K. (2004)** zohráva finančná analýza dôležitú úlohu pri prechode na trhovú ekonomiku a jej úspešný rozvoj, pretože jej vplyv na účinnosť podnikového riadenia môže

3. Kapitál ako hodnota, ktorá zhodnocuje a prináša výnos. Vyjadruje zmysel kapitálového podnikania. Tento ekonomický efekt je základom pohybu kapitálu.

Kapitál podniku sa podľa **Vlachynského, K. (2006)** vo financiách a účtovníctve chápe ako súhrn finančných zdrojov, ktoré sa vynaložili na získanie podnikového majetku. Zastúpenie jednotlivých finančných zdrojov označujeme pojmom finančná štruktúra podniku. Užším pojmom je kapitálová štruktúra.

Charakterizuje podiely finančných zdrojov, ktoré sú podniku k dispozícii trvale alebo dlhodobo.

Veľkosť podnikového kapitálu je závislá od mnohých okolností, uvádzajú **Bielik, P.- Gurčík, Ľ.- Dvořák, M.- Bleháč, J. (2002)**, najviac však:

- od veľkosti podniku,
- od stupňa automatizácie, mechanizácie a stupňa strojového vybavenia podniku,
- od veľkosti- rýchlosti obratu kapitálu.

Podnik by mal mať toľko kapitálu, koľko potrebuje. Mala by existovať rovnováha medzi pasívami a aktívami, ktorú môžeme vyjadriť cez **bilančnú rovnováhu**, ktorá je chápaná medzi jednotlivými majetkovými formami a formami zdrojov krytia majetku.

Kupkovič, M. (2002) uvádza, že vlastný kapitál je kapitál, ktorý patrí majiteľovi, je nositeľom podnikateľského rizika a je ukazovateľom finančnej nezávislosti.

Vlastný kapitál podniku obchodnej spoločnosti tvorí:

1. Základný kapitál- tvoria ho peňažné i nepeňažné vklady.
2. Emisné ážio, t. j. kladný rozdiel medzi skutočne dosiahnutou predajnou cenou akcií a ich cenou nominálnou.
3. Rezervný kapitálový fond je poistkou proti nepredvídateľným rizikám v podnikaní, slúži na krytie strát a prekonanie nepriaznivého priebehu hospodárenia.
4. Nerozdelený zisk je časť zisku po odvedení daní, ktorá sa nerozdeľuje, ale slúži na ďalšie podnikanie.

Cudzí kapitál je dlh podniku, ktorý podnik musí v určitej dobe splatiť. V procese podnikového hospodárenia sa majetok a kapitál menia. Procesy, ktorými sa to deje, zahŕňame pod pojmy financovanie a investovanie.

Financovaním podniku rozumieme získanie a použitie kapitálu. Rozoznávame:

- financovanie bežné, ktoré spočíva v zabezpečovaní a vynakladaní peňazí na bežnú prevádzku podniku
- financovanie mimoriadne, ktoré sa uskutočňuje napr. pri zakladaní podniku, rozširovaní podniku, združovaní alebo sanácii podniku, likvidácii podniku.

(peňažný, potenciálny kapitál). Kapitál je sekundárny výrobný faktor. To znamená, že nie je spoločnosti daný (ako práca a pôda), ale závisí od jej ekonomickej aktivity. Tvorba nového kapitálu pomáha ekonomike rásť tým, že posúva hranicu produkčných možností. Podľa autora môže spoločnosť na tvorbu nového faktora venovať len toľko, koľko je ochotná zdržať sa súčasnej spotreby v prospech budúcej spotreby.

Bielik, P. (2001) tvrdí, že obnova majetku podnikov v Slovenskej republike kladie vysoké nároky na investovanie počas dlhšieho časového obdobia. Medzi základné zdroje financovania obnovy majetku patria vlastné zdroje, prezentované hlavne ziskom, odpismi a finančnými rezervami. Nedostatok vlastných zdrojov vytvára tlak na použitie externých zdrojov, medzi ktoré patrí štátna dotačná podpora, zdroje zo štátnych fondov, pôžičkový kapitál, zahraničný kapitál a kapitálové investovanie.

