

VYSOKÁ ŠKOLA OBCHODNÍ A HOTELOVÁ

Študijný odbor: Gastronomie hotelnictví a cestovní ruch

Karol SEDLÁK

Finančná analýza vybraného podniku v CR/ hotelu, cestovnej
kancelárie

Financial analysis of selected organisation from turism industry/ hotel, travel
agency

Bakalárska práca

Vedúci bakalárskej práce: **doc. Ing. Jana Štofilová, CSc.**

Brno, 2016

VYSOKÁ ŠKOLA OBCHODNÍ A HOTELOVÁ

Katedra ekonomie a managementu

Akademický rok: 2015/2016

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Jméno a příjmení studenta: Karol Sedlák

Osobní číslo: 9258006

Studijní program: Gastronomie, hotelnictví a turismus

Studijní obor: Management hotelnictví a cestovního ruchu

TÉMA PRÁCE: FINANČNÁ ANALÝZA VYBRANÉHO PODNIKU V CR/HOTELU,
CESTOVNEJ KANCELÁRIE

TÉMA PRÁCE V AJ: FINANCIAL ANALYSIS OF SELECTED ORGANISATION
FROM TOURISM INDUSTRY/HOTEL, TRAVEL AGENCY

Cíl stanovený pro vypracování BP

1. Teoretická část BP: Teoreticky vymedziť pojmy pre hodnotenie finančného zdravia podniku. Vysvetliť jednotlivé teoretické pojmy finančnej analýzy v podnikoch CR a ich použitie.
2. Praktická část BP:
 - *Analytická část:* Charakterizovať vybraný podnik CR, získať potrebné informácie a údaje za trojročné obdobie pre spracovanie finančnej analýzy.
 - *Návrhová část:* – Na základe spracovanej finančnej analýzy vysloviť závery a návrhy pre ďalšie obdobie.

Při zpracování BP vycházejte z pomůcky vydané VŠOH Brno.

Rozsah bakalářské práce bez příloh: 2 AA

Forma zpracování bakalářské práce: tištěná i elektronická

Seznam doporučené literatury:


[1] SUCHÁNEK, P.: *Finanční management v hotelnictví a cestovním ruchu*, DSO, VSOH Brno, 2010, ISBN 978-80-87300-05-3

[2] KISLINGEROVÁ, E.: *Manažerské finance*, 3. vydanie, C.H.Beck: Praha 2010. ISBN 9788074001949

[3] KRAJČÍK, J. – VLACHYNSKÝ, K. : *Finančný manažment*, IURA edition, Bratislava, 2011, ISBN 80- 8078-356-3

Další literatura dle doporučení vedoucí/ho bakalářské práce

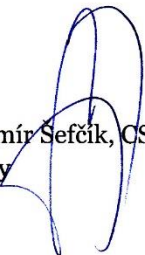
Vedoucí bakalářské práce:


doc. Ing. Jana Štofilová, CSc.
Katedra ekonomie a managementu
podpis vedoucí BP


Datum zadání bakalářské práce: 1. dubna 2015

Termín odevzdání bakalářské práce: 15. dubna 2016

V Brně dne: 1. dubna 2015


prof. PhDr. Vladimír Šefčík, CSc.
vedoucí katedry

L.S.


Ing. Zdeněk Málek, Ph.D.
prorektor pro vzdělávací činnost

Meno a priezvisko autora: Karol Sedlák

Názov bakalárskej práce: Finančná analýza vybraného podniku v CR/ hotelu, cestovnej kancelárie

Názov bakalárskej práce v AJ: Financial analysis of selected organisation from tourism industry/ hotel, travel agency

Študijný odbor: Gastronomie, hotelnictví a cestovní ruch

Vedúci bakalárskej práce: doc. Ing. Jana Štofilová, CSc.

Rok obhajoby: 2016

Anotácia:

Bakalárska práca zhromažďuje informácie o vybranom podniku cestovného ruchu a finančné dokumenty potrebné pre vyhotovenie finančnej analýzy. Ďalej sa práca zameriava aj na analyzovanie týchto dokumentov a zisťovanie ukazovateľov vyplývajúcich z finančnej analýzy. Na základe zistených ukazovateľov bude vyhodnotené finančné zdravie podniku. V závere práce bude krátke vyhodnotenie a prípadné návrhy na zlepšenie a odporúčania do budúcnosti na zlepšenie finančného zdravia organizácie.

Annotation:

This bachelor thesis collects information about selected organisation from tourism industry and financial documents, which are important to process of financial analysis. The thesis is further focused to analyse these documents and find out relevant indicators emerged from financial analysis. Based on of determined indicators, the evaluation of financial health of organization will be determined. In the end of this thesis a short evaluation is provided, together with some hints, and tips how to improve financial health of the organisation in the future.

Kľúčové slová: kapitál , aktíva, pasíva, náklady, výnosy, ukazovatele, finančná analýza

Key words: capital, costs, avails, profits, assets, debts, cash flow, indexes, financial analysis

Prehlasujem, že som bakalársku prácu *Finančná analýza vybraného podniku v CR/ hotelu,, cestovnej kancelárie* vypracoval samostatne pod vedením doc. Ing. Jany Štofilovej, CSc. a uviedol v nej všetky použité literárne a iné odborné zdroje v súlade s aktuálne platnými právnymi predpismi a vnútornými predpismi Vysokej školy obchodnej a hotelovej.

V Brne dňa

vlastnoručný podpis autora

Na tomto mieste by som sa rád poďakoval pani doc. Ing. Jane Štofilovej, CSc. za cenné informácie, ktoré mi pomohli ku vzniku bakalárskej práce. Ďalej by som sa chcel poďakovať spoločnosti Penzión Tematín s. r. o. za možnosť čerpania informácií z účtovných výkazov. V neposlednom rade sa chcem poďakovať rodine a priateľom za podporu.

OBSAH

Obsah	7
Úvod	9
I. Teoretická časť	11
1 Finančná analýza a základné pojmy	12
1.1 Finančná analýza a jej účel.....	12
1.2 Používatelia finančnej analýzy	13
1.3 Zdroje informácií pre finančnú analýzu	16
1.3.1 Súvaha.....	17
1.3.2 Výkaz ziskov a strát	23
1.3.3 Cash - flow	24
1.4 Druhy finančnej analýzy	25
1.5 Metódy finančnej analýzy	27
2 Vybrané ukazovatele finančnej analýzy.....	29
2.1 Absolútne ukazovatele	29
2.2 Rozdielové ukazovatele.....	30
2.3 Pomerové ukazovatele.....	30
2.3.1 Ukazovatele zadĺženosti	30
2.3.2 Ukazovatele likvidity	31
2.3.3 Ukazovatele rentability	32
2.3.4 Ukazovatele aktivity	32
2.4 Moderné ukazovatele	32
II. Praktická časť	34

3	Finančná analýza podniku.....	35
3.1	Charakteristika „Penziónu Tematín“	35
3.2	Analýza účtovných výkazov.....	37
3.2.1	Vertikálna analýza súvahy	37
3.2.2	Vertikálna analýza výkazu ziskov a strát.....	39
3.2.3	Horizontálna analýza súvahy	40
3.2.4	Horizontálna analýza výkazu ziskov a strát.....	42
3.3	Analýza rozdielových ukazovateľov.....	44
3.4	Analýza pomerových ukazovateľov.....	46
3.4.1	Ukazovatele zadĺženosti	46
3.4.2	Ukazovatele likvidity	50
3.4.3	Ukazovatele rentability	52
3.4.4	Ukazovatele aktivity	56
3.5	Návrhy a odporúčania.....	61
	Záver.....	64
	Použité zdroje	65
	Zoznam obrázkov, grafov a tabuliek	67

ÚVOD

Cestovný ruch je jedno z najdynamickejšie sa rozvíjajúcich odvetví nie len vo svete, ale aj na Slovensku. Dnes už svojimi výkonmi predstavuje hospodárske odvetvie. Devízové príjmy cestovného ruchu dosahovali v doteraz priaznivých rokoch objem 1,8 mld. €.

V cestovnom ruchu podniká viac ako 20 000 podnikateľov. Na Slovensku je v súčasnosti približne 2 500 ubytovacích zariadení s viac ako 122 000 lôžkami realizujúcich viac, ako 10,3 miliónov prenocovaní. Účasť na cestovnom ruchu je dnes už štandardnou súčasťou života obyvateľstva. Na Slovensku boli vybudované mnohé rekreačné strediska využívajúce letnú i zimnú sezónu.

V dnešnej, veľmi rýchlo meniacej sa dobe je nevyhnutné prihliadať hlavne na finančné zdravie podniku. Finančné zdravie je jedna z najdôležitejších úloh, ktorú musí podnik splniť, aby sa dokázal na trhu udržať, prípadne na ňom aj dlhodobo ostať a postupne prosperovať.

Cieľom každého podniku je dosahovať zisk, ale nie všetkým sa to podarí. Často býva problém vo finančnom riadení, s ktorým má mnoho podnikateľov a manažérov podnikov značné problémy. Preto, aby sa podnik na trhu udržal, je nutné aj jeho správne riadenie, ktoré zahŕňa hlavne neustále sledovanie finančnej situácie. Schopnosť finančného riadenia je základnou hnacou silou, ktorá vedie podnik vpred. Preto je význam finančnej analýzy tak veľký a jej výsledky zohrávajú dôležitú úlohu vo finančnom riadení podniku v budúcnosti.

Finančná analýza je vlastne súhrn rôznych metód, postupov a princípov, pomocou ktorých je možné zistiť, aký je finančný stav daného podniku. Pomocou ukazovateľov sa dajú pomenovať dôležité fakty, ako napríklad, či je podnik rentabilný, likvidný, prípadne ako veľmi je zadlžený a podobne. Tieto skutočnosti napomáhajú eliminovať nedostatky a poukázať na kritické oblasti, ktoré je potrebné pre správne fungovanie podniku do budúcnosti opraviť.

Bakalárska práca je rozdelená na kapitoly. V prvej kapitole práce, na základe literatúry je popis finančnej analýzy, na čo slúži, aké sú jej zdroje a pre koho je určená. Cieľom druhej kapitoly je poukázať na metódy, princípy a postupy, s ktorými sa pri vyhotovovaní finančnej analýzy môžeme stretnúť. Tretia kapitola je zameraná na aplikovanie metód a vybraných ukazovateľov finančnej analýzy na konkrétny, reálny podnik. V úvode praktickej

časti je stručný popis podniku, jeho základná charakteristika, a v ktorom bola uskutočnená analýza za tri účtovné obdobia. Na základe výsledkov analýzy nasleduje vyhodnotenie, ako sa podniku za trojročné obdobie darilo a na záver práce ide o pokus návrhov a odporúčaní pre budúce obdobia.

I. TEORETICKÁ ČASŤ

1 FINANČNÁ ANALÝZA A JEJ ZÁKLADNÉ POJMY

1.1 Finančná analýza a jej účel

Finančná analýza slúži na komplexné zhodnotenie finančnej situácie podniku. Pomáha odhaliť, či je podnik dostatočne ziskový, má vhodnú kapiálovú štruktúru, efektívne využíva svoje aktíva, je schopný včas splácať svoje záväzky a celý rad ďalších významných skutočností, ktoré sú kľúčové pre správne fungovanie podniku. Je neoddeliteľnou súčasťou finančného riadenia. Pôsobí, ako spätná informácia o tom, kam podnik v jednotlivých oblastiach došiel, v čom sa mu podarilo splniť jeho predpoklady, a kde naopak došlo k situácii, ktorej chcel predísť, alebo ktorú nečakal.

Finančná analýza patrí k základným schopnostiam každého finančného manažéra. Tvorí každodennú súčasť jeho práce, pretože závery a poznatky finančnej analýzy slúžia nielen pre strategické a taktické rozhodovanie o investíciách a financovaní, ale aj pre reporting vlastníkovi, veriteľovi a ďalším záujemcom. V poslednej dobe vzrastá tlak na transparentnosť a relevantnosť informácií, ktoré firmy poskytujú investorskej verejnosti. Preto by finančná analýza mala byť vyhotovená dôsledne, za použitia overených zdrojov a aktuálnych, dôveryhodných informácií.

Výsledky finančnej analýzy slúžia nie len pre vlastnú potrebu firmy, ale aj pre užívateľov, ktorí nie sú súčasťou podniku, ale sú s ním spätí finančne, hospodársky, a podobne. Manažéri potrebujú finančnú analýzu pre krátkodobé a hlavne tiež na dlhodobé finančné riadenie podniku. V širšom slova zmysle finančná analýza obsahuje celú škálu metód prispievajúcich k riešeniu najrôznejších rozhodovacích úloh. Okrem analýzy finančného postavenia a posúdenia finančnej pozície podniku sa finančná analýza dá použiť napríklad: pri rozhodovaní o investičných zámeroch, financovaní dlhodobého majetku, na voľbu optimálnej kapitálovej štruktúry, pri zostavovaní finančného plánu, a podobne. Finančná analýza by mala byť tiež významnou súčasťou riadenia výkonnosti podniku orientovaného na hodnotové riadenie.

V podstate je finančná analýza celkom šikovný nástroj, prostredníctvom ktorého je možné eliminovať skutočnosti, ktoré podniku bránia v prosperite, ale nedajú sa tak ľahko, na prvý pohľad zistiť. Vďaka tomuto nástroju môžu finanční manažéri na takto odhalené ohrozenia pohotovo reagovať a zaviesť opatrenia, ktoré ich napravia, prípadne im

v budúcnosti predídu. Na druhej strane finančná analýza pomáha zistiť aj silné stránky, ktoré môže podnik do budúcnosti naďalej posilňovať a zakladať na nich svoju činnosť.

Faktom je, že hlavný cieľ každého podniku je dosahovať zisk. Je to jednoduchý cieľ, ktorý sa ale nedá až tak jednoducho dosiahnuť. Práve preto je veľmi dôležité neustále sledovať finančné zdravie podniku.

Pojem finančné zdravie vyjadruje uspokojivú finančnú situáciu podniku. Za finančne zdravý podnik sa považuje taký podnik, ktorý je schopný trvalo dosahovať takú mieru zhodnotenia vloženého kapitálu, ktorá je požadovaná investormi vzhľadom k riziku daného druhu podnikania. Finančné zdravie závisí predovšetkým na výkonnosti (rentabilite) s prihliadnutím na riziko. Opakom finančného zdravia je finančná tieseň. Tá nastáva vtedy, keď má už podnik vážne problémy s likviditou a je často nutné vykonať zásadné zmeny a zásahy v oblasti financovania podniku.

Finančné zdravie podniku je teda ovplyvňované rentabilitou a likviditou. Ak chce byť podnik finančne zdravý, mal by sa snažiť dodržiavať tieto dve podmienky:

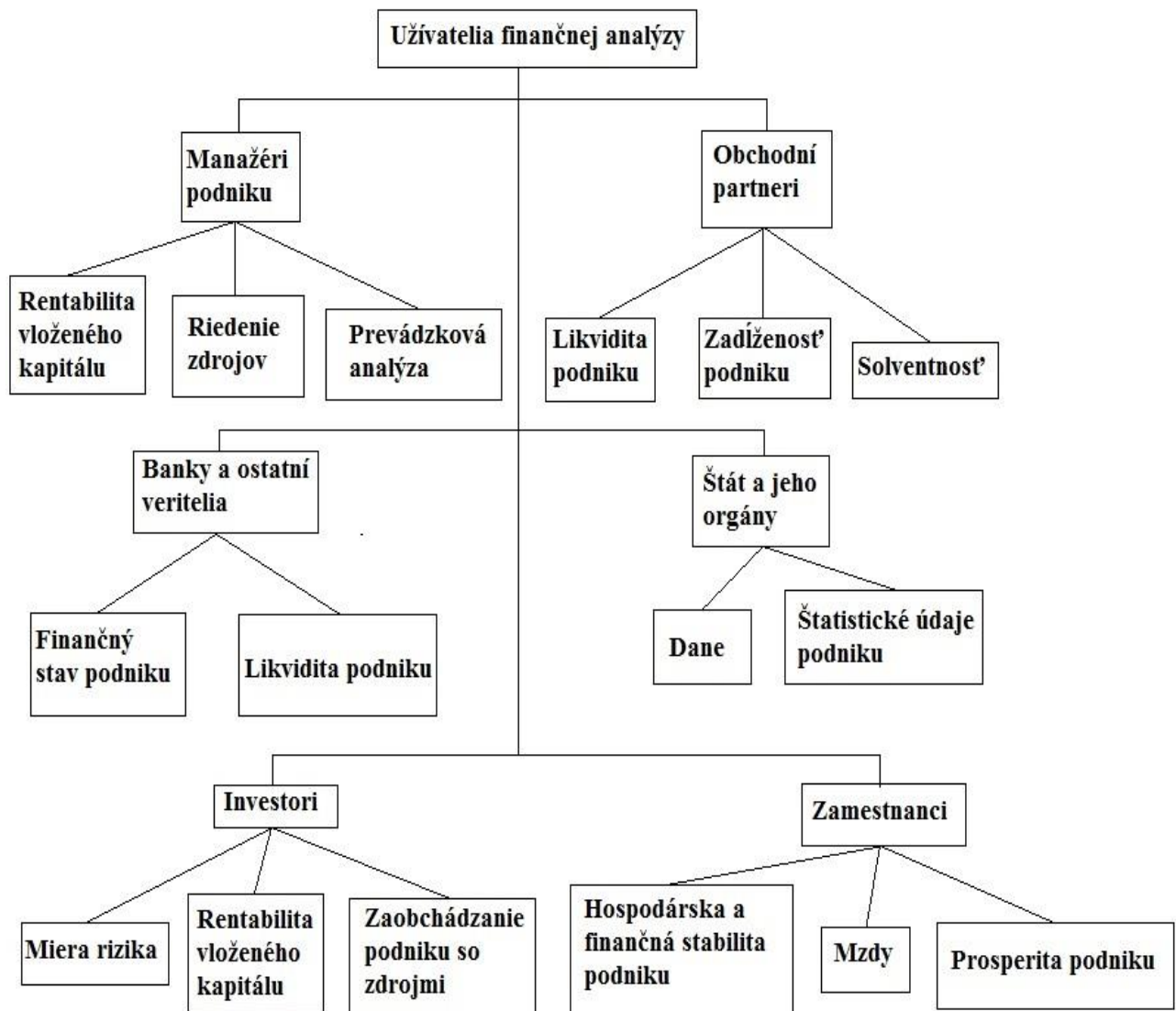
1. Perspektíva dlhodobej likvidity – značne ju ovplyvňuje podiel medzi vlastnými a cudzími zdrojmi podniku.
2. Rentabilita (výnosnosť) kapitálu vloženého vlastníckmi podniku – čím je vyššia výkonnosť podniku, tým je finančné zdravie pevnejšie.