S týmto názorom sa stotožňujú aj **Grznár, M. - Szabo, Ľ. (2001)**. Podľa nich ekonomický úspešný podnik, ktorého výrobný proces a reprodukčné parametre sa pohybujú nad hranicou, resp. na hranici samofinancovania si zabezpečuje potreby vyplývajúce z reprodukcie majetku prostredníctvom tzv. interných zdrojov. Ostatné podnikateľské subjekty, ktoré sa nevyznačujú kladnými hospodárskymi výsledkami, sú odkázané predovšetkým na využívanie externých zdrojov financovania svojich potrieb. Ekonomické výsledky mnohých súčasných poľnohospodárskych podnikov sa vyznačujú záporným hospodárskym výsledkom.

Pre podnikovú prax je podľa **Bielika, P. - Gurčíka, Ľ. - Gajdoša, I. (2003)** typická rôznorodá kapitálová štruktúra, pretože podniky udržujú svoj kapitál v rôznych formách. Nie často býva výsledkom racionálneho rozhodnutia podnikového manažmentu, ale skôr ako ich dôsledok. Dlhodobý kapitál, do ktorého radíme aj vlastný kapitál, by mal podnik využívať na krytie dlhodobého majetku, pretože jeho využívanie vo vzťahu k financovaniu krátkodobých aktív je neefektívne. Používanie krátkodobého cudzieho kapitálu na financovanie dlhodobých aktív je na druhej strane vysoko rizikové vo vzťahu k platobnej neschopnosti, pretože tento kapitál musí byť splácaný v pomerne krátkom čase, a tým aj stále obnovovaný. Mal by byť používaný iba na financovanie tých zložiek majetku, ktorými je možné rýchlo a bez problémov splácať dlhy. A to sú predovšetkým formy likvidných aktív podniku.

Zoborský, M. (2001) popri pôde a práci je kapitál jeden zo vzácných výrobných zdrojov, ktorý je predmetom obchodu na kapitálovom, peňažnom a tovarovom trhu. Patrí medzi najdôležitejšie ekonomické kategórie a jeho charakteristika je diferencovaná podľa viacerých hľadísk:

1. Pod kapitálom možno rozumieť úspory, ktoré sa premieňajú na investície
2. Kapitál je osobitný tovar, ktorý sa predáva a kupuje na kapitálovom trhu.

poklesnúť pod 40 %. Podiel cudzieho kapitálu na celkovej hodnote kapitálu udáva výšku celkovej zadlženosti a jej hodnota by sa mala pohybovať od 30 % do maximálne 50 %. Okrem toho sa vyjadruje úverová zadlženosť, čo je podiel bankových úverov na celkovom kapitáli.

Hacherová, Ž. - Hercegová, K. (2001) konštatujú, že investičná aktivita podnikateľských subjektov kladie zvýšené požiadavky na tvorbu disponibilných finančných zdrojov. Výdavky na nadobudnutie hmotného a nehmotného investičného majetku nie je možné zahrnúť jednorázovo ako prevádzkový náklad. Ekonomickým výrazom opotrebenia hmotného a nehmotného majetku sú odpisy. V podmienkach trhovej ekonomiky ekonomická funkcia odpisov vyjadruje jedno z možných kritérií návratnosti vložených prostriedkov do hmotného a nehmotného investičného majetku. Odpisy sú teda významnou zložkou nákladov. Ich úhrada sa premieta v objeme dosiahnutých tržieb za realizované výrobky, práce a služby. Viazanosť investovaných peňažných prostriedkov je takto rozložená na celú dobu odpisovania. Náklady z odpisov sú preukaznou položkou ovplyvňujúcou hospodársky výsledok a základ dane z príjmov. Zákonná úprava odpisovej politiky má preto významné postavenie zo strany podnikateľa i napínania štátneho rozpočtu. Súčasne platný systém odpisovania umožňuje fakultatívny prístup podnikateľa pre aplikáciu účtovných a daňových odpisov.

Ako uvádza **Takáčsová, A. (1999)**, odpisy sú peňažným vyjadrením postupného znižovania hodnoty fixného kapitálu. Z ekonomického hľadiska sú náhradou za kapitálovú spotrebu a vyjadrujú pokles hodnoty aktív. Vo sfére výroby charakterizujú odovzdávanie časti investičného majetku novým výrobkom. Odpisy ovplyvňujú výšku nákladov a umožňujú firmám zhromažďovanie peňažných prostriedkov k nahradeniu opotrebovaného investičného majetku. Odpisy sú vlastným finančným zdrojom podniku v závislosti a miery opotrebenia hmotného a nehmotného; investičného majetku, v podniku sa vracajú v cene výrobkov a služieb. Odpisy vyjadrujú opotrebenie a patria medzi náklady. Sú nákladom a zdrojom zároveň.