Pri splnení týchto podmienok je veľká pravdepodobnosť, že sa podnik na trhu udrží a bude na ňom aj dlhodobo pôsobiť.

1.2 Používatelia finančnej analýzy

Finančnú analýzu, ako zdroj pre ďalšie rozodovanie a posudzovanie potrebujú nie len samotní manažéri podniku, ale aj investori, obchodní partneri, štátne inštitúcie, zahraničné inštitúcie, zamestnanci, auditori, konkurenti, burzovní makléri a odborná verejnosť. Každá záujmová skupina však preferuje iný druh informácií, a preto je pri spracovaní finančnej analýzy dôležité uvedomiť si, pre akú cieľovú skupinu je určená, a tomu aj prispôbiť informácie v nej obsiahnuté.

Obr. 1. Zájmy vybraných užívateľov finančnej analýzy



Manažéri podniku

Zaujíma ich predovšetkým návratnosť ich vynaložených prostriedkov, to znamená hodnotenie rentability (ziskovosti) vloženého kapitálu. Využívajú výstupy finančnej analýzy pre operatívne a strategické finančné riadenie podniku. Z hľadiska prístupu k informáciám majú tie najlepšie predpoklady pre spracovanie finančnej analýzy, pretože disponujú aj informáciami, ktoré nie sú externým záujemcom (investorom, bankám, atď.) verejne prístupné. Manažéri poznajú pravdivý obraz finančnej situácie a spravidla ho využívajú na svoju každodennú prácu. Ide vlastne o to, aby všetky činnosti boli podriadené základnému cieľu podniku.

Banky a ostatní veritelia

Veritelia využívajú informácie finančnej analýzy predovšetkým pre závery o finančnom stave potenciálneho, alebo už existujúceho dlžníka. Veriteľ sa rozhoduje, či úver poskytne, alebo neposkytne, v akej výške a za akých podmienok.

Obchodní partneri

Ťažisko pozornosti obchodných partnerov, dodávateľov smeruje predovšetkým ku schopnosti podniku hrať splatné záväzky. Sledujú hlavne solventnosť, likviditu a zadĺženosť. Tieto ukazovatele sú výrazom krátkodobého záujmu obchodných partnerov, k tomu však pristupuje aj hľadisko dlhodobé, ktoré je rovnako dôležité. Z dlhodobého hľadiska sa berie hlavne dlhodobá stabilita dodávateľských vzťahov.

Štát a jeho orgány

Zaujíma ich hlavne schopnosť podnikov vytvárať zisk a odvádzať dane do štátneho rozpočtu. Štát venuje svoju pozornosť hlavne na kontrolu správnosti vykázaných daní. Štátne orgány využívajú informácie o podnikoch aj na rôzne štatistické šetrenia, kontrolu podnikov so štátnou majetkovou účasťou, rozdeľovanie finančných výpomocí (dotácie, subvencie, garancie úverov, ...) a získavania prehľadu o finančnom stave podnikov, ktorým boli v rámci verejnej súťaže zverené štátne zakázky.

Investori

Investori (akcionári a iní), ktorí sú pre podnik poskytovatelia kapitálu sledujú informácie o finančnej výkonnosti podniku z dvoch dôvodov. Prvým je získanie dostatočného množstva informácií pre rozhodovanie o prípadných investíciach v danom podniku. Hlavnú pozornosť venujú miere rizika a výnosu spojených s vloženým kapitálom. Druhým dôvodom je získanie informácií, ako podnik zaobchádza so zdrojmi, ktoré už investori podniku poskytli. Tento aspekt je veľmi dôležitý hlavne pri akciových spoločnostiach a to preto, že dochádza k oddeleniu vlastníctva od riadenia.

(Kislingerová a kol., 2007, str. 33)

Konkurenti – snažia sa získať jednotlivé výsledky, hlavne z podnikov, ktorým sa na trhu darí, aby sa mohli inšpirovať a aplikovať dobré praktiky.

Potenciálni investori – Zaujíma ich finančné zdravie podniku. Tieto informácie môžu v budúcnosti ovplyvniť ich investičné zámery.

Zamestnanci

Zamestnanci podniku sa prirodzene zaujímajú o prosperitu, hospodársku a finančnú stabilitu podniku. Ide o perspektívu a istotu zamestnania, o možnosti v sociálnej a mzdovej oblasti, prípadne ďalšie výhody poskytované zamestnávateľom.

1.3 Zdroje informácií pre finančnú analýzu

Pre úspešné vyhotovenie finančnej analýzy v podniku je nutné získať a používať kvalitné a komplexné vstupné informácie. Tieto údaje tvoria východisko pre kvalitné spracovanie a dosiahnutie relevantných výsledkov.

Obr. 2. Účtovné výkazy



Základným zdrojom informácií a dát pre finančnú analýzu je účtovná uzávierka. Tá pozostáva z účtovných výkazov, ako je súvaha, výkaz ziskov a strát, prehľad peňažných tokov (cash flow), prehľad o zmenách vlastného kapitálu a príloha k účtovnej uzávierke. Množstvo cenných informácií obsahuje aj výročná správa. Tá okrem zmienených výkazov a príloh

disponuje mnohými ďalšími informáciami, ktoré plnia dôležitú úlohu napríklad pri rozhodovaní potenciálnych investorov o ich investičných zámeroch do daného podniku v budúcnosti.

1.3.1 Súvaha

Súvaha je základným účtovným výkazom každého podniku. Nachádzajú sa v nej informácie o tom, aký majetok podnik vlastní a z akých zdrojov je tento majetok financovaný. Z toho vyplýva, že súvahu tvoria dve základné zložky:

- Aktíva – majetková štruktúra podniku
- Pasíva – finančná štruktúra podniku

V súvahe musí platiť pravidlo, že žiaden podnik nemôže mať viac majetku, ako zdrojov a opačne. Platí takzvaný princíp bilančnej rovnosti.

Súvaha má tvar písmena T. Na ľavej strane sa nachádza kolónka aktív a na strane pravej kolónka pasív. V strede je umiestnené označenie a deň, ku ktorému je súvaha vyhotovená. Pre vypracovanie finančnej analýzy je nesmierne dôležitá znalosť jednotlivých položiek súvahy.

Údaje zistené zo súvahy charakterizujú stav ekonomickej veličiny, resp. majetku a zdrojov podniku k určitému dátumu. Ide o takzvané okamihové, stavové ukazovatele.