Ako ekonomická kategória sú nositeľmi viacerých funkcií:

- a) **reprodukčná funkcia** - vyjadruje opotrebenie používaného majetku a je zdrojom tvorby finančných prostriedkov na jeho obnovu,
- b) **daňová funkcia** - vyjadruje podiel výdavkov vynaložených na obstaranie používaného majetku pre dosahovanie zdaniteľných príjmov na skutočných príjmoch,
- c) **cenová funkcia** - vyjadruje prenos hodnoty používaného majetku do novovytvorenej hodnoty tovaru ako nákladovo kalkulačná položka.

Teória kapitálu patrí k tým témam podľa **Lisého, J. (2002)**, v ktorých je potrebné spájať mikroekonomický a makroekonomický prístup k skúmaniu. Pod pojmom kapitál definuje ekonomická teória kapitálové statky (fyzický, reálny kapitál) a peniaze, ktoré sa akumulujú

kapitálu. Základom je rentabilita tržieb, ktorú môže podnik dosahovať za predpokladu zaistenia extenzitného a intenzitného využitia svojho investičného majetku, čím sám rozhoduje o úrovni obratu aktív podniku.

Podľa **Soukupovej, B. (2000)** na to, aby podnik mohol uskutočňovať hospodársku činnosť, potrebuje vecné (hmotné) prostriedky napr. budovy, stroje, zariadenia, materiál a iné. Proces uskutočňovania podnikových výkonov prebieha však prostredníctvom peňazí. Vecné zložky majetku podniku sú v priebehu hospodárskej činnosti v podniku v neustálom pohybe. Ich pohyb je charakterizovaný premenou z jednej formy do inej. Ak teda chceme k určitému dňu zobrazit' hodnotovú štruktúru podniku, musíme zachytiť existujúce stavy finančných prostriedkov a pohľadávok, ako aj obstaraných výrobných prostriedkov, ktoré uvedieme podľa ich druhu a formy v hodnotovom vyjadrení. Pri charakteristike jednotlivých konkrétnych druhov majetku „aktívne činného" sa berie do úvahy rôznych spôsob ich pôsobenia v hospodárskom procese. Na jednej strane ide o také druhy majetku, ktoré dlhodobo, počas viacerých období pôsobia v hospodárskom procese a po častiach odovzdávajú svoju úžitkovú hodnotu (budovy, stroje, dopravné prostriedky, zariadenia, inventár a iné). Na druhej strane do hospodárskeho procesu vstupujú prostriedky, ktoré sa jednorázovo spotrebujú.

Aj **Vlachynský, K. a kol. (2002)** konštatujú, že majetková štruktúra charakterizuje pomer medzi jednotlivými zložkami majetku podniku. Uvádza, že príslušnosť k istému odvetviu a odboru podnikateľskej činnosti významne vplyva na potrebný objem a štruktúru podnikového majetku, na finančnú štruktúru podniku a na rýchlosť obratu jeho kapitálu. Potrebný objem majetku je daný predovšetkým v odbore bežne uplatňovanou úrovňou techniky a technológie. Podnik, aby bol konkurencieschopný, musí využívať techniku a technológiu porovnateľnú s konkurenciou, čo kladie celkom určité požiadavky najmä na objem investičného majetku a zásob. S týmto úzko súvisí aj štruktúra tohto majetku. Je to najmä pomer medzi investičným majetkom a obežnými aktívami (jednotlivé odbory podnikania sú viac alebo menej investične náročné). V rámci investičného majetku býva rozdielny pomer medzi jeho pasívnou zložkou (budovy a stavby) a aktívnou zložkou (stroje a zariadenia). Objem a štruktúra majetku determinujú potrebný objem kapitálu a jeho zloženie (finančnú štruktúru).

Dvojaký pohľad na majetok uvádza **Zoborský, I. M. (2001)**. Keď majetok sledujeme podľa jeho formy, druhov a účelu, na ktorý sa používa, označujeme ho ako aktíva, a keď podľa zdrojov krytia (odkiaľ sa majetok získal), potom ide o pasíva. Vlastné i cudzie zdroje krytia majetku predstavujú pasíva v širšom slova zmysle. Ak ide len o cudzie zdroje, hovoríme o pasívach v užšom ponímaní. Vlastný kapitál môže mať investičný a prevádzkový charakter. Podiel vlastného kapitálu na celkovom kapitále udáva mieru finančnej samostatnosti. Jej hodnota by nemala

- **cena majetku**, vyjadrujúca hodnotu majetku v korunách. Jej správna identifikácia je rozhodujúcou podmienkou objektívneho zobrazenia výšky jednotlivých položiek, súčasne určuje výšku finančných prostriedkov, ktoré budú podniku k dispozícii na obnovu a rast dlhodobého majetku.

Hacherová, Z. - Bojňanský, J. - Hulík, R. (2003) uvádzajú, že stanovenie optimálnej finančnej štruktúry, t. j. štruktúry zdrojov financovania majetku, patrí medzi zásadné finančné rozhodnutia podnikateľských subjektov. Finančná (kapitálová) štruktúra výrazne determinuje hospodársku prosperitu. Optimálna finančná štruktúra vedie k finančnej stabilite a následne k hospodárskej výnosnosti podnikateľských subjektov. Stanovenie finančnej štruktúry predstavuje z hľadiska dlhodobej finančnej stratégie dynamický problém, ktorý determinuje množstvo faktorov s protichodným pôsobením, a to najmä majetková štruktúra, náklady kapitálu, dostupnosť zdrojov financovania, odvetvová príslušnosť a pod. Z tohto pohľadu sa problematika finančnej flexibility stáva určujúcim prvkom hospodárskej prosperity každého podnikateľského subjektu.

Pre zhodnotenie majetkovej a kapitálovej štruktúry podniku je nutné vychádzať z účtovných výkazov. **Zalai, K. (2004)** ich charakterizuje nasledovne: Bilancia (súvaha) je výkaz sprostredkujúci informácie o podnikovom majetku a finančných zdrojoch jeho krytia. Súvaha vlastne charakterizuje podmienky, za akých sa realizoval reprodukčný proces. Majetok podniku predstavujú v súvahe jeho aktíva, finančné zdroje sú pasíva. Výkaz ziskov a strát (výsledovka) je výkaz sprostredkujúci informácie o podnikových výnosoch a nákladoch. Z ich rozdielu vyplýva hospodársky výsledok podniku (zisk alebo strata) za analyzované (účtovné) obdobie. Výsledovka vlastne vypovedá o priebehu a výsledkoch reprodukčného procesu.

Každá spoločnosť potrebuje majetok, hovorí **Králík, P. (2002)**, pomocou ktorého zabezpečuje výkon svojej podnikateľskej činnosti a ktorý jej slúži na dosiahnutie, zabezpečenie a udržanie príjmov. Je to vlastne súhrn všetkých hmotných a nehmotných vecí, s ktorými podnik disponuje. Kapitál podniku je zdroj krytia, z ktorého spoločnosť tento majetok nadobudla. Na základe zdrojov krytia sa vyjadruje vlastnícky vzťah spoločnosti k jednotlivým druhom majetku.

Rovnako aj **Belica, M. (2002)** konštatuje, že všeobecne pod pojmom majetok rozumieme súhrn hmotných, nehmotných majetkových hodnôt (vecí, pohľadávok, peňazí), ocenených práv a iných hodnôt, ktorými disponuje podnikateľ a ktoré slúžia na zabezpečovanie podnikateľskej činnosti.

Podnik, jeho majetková štruktúra a s ňou spojená efektívnosť tvoria z hľadiska ekonomickej teórie základ podnikovej výkonnosti, uvádza **Bielik, P. (2001)**. Ide o také využívanie majetku podnikov, ktoré prináša kladné výsledky v rentabilite aktív a rentabilite

- nedostatočného prístupu k úverovému kapitálu, vzhľadom na rizikovosť odvetvia a cenu úverov,
- pomalého procesu privatizácie štátnych majetkov.