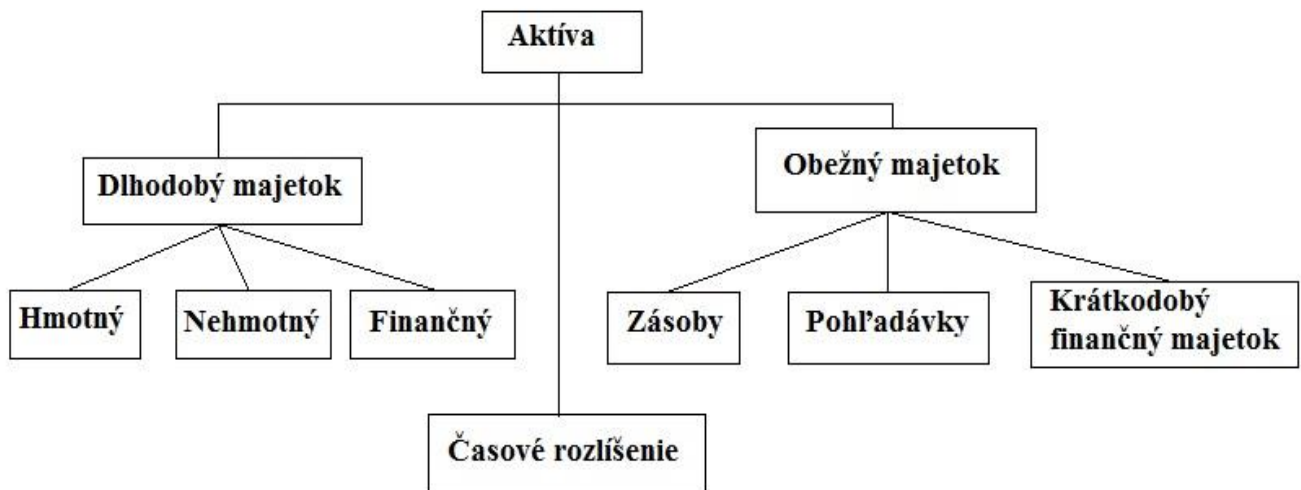
Obr. 3. Štruktúra súvahy

Aktíva	Pasíva
Pohľadávky za upísaný základný kapitál Dlhodobý majetok Dlhodobý hmotný majetok Dlhodobý nehmotný majetok Dlhodobý finančný majetok	Vlastný kapitál Základný kapitál Kapitálové fondy Rezervné fondy, ... VH minulých rokov VH bežného účtovného obdobia
Obežné aktíva Zásoby Dlhodobé pohľadávky Krátkodobé pohľadávky Krátkodobý finančný majetok Časové rozlíšenie	Cudzí zdroje Rezervy Dlhodobé záväzky Krátkodobé záväzky Bankové úvery a výpomoci Časové rozlíšenie

Aktíva

Tvorí majetkovú štruktúru podniku. Sú výsledkom minulých investičných rozhodnutí. Usporiadané sú podľa funkcie, ktorú v podniku vykonávajú, podľa času, za ktorý je v podniku majetok viazaný a podľa likvidity. Aktíva sú tvorené dvoma základnými zložkami, a to dlhodobým majetkom a obežnými aktívami.

Obr. 4. Rozdelenie aktív



Dlhodobý majetok

Dlhodobý majetok predstavujú predovšetkým dve základné časti, ktorými sú dlhodobý hmotný a nehmotný majetok, a tretia časť dlhodobý finančný majetok. Služi podniku po dobu dlhšiu, ako jeden rok a tvorí podstatu jeho majetkovej štruktúry. Dlhodobý majetok má prevažne vysokú hodnotu. Postupom času sa v procese jeho používania opotrebováva. Proces postupného opotrebovania dlhodobého majetku je vyjadrovaný formou odpisov. Dlhodobý hmotný a nehmotný majetok sa odpisuje nepriamym spôsobom formou oprávok na pokladni odpisového plánu. Tento plán si každý podnik stanoví pre jednotlivé predmety, prípadne skupiny majetku v závislosti od spôsobu ich využitia a kalkulačných metód.

Obežný majetok

Obežný majetok predstavuje krátkodobý majetok, ktorý sa v podniku nachádza v rôznych podobách a je neustále v pohybe. Na rozdiel o dlhodobého majetku, ktorý vytvára prevádzkovú kapacitu, obežný plní kvalitatívne inú úlohu. Ide vlastne o majetkové časti, ktoré menia postupne svoju podobu. Ich úlohou je zaisťovať plynulosť reprodukčného procesu. Obežný majetok existuje v dvoch podobách, a to v podobe peňazí (peniaze v pokladni, na bankových účtoch, pohľadávky a krátkodobé cenné papiere) a v podobe vecnej (suroviny, materiál, rozpracované výrobky, hotové výrobky). Čím rýchlejšie sa obežný majetok obracia, tým väčší zisk podniku prináša. Doba použiteľnosti krátkodobého majetku je kratšia, ako jeden rok. Obežný majetok má zvyčajne nižšiu hodnotu a v procese jeho používania často mení svoju formu a spotrebúva sa.

Na rozdiel od dlhodobého majetku sa obežný neodpisuje. Sledujú sa v ňom ale opravné položky, ktoré predstavujú prechodné zníženie hodnoty majetku, napríklad v dôsledku poklesu trhových cien daného majetku. (Knápková, 2013, str.28.)

Obežný majetok je v súvahe usporiadaný podľa likvidity od najmenej likvidných, po najlikvidnejšie majetkové časti. Najmenej likvidná je položka zásob, ktorá sa rozlišuje na zásoby materiálu, nedokončené výrobky a polotovary, hotové výrobky, zvieratá, tovar a zálohy na zásoby. V podstate zásoby zahŕňajú dve rôznorodé skupiny zásob, a to zásoby nakupované (materiál, tovar) a zásoby vlastnej výroby (nedokončené a hotové výrobky).

Z pohľadu likvidity sú ďalšou položkou pohľadávky. V súvahe sa triedia na pohľadávky dlhodobé (doba splatnosti dlhšia, ako 1 rok) a krátkodobé s dobou splatnosti do 1 roku.

Najlikvidnejšiou časťou obežného majetku je krátkodobý finančný majetok. Krátkodobý finančný majetok umožňuje krátkodobé investovanie prebytočných peňažných prostriedkov a získavanie vyšších výnosov. Taktiež umožňuje zabezpečenie rýchlej likvidity podniku. Zahŕňajú sa sem aj takzvané vlastné akcie a vlastné dlohopisy, ktoré môže podnik držať podľa obchodného zákonníka. Za súčasť krátkodobého finančného majetku sú ďalej považované aj peniaze v pokladni a na bankových účtoch, krátkodobé cenné papiere s dobou splatnosti do 1 roka, vkladové listiny, hypotekárne zástavné listy a podobne.

Pohľadávky za upísaný kapitál

Pohľadávky za upísaný základný kapitál zachytávajú stav nesplatených akcií, alebo podielov, ako jednu z protipoložiek základného kapitálu. Sú to pohľadávky za jednotlivými upisovateľmi, ako spoločníkmi, akcionármi, členmi družstva. Táto položka v súvahe býva často nulová.

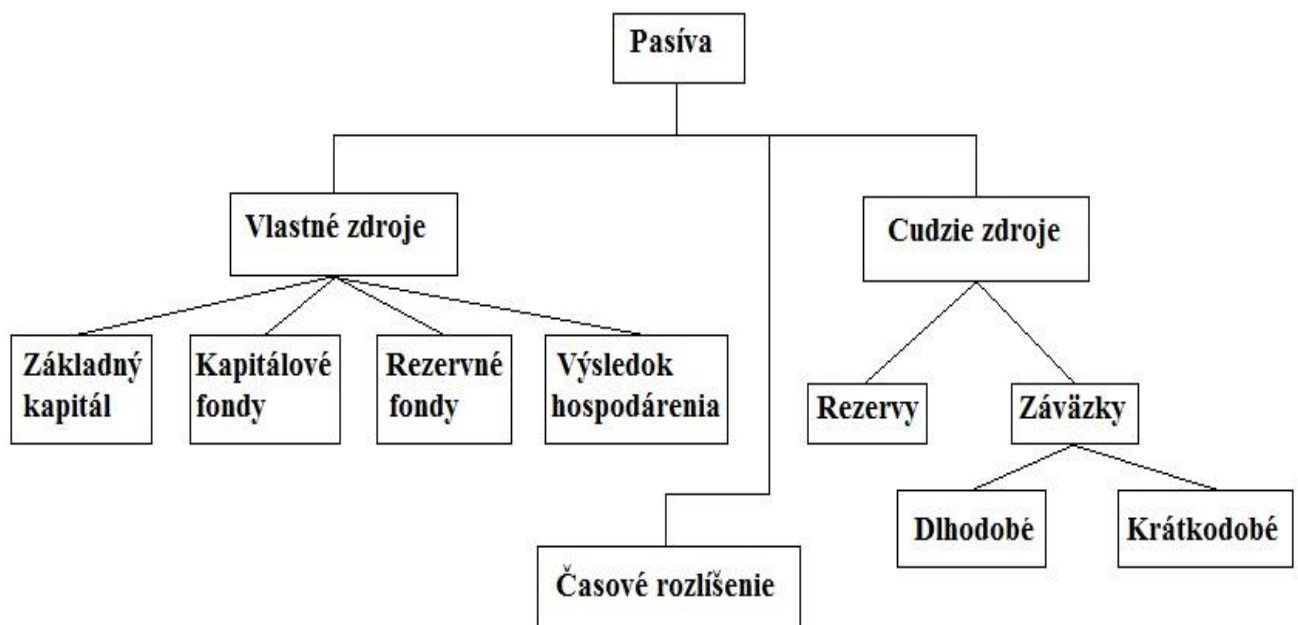
Časové rozlíšenie

Časové rozlíšenie v súvahe zachytáva zostatky účtov časového rozlíšenia nákladov budúcich období (dopredu platené nájomné) a príjmov budúcich období (vykonané a doposiaľ nevyúčtované práce).