1.3 Majetková a kapitálová štruktúra podniku

Podľa **Bielika, P. (2006)** pre každý podnik je dôležitá tak jeho majetková, ako aj jeho kapitálová štruktúra. Aby podnik mohol začať svoju činnosť, potrebuje k tomu finančné zdroje, t.j. kapitál a peniaze. **Majetkovou štruktúrou** rozumieme podiel jednotlivých položiek majetku na celkovom majetku, **kapitálovou štruktúrou** podiel vlastného a cudzieho, dlhodobého a krátkodobého kapitálu na celkovom kapitáli. Majetková štruktúra ovplyvňuje likviditu podniku, t. j. jeho schopnosť premeniť majetok na peniaze potrebné k úhrade krátkodobých dlhov. Vyšší stupeň likvidity podniku zvyšuje na jednej strane jeho finančnú stabilitu, na druhej strane však znižuje jeho výnosnosť. Majetková vybavenosť podniku značne závisí od odvetvia a typu podniku. Rovnako kapitálová štruktúra by mala byť optimálna, čo znamená, že pomer cudzieho kapitálu k vlastnému kapitálu a pomer krátkodobého a dlhodobého kapitálu by mal byť taký, aby celkové náklady na kapitál boli čo najnižšie. Vzťah medzi majetkom a kapitálom charakterizuje tzv. **zlaté bilančné pravidlo**, ktoré požaduje, aby dlhodobo viazaný majetok bol financovaný kapitálom, ktorý má podnik trvale alebo dlhodobo k dispozícii. **Majetkom podniku** sa rozumie súhrn majetkových hodnôt, ktoré patria podniku a slúžia na jeho podnikanie. Majetok podniku členíme na dlhodobý majetok a obežný majetok. Dlhodobý majetok podniku predstavuje vo všeobecnosti rozhodujúcu časť jeho celkového majetku. Je tvorený viacerými formami majetku a často je označovaný aj ako majetok zriaďovací, fixný, stály, neobežný, v minulosti označovaný názvom základné prostriedky a investičný majetok. Dlhodobý majetok slúži podniku dlhšiu dobu (viac ako 1 rok), nespotrebováva sa naraz, ale postupne (okrem pozemkov, ktoré sa neopotrebovávajú) a úmerne tomuto postupnému opotrebovávaniu prenáša svoju hodnotu vo forme odpisov do nákladov podniku. Dlhodobý majetok viaže značné množstvo finančných prostriedkov niekoľko rokov. Pre podnik predstavuje na jednej strane vďaka jeho schopnosti umožňujúcej vyrábať produkciu a na druhej strane zaťažuje ekonomiku podniku fixnými nákladmi. Preto je dôležité sledovať stav majetku podniku, jeho štruktúru a zmeny. Na výšku majetku má vplyv:

- odvetvie**, môže byť viac či menej investične náročné,
 - rozsah podnikových výkonov**, keď rast zvyšuje požiadavky na stav majetku,
 - stupeň využitia neobežného majetku**, keď lepšie využitie znižuje jeho potrebu.
- Nie každý rast výkonov musí nevyhnutne znamenať zvýšené požiadavky na majetok,

predstavuje ekonomickú a organizačnú formu usporiadania: výroby, obchodu, služieb, disponujúcu súborom hmotných i nehmotných zložiek podnikania, ktorého základným cieľom je dosahovanie zisku pri nepretržitej snahe o zabezpečenie adekvátneho stupňa likvidity, pre potreby ktorej vytvára právne vymedzeným spôsobom určitú rezervu.

Podľa **Gozoru, V. (2000)** je podnik forma podnikateľskej činnosti, v rámci ktorej dochádza k cieľavedomému spájaniu hmotných, finančných a ľudských zdrojov v jednej výrobnno-organizačnej jednotke s uzatvoreným obratom hodnoty a cieľom produkovať úžitkové hodnoty pre potreby trhu a pre vlastné uspokojenie potrieb. Úlohou podniku je vyrábať tovar a poskytovať služby na uspokojovanie potrieb ľudí. Potrebné činnosti musia prebiehať rozvážne a plánovito, aby podnik optimálnym spôsobom dosahoval stanovené ciele. Pri dlhodobej ziskovosti je podnik schopný trvalo plniť svoje záväzky reprodukovať majetok a rozširovať výrobu.