Pasíva

Na strane pasív súvahy je zachytená finančná štruktúra podniku. Obsahuje zdroje z ktorých je financovaný podnikový majetok. Tieto zdroje môžu byť vlastné, alebo cudzie.

Obr. 5. Rozdelenie pasív



Vlastné zdroje, alebo inak povedané vlastný kapitál je kapitál, ktorý jeho majitelia, prípadne spoločníci do podniku vložili pri jeho založení, alebo už počas jeho fungovania. Tento kapitál vlastní podnik a nemusí z neho platiť žiadne poplatky, alebo úroky. Patrí sem základný kapitál, kapitálové fondy, rezervné a iné fondy.

Cudzí zdroje sú tie zdroje, ktoré podnik nevlastní, ale pomáhajú financovať majetok podniku, najčastejšie formou pôžičky, alebo úveru. Inými slovami sú cudzie zdroje záväzkami, ktoré má podnik povinnosť splácať. Patria sem dlhodobé záväzky, krátkodobé záväzky, bankové úvery a výpomoci, a rezervy.

Pri niektorých položkách cudzích zdrojov, hlavne pri pôžičkách a úveroch musí podnik okrem pôvodnej výšky dlhu splatiť, aj odmeny veriteľovi za poskytnutie výpomoci a tými sú úroky. Výšku úrokov si každý veriteľ určí sám, prípadne dohodou s podnikom, ktorému sa chystá výpomoc poskytnúť.

(Slovníček účetních pojmu. www.testyzucetnictvi.cz. [online]. 2006 – 2016 [cit. 2016-04-07])

Zložky finančnej štruktúry podniku:

Vlastný kapitál

Základný kapitál – je časť vlastného kapitálu, ktorá vzniká hlavne pri založení spoločnosti. Ide o upísaný kapitál. V prípade vykazovania straty, ktorá sa neuhradí inou formou, napríklad z rezervného fondu nastane často výnutené zníženie vlastného kapitálu.

Kapitálové fondy – predstavujú externý kapitál, ktorý podnik získal z vonku, avšak nejde o cudzí kapitál. Patrí sem aj emisné ážio, čo je rozdiel medzi emisným kurzom a menovitou hodnotou akcií, a tiež oceňovacie rozdiely z precenenia majetku a záväzkov, a pri premenách spoločností. Kapitálové fondy môžu tvoriť aj rôzne dary a vklady spoločníkov nezvyšujúce základný kapitál a podobne.

Rezervné fondy, nedeliteľný fond, ... – sú to fondy, ktoré sú tvorené interne zo zisku. Patrí sem: Rezervný fond, štatutárne fondy, prípadne fondy vytvorené na základe vlastného rozhodnutia podniku. Taktiež sem patria oceňovacie rozdiely z precenenia majetku a záväzkov, napríklad pri podielových cenných papieroch, a pri premenách spoločností, napríklad pri zlúčení dvoch podnikov.

Výsledok hospodárenia za minulé roky – predstavuje časť zisku, ktorá nebola použitá vo fondoch, prípadne na výplatu podielu na zisku a prevádza sa do ďalšieho obdobia. Pri analýze je vždy dôležité analyzovať skutočnosť, či podnik svoj vytvorený zisk používa na ďalší rozvoj, alebo ho rozdeľuje vlastníkom.

(Knápková, 2013, str. 33.)

Cudzie zdroje

Cudzie zdroje financovania majetku predstavujú zdroje, ktoré podnik získal od iných právnických, alebo fyzických osôb. Tieto zdroje boli podniku požičané na určitú dobu a obvykle podnik platí za pôžičku úrok. Z pohľadu podniku sú úroky náklady, ktoré boli vynaložené v súvislosti s použitím kapitálu veriteľov. Pre veriteľov je úrok naopak výnosom z kapitálu poskytnutému podniku.

Základnú štruktúru cudzích zdrojov tvoria:

Rezervy – sú tvorené na vrub nákladov podniku, čo znamená, že znižujú vykazovaný zisk. Podnik tvorí rezervy v prípade, že v budúcnosti očakáva rozsiahly jednorázový výdaj, alebo viacero menších výdajov. Ide teda o budúce záväzky, napríklad rezervy na opravy hmotného majetku a podobne. Rezervy, ktoré sú upravené zákonom o rezervách sú odčítateľné pre účely zdanenia zisku.

Dlhodobé záväzky – tvoria ich hlavne záväzky z obchodného styku dlhšie, ako jeden rok. Patria sem aj emitované dlhopisy, dlhodobé zálohy od odberateľov a iné.

Krátkodobé záväzky – Predstavujú záväzky voči dodávateľom kratšie, ako jeden rok, krátkodobé zálohy od odberateľov, záväzky voči zamestnancom, inštitúciám a spoločníkom.

Bankové úvery a výpomoci – obsahujú dlhodobé úvery, ktorých doba splatnosti je väčšia ako jeden rok, bežné úvery a krátkodobé finančné výpomoci poskytnuté účtovnej jednotke inými osobami, než bankami.

1.3.2 Výkaz ziskov a strát

Výkaz ziskov a strát zachytáva vzťah medzi výnosmi podniku a nákladmi potrebnými na ich vytvorenie za určité časové obdobie. Zmyslom výkazu ziskov a strát je informovať o úspešnosti práce podniku a o výsledku, ktorý dosiahol svojou podnikateľskou činnosťou. Zachytáva vzťahy medzi výnosmi podniku dosiahnutými v určitom období a nákladmi spojenými s ich vytvorením. Informuje teda o tom, z čoho konkrétne podnik získaval výnosy a na čo všetko podnik vynaložil finančné prostriedky vo forme nákladov.

Definícia výnosov

Výnosy sú peňažné čiastky, ktoré podnik za dané účtovné obdobie získal zo všetkých svojich činností za dané obdobie bez ohľadu na to, či v tomto období došlo k ich inkasu.

Definícia nákladov

Náklady sú také peňažné čiastky, ktoré podnik v danom období vynaložil za účelom získania výnosov. Celková úhrada všetkých nákladov podniku však nemusí byť vykonaná v tom istom období. (Knápková, 2013, str.37.)

Výkaz ziskov a strát taktiež hlavne informuje o tom, aký bol podnik úspešný a aký hospodársky výsledok dosiahol za sledované obdobie. Výsledok hospodárenia podniku je dôležitou položkou výkazu, pretože informuje o tom, či podnik za dané obdobie dosiahol stratu, alebo naopak zisk.

Tento výsledok je možné jednoducho vyrátať odčítaním všetkých nákladov od výnosov. Ak je výsledok kladný, tak podnik dosahuje na konci obdobia zisk, ak záporný, podnik dosahuje stratu.

Podľa toho, aké výnosy a náklady vo výkaze ziskov a strát sledujeme, je vykazovaný:

- Prevádzkový výsledok hospodárenia
- Finančný výsledok hospodárenia
- Mimoriadny výsledok hospodárenia

Výkaz ziskov a strát môže byť zostavený v druhovom, alebo účelovom členení.

Druhové členenie

Druhové členenie sleduje hlavne povahu nákladov. To znamená, aké druhy nákladov boli vynaložené, napríklad na spotrebu materiálu, odpisy dlhodobého majetku, mzdy a podobne.

V priebehu sledovaného obdobia sa jednotlivé druhy nákladov premietajú do výkazu ziskov a strát prostredníctvom výsledkových účtov, podľa časového hľadiska a bez ohľadu na čo boli vynaložené.

Účelové členenie

Účelové členenie sleduje príčiny vzniku jednotlivých nákladov a na aký účel boli vynaložené. Pri účelovom členení sú náklady na výrobu premietnuté do výkazu ziskov a strát až v okamihu vykázania výnosov, ku ktorému prispeli. Tieto náklady sa často označujú ako náklady výkonu, pretože sa dajú kalkulovať na výkon, napríklad na výrobok.

Podniky väčšinou využívajú druhovú štruktúru výkazu ziskov a strát. Každý riadok tohto výkazu je označený písmenom, alebo rímskou číslicou. Písmená označujú nákladové položky, a rímske číslice výnosové položky. Celkovým súčtom riadkov označených písmenami získame celkové náklady a súčtom riadkov s rímskymi číslami dostaneme celkové výnosy. Niektoré riadky sú označené znakmi +, alebo *. Tieto položky vznikli, ako súčet, alebo rozdiel jednotlivých výnosových a nákladových položiek.