Podľa **Malejčíka, A. (2000)** je podnik základným článkom manažmentu, v ktorom nastáva trvalé spojenie pracovných síl a investičného majetku v jednej organizačnej jednotke pri uzatvorení obrate hodnoty za účelom tvorby tovarov a zisku.

Bielik, P. (2001) uvádza, že medzi najaktuálnejšie problémy súčasných podnikov v súvislosti so stavom majetku a zdrojov krytia patrí:

- majetkové vybavenie podnikov a jeho obnova,
- účinnosť využívania fixného majetku,
- miera reprodukcie fixného majetku,
- kapitálové zdroje reprodukcie majetku.

Chrastinová, Z. (2000) zdôrazňuje, že finančná situácia sa spravidla transformuje do viditeľnej podoby, t. j. schopnosti (či neschopnosti) podniku splácať záväzky, a preto ho trhové prostredie rýchlo poznáva. Vnímanie podniku ako spoľahlivého (respektíve nespoľahlivého) solventného partnera má veľmi pragmatické dôsledky v podobe obchodných podmienok za akých s ním ostatné subjekty vstupujú do komerčných vzťahov. Autorka ďalej uvádza, že finančná situácia podnikov nie je jav krátkodobý. Tento jav vznikol z viacerých vplyvov predchádzajúcich rokov. Predovšetkým je to výsledok:

- dekoncentrácie kapitálu, t.j. špekulatívne prelievania likvidných aktív z veľkých podnikov na menšie nástupnícke celky,
- výraznej prvej a druhej platobnej neschopnosti, vyplývajúcej z nedostatku disponibilných finančných zdrojov,
- neriešenej zaťažnosti „starým blokom“ úverov,
- technickej a technologickej zaostalosti,
- absencie vlastných reštrukturalizačných a revitalizačných programov,

1. PREHLAD O SÚČASNOM STAVE RIEŠENEJ PROBLEMATIKY

Podľa zákona č. 513/1991 Zb. Obchodného zákonníka sa pod pojmom podnik 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.

1.1 Podnikanie

Nevyhnutnou podmienkou dynamického rozvoja hospodárstva je existencia a rozvoj podnikania. Podnikanie ako ľudská aktivita má podľa **Kočnera, M. (2001)** tieto charakteristické znaky, ktorými sa odlišuje od iných druhov ľudských aktivít:

- samostatnosť konania hospodárskych subjektov,
- smelosť a vynaliezavosť,
- iniciatívnosť,
- invencia v riešení neštandardných úloh a dosahovaní cieľov,
- schopnosť rozhodovať v podmienkach neistoty,
- preberanie a znášanie hospodárskeho rizika.

Podľa **Bielik, P.- Gurčík, Ľ.- Gajdoš, L (2003)**, ekvivalentom prosperity je vo všeobecnosti úspech, v ekonomike podniku spájaný s výnosným hospodárením. V centre pozornosti každého podniku je hľadanie, budovanie a udržanie potenciálu úspechu, tzn. že cieľovou veličinou je dlhodobá prosperita podniku. Operatívne riadenie je zamerané na bezprostredné dosahovanie úspechu pri aktuálnom a optimálnom využití daných potenciálnych zdrojov podniku.

1.2 Podnik a jeho vymedzenie

Podnik je ekonomická a organizačná forma usporiadania výroby, obchodu a služieb, ktorá je založená na dosahovaní zisku prostredníctvom podnikateľskej činnosti. Základným podnikateľským subjektom v trhovej ekonomike je podnik, **Bielik, P. (2006)**.

Belica, M. (2002) charakterizuje podnik ako právnický, resp. fyzický subjekt, ktorý prevádzkuje podnikateľskú činnosť a zákonne predpísaným spôsobom eviduje a dokladuje tak svoje príjmy, ako aj výdaje spojené s podnikateľskou činnosťou. Inými slovami podnik

zainteresovanosti vedúcich pracovníkov a tiež podkladom pre plánovanie výrobnéj a investičnej činnosti podniku.

Prostriedok pre diagnostikovanie „zdravia“ podnikateľského subjektu predstavuje finančná, ekonomická analýza umožňujúca odhaliť silné a slabé stránky finančného hospodárenia. V podmienkach trhového hospodárstva finančne zdravý podnik je schopný trvalo dosahovať takú mieru zhodnotenia vloženého kapitálu, ktorá je požadovaná investormi vzhľadom k výške rizika, s akým je príslušný druh podnikania spojený. Odrazom tejto schopnosti vo finančno-účtovnej oblasti je určitá majetková a kapitálová štruktúra a tiež štruktúra hospodárskeho výsledku. Významným predpokladom úspešného podnikania je i dobrá majetková vybavenosť podniku. Analýza majetkovej, výnosovej a finančnej situácie umožňuje zobrazit' uplynulý vývoj vo finančnom hospodárení. Majetok je tvorený výrobnými priestormi, kanceláriami, strojným a kancelárskym vybavením, finančnými prostriedkami, znalosťami o výrobe, resp. o službách, ktoré firma poskytuje. Majetkovou vybavenosťou rozumieme podiel jednotlivých položiek aktív na celom majetku.

Prostredníctvom finančnej situácie sa podnikateľský subjekt javí svojim obchodným partnerom. Finančná situácia je ľahko viditeľná, pretože sa transformuje do jeho schopnosti či neschopnosti uhrádzať svoje záväzky. Obchodní partneri – banky, dodávatelia, investori, akcionári a ďalšie subjekty, podnik hodnotia z hľadiska jeho finančnej situácie a podľa nej určujú podmienky obchodného styku. Pre dosiahnutie slušných obchodných podmienok je teda dôležité ukázať primeranú finančnú situáciu.

ÚVOD

Významným predpokladom úspešného podnikania každého subjektu v trhovej ekonomike je objem a štruktúra kapitálu, ktorý má pre podnikanie k dispozícii, ako aj podmienky, za ktorých môže získavať ďalší kapitál a meniť jeho súčasnú štruktúru.

Práve finančná a majetková situácia podniku je základným faktorom pri posudzovaní jeho postavenia na trhu; pretože má veľmi zásadný dopad na tvorbu podnikateľského imidžu. V dnešnej dobe je obzvlášť nevyhnutné sledovať finančnú situáciu podniku, ktorá je predmetom záujmu mnohých subjektov (ako sú komerčné banky, potenciálni investori, obchodní partneri, akcionári) prichádzajúcich do kontaktu s podnikom.

Finančná analýza je významným, výkonným a prepracovaným nástrojom hospodársko-ekonomického rozhodovania pretože systematicky a komplexne odráža kvalitu podnikových aktivít, jeho ekonomickú úroveň, je dobrým východiskom a prostriedkom diagnostikácie silných a slabých stránok podniku a v neposlednom rade sa stáva nutnou a dôležitou súčasťou všetkých podnikov. Uplatňovanie analýzy má mimoriadny význam pri riadení podnikových financií, pri zabezpečovaní ich primeraného množstva a dynamiky, štruktúry finančných zdrojov a ich použití.

Každá analýza vychádza z vymedzenia cieľa, na ktorý sa viažu príslušné podklady a pramene informácií. Preto jeden z prvých krokov analýzy je zber informácií a ich spracovanie. Zhromažďovanie informácií začína vymedzením požiadaviek na vstupné informácie, na zdroje informácií a na spracovanie informácií.

Hlavný zdroj informácií o finančnej situácii podniku poskytuje účtovníctvo vo svojej časovej a vecnej plynulosti.

Predmetom analýzy je finančná situácia podniku, ktorá súhrnne vyjadruje úroveň všetkých podnikových aktivít. Do finančnej situácie sa premieta objem a kvalita výroby, úroveň marketingovej a komerčnej činnosti, jeho inovačná aktivita, ako aj ďalšie podnikové činnosti. Finančná analýza tak umožňuje odhaliť silné a slabé miesta podnikateľského subjektu, je prostriedkom diagnostikovanie jeho zdravia a podnikovému manažmentu poskytuje informácie zásadného významu.

Významnou súčasťou komplexu finančného riadenia v moderných podnikoch je finančná, ekonomická analýza. Výsledky analýzy slúžia ako podklad pre finančné rozhodovanie, riadenie a formovanie ekonomických cieľov z rôzneho časového hľadiska. Je zrkadlom prosperity podniku, hodnotenia vrcholového manažmentu, kritériom hodnotenia hmotnej