(Knápková, 2013, str. 38.)

1.3.3 Cash-flow

Cash-flow je dôležitým elementom finančného riadenia a finančnej analýzy, ktorý bezprostredne súvisí so zaistovaním likvidity podniku. Podstatou sledovania vo výkaze cash-flow je zmena stavu peňažných prostriedkov. Výkaz cash-flow vysvetľuje prírastky a úbytky peňažných prostriedkov a prečo k nim došlo podľa zvolených kritérií.

Na vymäčenie cash-flow je nevyhnutné definovať základné pojmy, ktorými sú:

Peňažné prostriedky – sú peniaze v hotovosti vrátane cenín, peňažné prostriedky na účte vrátane prípadného pasívneho zostatku bežného účtu a peniaze na ceste.

Peňažné ekvivalenty – predstavujú krátkodobý likvidný majetok, ktorý je veľmi ľahko zameniteľný za vopred stanovenú čiastku peňažných prostriedkov. Pri tomto majetku sa

nepredpokladajú výrazné zmeny hodnoty v čase. Tieto peňažné ekvivalenty si každá účtovná jednotka definuje sama.

Výkaz Cash-flow môže byť vnútorne štruktúrovaný akýmkoľvek spôsobom, a to tak, aby mal čo najlepšiu vypovedaciu schopnosť pre jeho užívateľov. Postupom času sa však vytvorila určitá štruktúra, ktorá je všeobecne prijímaná.

Výkaz cash-flow sa delí na:

- 1. Oblasť bežnej činnosti** – je z finančného hľadiska najdôležitejšia. Obsahuje základné zárobkové činnosti podniku a tiež aj ostatné činnosti, ktoré nepatria do investičnej oblasti a oblasti externého financovania
- 2. Investičná oblasť** – zahŕňa nákup a predaj dlhodobého majetku, činnosti súvisiace s poskytovaním úverov, pôžičiek a výpomocí, ktoré nie je možné chápať, ako súčasť bežnej činnosti
- 3. Oblasť externého financovania** – alebo finančná činnosť zahŕňa peňažné toky, ktoré vedú ku zmene veľkosti vlastného kapitálu a dlhodobých záväzkov.

1.4 Druhy finančnej analýzy

Finančnú analýzu je možné podľa potreby podniku, či jednotlivých používateľov finančnej analýzy vykonávať rôznym spôsobom, v rôznej podrobnosti a za použitia rôznych techník a prístupov. Obvykle sa uvádzajú dva prístupy k finančnej analýze. Označujú sa, ako fundamentálna a technická analýza.

Fundamentálna analýza vychádza z ekonomických znalostí a skúseností analytika. Technická analýza sa opiera o používanie matematických a štatistických postupov. Vzhľadom na to, že nie je možné hodnotiť výsledky technickej analýzy bez fundamentálnych znalostí, často sú používané oba prístupy naraz.

Finančnú analýzu môžeme rozdeliť podľa dostupných informácií na:

- 1. Internú (vnútornú) finančnú analýzu**
- 2. Externú (vonkajšiu) finančnú analýzu**

Interná finančná analýza je synonymom pre rozbor hospodárenia podniku. Vychádza z vnútorných informácií podniku, ktoré nie sú voľne prístupné verejnosti. Ide o informácie

z vnútorného informačného systému podniku, ako sú napríklad informácie z manažérskeho, finančného, vnútro podnikového účtovníctva, podnikové kalkulácie, štatistiky, plány a podobne. K tejto skupine informácií má prístup iba podnikový manažment, prípadne interný (podnikový) analytik.

Externá finančná analýza vychádza hlavne zo zverejňovaných a iným spôsobom verejne dostupných finančných informácií. Základom finančnej analýzy je analýza účtovných výkazov, ktorú často vykonávajú externí príjemcovia a používatelia informácií obsiahnutých v účtovnej uzávierke.

Členenie finančnej analýzy podľa času, ktorý skúma:

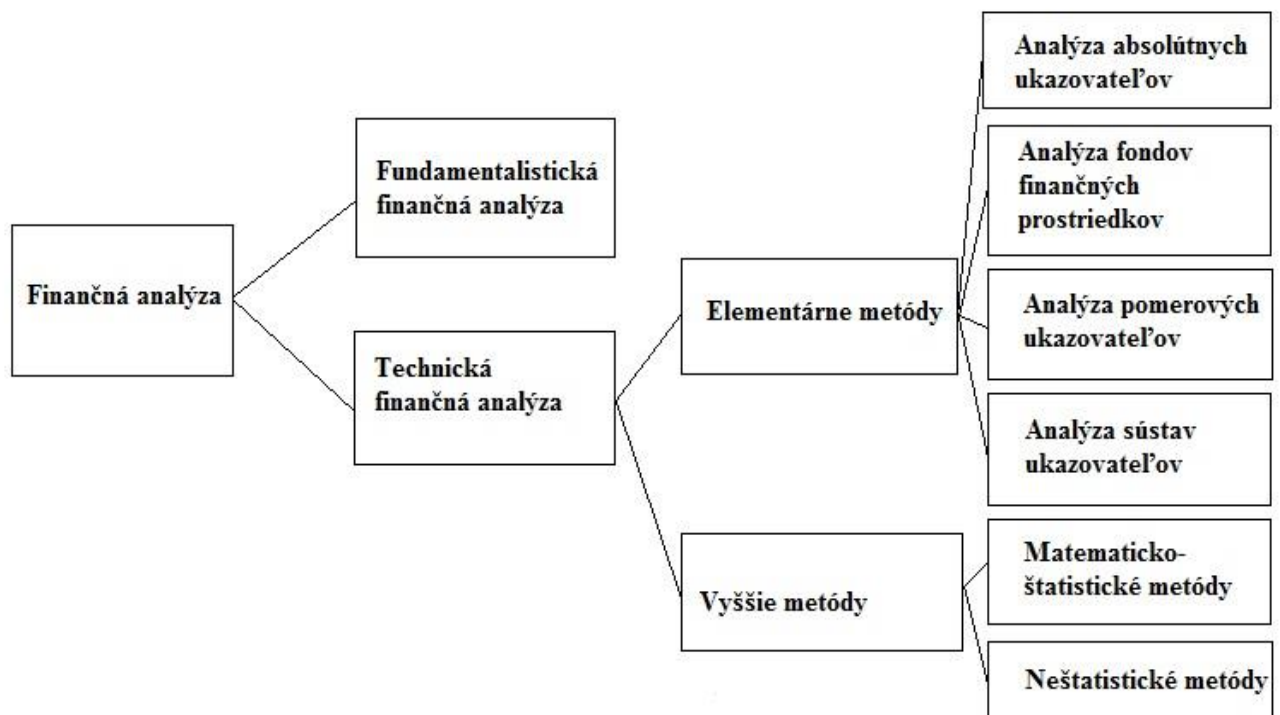
Analýza „ex post“ – vysvetľuje súčasnú finančnú situáciu podniku na základe výsledkov minulých období. Práve tieto výsledky, prípadne skutočnosti nám pomáhajú pochopiť súčasný stav podniku a tým pádom na nich môžeme postaviť opatrenia pre nasledujúce obdobia. Dosiahnuté výsledky už nie je možné meniť, pretože už sa stali.

Analýza „ex ante“ - jej úlohou je predikcia budúcej finančnej situácie podniku. Presnosť tejto analýzy je však priamo úmerná budúcnosti vzdialenej od súčasného stavu. Čím je teda vzdialenosť budúcnosti väčšia, tým je presnosť analýzy „ex ante“ menšia.

1.5 Metódy finančnej analýzy

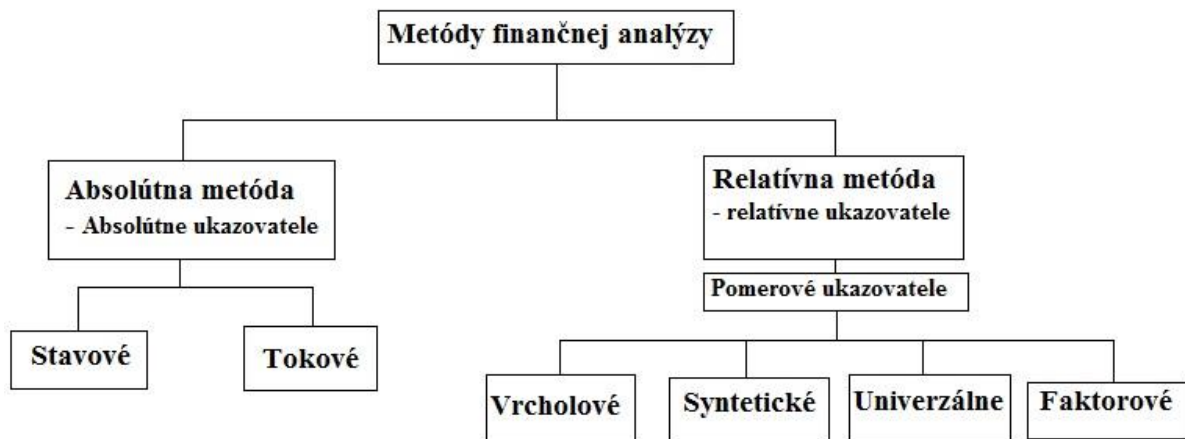
Pri vyhotovovaní finančnej analýzy sa používa množstvo metód, ukazovateľov a postupov, ktoré napomáhajú určiť najrôznejšie skutočnosti a informácie ohľadom finančnej situácie daného podniku. V súvislosti s metódami finančnej analýzy sa často môžeme stretnúť s ich základným rozdelením na fundamentálnu a technickú analýzu. Podrobnejšiu štruktúru a rozdelenie metód zobrazuje obrázok Obr. 6 nižšie.

Obr. 6. Štruktúra metód finančnej analýzy



Metódy finančnej analýzy sa členia podľa toho, či analyzujú priamo položky účtovných výkazov, alebo či vychádzajú zo vzťahu dvoch rôznych položiek a ich číselných hodnôt. Pri priamej analýze položiek účtovných výkazov sa používa absolútna metóda, ktorá využíva absolútne (extenzívne) ukazovatele. Pri analýze vzťahu dvoch položiek a ich číselných hodnôt sa používa relatívna metóda, ktorá využíva relatívne (intenzívne) ukazovatele.

Obr. 7. Metódy finančnej analýzy



Medzi základné metódy finančnej analýzy patria:

- **Analýza stavových ukazovateľov** – Je to analýza finančnej a majetkovej štruktúry podniku. Užitočné nástroje pre túto analýzu sú vertikálna a horizontálna analýza.
- **Analýza tokových ukazovateľov** – Analýza nákladov, výnosov, zisku a cash flow. Pri tejto analýze je vhodné použitie vertikálnej a horizontálnej analýzy.
- **Analýza rozdielových ukazovateľov** – Najvýraznejší rozdielový ukazovateľ je čistý pracovný kapitál.
- **Analýza pomerových ukazovateľov** – Analýza ukazovateľov na základe cash flow, analýza ukazovateľov aktivity, likvidity, rentability, produktivity, zadĺženosti, kapitálového trhu a iných.
- **Analýza sústav ukazovateľov**
- **Súhrnné ukazovatele hospodárenia**

2 VYBRANÉ UKAZOVATELE FINANČNEJ ANALÝZY

2.1 Absolútne ukazovatele

Sú to predovšetkým údaje, nachádzajúce sa v účtovných výkazoch, ktoré sa dajú priamo použiť. Tieto ukazovatele popisujú stav zdrojov a majetku za určitý časový okamih. Využívajú sa hlavne na analýzu vývojových trendov jednotlivých položiek účtovných výkazov (horizontálna analýza) a na analýzu štruktúry účtovných výkazov (vertikálna analýza).

Absolútne ukazovatele vyjadrujú určitý jav bez vzťahu k inému javu, predstavujú údaje z účtovných výkazov. Môžeme ich ďalej deliť na:

- **Stavové** – uvádzajú údaje o stave k určitému časovému okamihu.
- **Tokové** – podávajú informácie o zmene ukazovateľov za určité obdobie. Sú závislé od dĺžky meraného obdobia.

Relatívne ukazovatele vyjadrujú vzťah dvoch rôznych javov zistených z účtovných výkazov. Najvýznamnejšiu úlohu tvoria pomerové ukazovatele, ktoré sú podielom dvoch absolútnych stavových, alebo tokových ukazovateľov.

Vertikálna analýza

Spočíva vo vyjadrení jednotlivých položiek účtovných výkazov, ako percentuálny rozdiel na určitej časovej hladine, ku ktorej sa jednotlivé položky vzťahujú. Pri analýze súvahy sú položky vyjadrené, ako percento z celkových aktív, respektíve pasív, teda z bilančnej sumy. Vo výkaze ziskov a strát sa ako východzia pre percentuálne vyjadrenie určitej položky berie veľkosť celkových výnosov, či tržieb. Vertikálna analýza môže byť použitá pre medziročné porovnanie účtovných výkazov v dlhšom časovom horizonte a tiež pre medzipodnikové porovnanie s inými podnikmi v rovnakom odbore, pretože nepodlieha vplyvu inflácie.

Horizontálna analýza

Skúma zmeny absolútnych ukazovateľov v čase. Pomocou tejto analýzy je možné zistiť, o koľko sa jednotlivé položky zmenili oproti minulému obdobiu, a to najčastejšie

prostredníctvom indexov (bazických, reťazových), ktoré odrážajú vývoj položky v relácii k minulému obdobiu. Taktiež sa dá zistiť, o koľko sa jednotlivé položky zmenili absolútne.

(Hrdý, Krechovská, 2013 str. 44)

2.2 Rozdielové ukazovatele

Rozdielové ukazovatele predstavujú rozdiel dvoch absolútnych ukazovateľov. Niekedy boli označované, ako finančné fondy, alebo fondy finančných prostriedkov

Získavajú sa z rozdielov stanovených ukazovateľov účtovných výkazov. Využívajú sa na analýzu a riadenie finančnej situácie podniku so zameraním na jeho likviditu. Taktiež sú zamerané aj na analýzu cash flow.

Medzi najčastejšie používané rozdielové ukazovatele patrí: čistý pracovný kapitál (ČPK) a čisté pohotovité prostriedky (ČPP).

(Hrdý, Krechovská, 2013 str. 45)

2.3 Pomerové ukazovatele

Sú základným metodickým nástrojom finančnej analýzy. Podstatou pomerových ukazovateľov je, že dávajú do vzájomných pomerov rôzne položky, či skupiny položiek uvedených vo výkazoch, ktoré spolu určitým spôsobom súvisia.

Metóda analýzy účtovných výkazov pomocou pomerových ukazovateľov patrí medzi najobľúbenejšie a najčastejšie používané. Dôvodom je skutočnosť, že táto metóda umožňuje získanie rýchlejšej predstavy o finančnej situácii daného podniku.

Medzi pomerové ukazovatele patria hlavne skupiny ukazovateľov likvidity, aktivity, rentability, zadĺženosti, kapitálového trhu a iné.

(Knápková, 2013, str. 84.)

2.3.1 Ukazovatele zadĺženosti

Ukazovatele zadĺženosti podniku slúžia, ako indikátory výšky rizika, ktoré so sebou podnik nesie za daného pomeru vlastného kapitálu a cudzích zdrojov. Tento pomer sa podnik snaží udržiavať, čo najvhodnejší. Čím viac je podnik zadĺžený, to znamená, že má väčší pomer cudzieho kapitálu, ako vlastného, tým väčšie riziko so sebou nesie. Je to tak preto, lebo podnik musí byť schopný splácať svoje záväzky bez ohľadu na to, aká je jeho momentálna

finančná situácia. Určitá miera zadĺženosti môže byť pre podnik užitočná, a to z toho dôvodu, že cudzí kapitál je lacnejší, ako vlastný. Úroky z cudzieho kapitálu znižujú daňové zaťaženie podniku. To znamená, že úrok, ako súčasť nákladov znižuje zisk, z ktorého sa odvádzajú dane. (Knápková, 2013, str. 85.)

Ukazovatele zadĺženosti slúžia na hodnotenie finančnej stability podniku, ktorej podmienkou je rovnováha finančnej a majetkovej štruktúry podniku. Ukazovatele finančnej stability teda posudzujú rovnováhu medzi zdrojmi financovania a ich alokáciu do majetku podniku. Na hodnotenie finančnej štruktúry sa používa niekoľko ukazovateľov zadĺženosti, ktoré sú odvodené zo súvahy, vychádzajú z rozboru vzájomných vzťahov medzi položkami záväzkov, vlastného kapitálu a celkového kapitálu.

Zadĺženosťou sa rozumie skutočnosť, že podnik používa na financovanie svojich aktív a činností cudzie zdroje (dlhy). Podnik by mal používať cudzí kapitál v tom prípade, že výnosnosť celkového vloženého kapitálu je vyššia, ako sú náklady spojené s jeho použitím (t.j. úrok platený z cudzieho kapitálu).

(Hrdý, Krechovská, 2013, str. 47)

2.3.2 Ukazovatele Likvidity

Trvalá platobná schopnosť predstavuje jednu zo základných podmienok úspešnej existencie podniku. Podnik je platobne schopný, ak má ku dňu splatnosti viac pohotových peňažných prostriedkov, ako je splatných záväzkov. Ukazovatele likvidity merojú platobnú schopnosť podniku pomocou krátkodobých obežných aktív (krátkodobé pohľadávky a krátkodobý finančný majetok) a krátkodobých dlhov (krátkodobé záväzky, krátkodobé bankové úvery a finančné výpomoci). Dávajú teda do pomeru to, čím je možné platiť a to čo je potrebné zaplatiť.

Rozlišujeme tri základné stupne likvidity:

1. **Peňažná (okamžitá) likvidita** (likvidita 1. stupňa)
2. **Pohotová likvidita** (likvidita 2. stupňa)
3. **Bežná likvidita** (likvidita 3. stupňa)

2.3.3 Ukazovatele rentability

Ukazovatele rentability (výnosnosti, ziskovosti) merajú úspešnosť pri dosahovaní podnikových cieľov porovnávaním zisku s inými veličinami. Najpoužívanejším spôsobom hodnotenia podnikateľskej činnosti je pomer celkového zisku s výškou vloženého kapitálu potrebného na jeho dosiahnutie. Takto definovaný pomer sa nazýva **ukazovateľ rentability vloženého kapitálu**.

2.3.4 Ukazovatele aktivity

Ukazovatele aktivity sú používané pre riadenie aktív podniku, pretože hodnotia, ako efektívne podnik so svojimi aktívami hospodári. Hodnotia viazanosť jednotlivých zložiek kapitálu v určitých formách aktív. Pomocou ukazateľov aktivity môžeme zistiť či je veľkosť jednotlivých druhov aktív v súvahe primeraná v pomere k súčasným, alebo budúcim hospodárskym aktivitám podniku. Ak má podnik viac aktív, ako je účelné, vznikajú mu zbytočné náklady a tým nízky zisk. Pokiaľ má podnik ale málo aktív, prichádza o možné tržby.

2.4 Moderné metódy finančnej analýzy

Medzi moderné metódy finančnej analýzy patrí analýza sústav pomerových ukazovateľov, ktorých cieľom je vyjadriť súhrnnú charakteristiku celkovej finančnej, ekonomickej situácie a výkonnosti podniku pomocou jedného súhrnného ukazovateľa.

Medzi najpoužívanjšie sústavy ukazovateľov patria:

Pyramídové sústavy ukazovateľov

Podstatou tejto sústavy ukazovateľov je postupný rozklad vrcholového ukazovateľa, ktorý postihuje základný cieľ podniku na jednotlivé ukazovatele. Cieľom pyramídových sústav je popísať vzájomné závislosti jednotlivých ukazovateľov a kvantifikovať činitele, ktoré majú vplyv na zvolený vrcholový ukazovateľ.

Bankrotné modely

Bankrotné modely zisťujú, či podnik do určitej doby zbankrotuje. Pritom vychádzajú z faktu, že každý podnik ohrozený bankrotom vykazuje určitý čas pred touto udalosťou

symptómy pre bankrot typické. Najčastejšími symptómami sú problémy s likviditou, výškou čistého pracovného kapitálu a v neposlednom rade aj problémy s rentabilitou celkového vloženého kapitálu.

Altmanov model

Patrí medzi najčastejšie používané bankrotné modely. Altman použil na predpoveď budúcich období diskriminačnú metódu, na základe ktorej určil váhu jednotlivých pomerových ukazovateľov, ktoré sú zahrnuté ako premenné do tohto modelu. Tento model je určený pre podniky verejne obchodovateľné, aj neobchodovateľné na burze.

Index dôveryhodnosti

Je druhým najpoužívanejším bankrotným modelom. Rovnako ako Altmanov model, je aj model indexu dôveryhodnosti vyjadrený rovnicou, v ktorej sú zaradené pomerové ukazovatele rentability, likvidity, zadĺženosti a aktivity. Každému z týchto ukazovateľov je pridelená určitá váha, ktorá je priemerom hodnôt každého ukazovateľa v odvetví.

Bonitné modely

Tieto modely sú založené na diagnostike finančného zdravia podniku. Snažia sa stanoviť bonitu hodnoteného podniku pomocou bodového ohodnotenia výsledných ukazovateľov. Bonitné modely umožňujú porovnanie firiem v rámci jedného odboru podnikania. Medzi najčastejšie používané patria: Kralicekov Quicktest, Tamariho model a Sústava bilančných analýz podľa Rudolfa Douchyho.

V našej bakalárskej práci sa však týmito modernými metódami finančnej analýzy zaoberať nebudem, nakoľko pre ich úspešné vykonanie nemám dostatok potrebných informácií.

II. PRAKTICKÁ ČASŤ

3. FINANČNÁ ANALÝZA PODNIKU

3.1 Charakteristika Penziónu Tematín

Penzión Tematín sa nachádza v obci Moravany nad Váhom, vzdialenej iba 3 kilometre od centra kúpeľného mesta Piešťany, pod západným úpäťm vrchov Považského Inovca, v údolí rieky Váh. História obce siaha až do čias lovcov mamutov a je miestom nálezu slávnej Moravianskej Venuše. Piešťany a ich okolie patria k najteplejším miestam na Slovensku s najväčším počtom slnečných dní. Klíma aj poloha ich predurčujú k tráveniu príjemnej dovolenky počas celého roka. Táto oblasť vyniká širokými možnosťami športového vyžitia pre návštevníkov všetkých vekových kategórií. Nachádza sa tu tiež veľké množstvo cyklistických a turistických chodníkov rôznej náročnosti, krásne parky, zrúcaniny hradov Beckov, Čachtice a Tematín, jazerá Striebornica a Slíňava, a v nepodlednom rade aj kúpeľný ostrov, ktorý leží iba 15 minút chôdze od penziónu Tematín. Oblasť taktiež ponúka výborné podmienky pre rybolov, inline korčuľovanie a pre milovníkov golfu sa tu nachádza aj 9 jamkové golfové ihrisko.

Penzión Tematín vyniká komornou rodinnou atmosférou a osobným, zároveň profesionálnym prístupom k hosťom. Je situovaný uprostred krásnej, starostlivo udržiavanej záhrady a jeho interiér je zariadený v rustikálnom štýle. Penzión ponúka ubytovanie v 21, dvoj až trojlôžkových izbách s celkovou kapacitou 52 lôžok. Všetky izby sú vkusne, pohodlne zariadené a sú vybavené televíziou so SAT programami, WiFi pripojením, zdravotnými matracami, telefónom s priamou voľbou, pracovným stolom, trezorom, kúrením s individuálnou reguláciou, výhľadom do záhrady, kúpeľňou s WC, sprchovým kútom a fénom na vlasy. Penzión taktiež disponuje aj apartmánom, ktorý pozostáva z dvoch oddelených izieb a okrem štandardnej výbavy zahŕňa aj kúpeľňu s vaňou, dva balkóny s výhľadom do záhrady, župany, a rozkladaciu pohovku s možnosťou 2 prísteliek.

Stravovacie služby v penzióne zabezpečuje klimatizovaná reštaurácia, ktorá ponúka lahodné jedlá pripravované z prvotriednych surovín. Koncept reštaurácie je založený hlavne na tradičnej príprave jedál z prvotriednych čerstvých surovín, bez použitia akýchkoľvek umelých dochucovadiel, či polotovarov. Snahou je taktiež čo najviac využívať lokálnych dodávateľov a sezónnu ponuku. Medzi dodávateľov, s ktorými penzión Tematín spolupracuje

patri napríklad rodinná farma Topoľnica, ktorá sa špecializuje na chov hydiny vo voľnom výbehu, Agrofarma Červený kameň, ktorá vyrába gazdovské maslo a ostatné mliečne výrobky, pstruhy sú chované v neďalekej dedinke Drahovce, divina pochádza zo slovenských lesov a veľká časť ovocia, bylínok a zeleniny pochádza zo záhrady, ktorú penzión spravuje. Milovníci vína si môžu vybrať z viac, ako 100 druhov vín od popredných slovenských a zahraničných vinárov.

Okrem kvalitného ubytovania a výbornej kuchyne penzión disponuje aj rozsiahlymi wellness priestormi Vitalium. Tieto priestory obsahujú vírivku s hydromasážou, fínsku saunu, Kneippov kúpeľ, bylinkové sanárium, infračervenú saunu a taktiež si môžu hostia vybrať zo širokej škály relaxačných procedúr, ktoré poskytujú kvalifikovaní fyzioterapeuti z vyše 25 rokmi praxe. (zdroj: www.tematin.sk)

Predmet podnikania

Ako už vyplýva z predošlej charakteristiky, Penzión Tematín pôsobí predovšetkým v oblasti ubytovacích, stravovacích, pohostinských a rekreačných služieb. Právna forma podniku je spoločnosť s ručením obmedzeným a jeho základné imanie predstavuje sumu 1 426 527 €. Spoločnosť bola založená spoločenskou zmluvou a zapísaná v obchodnom registri SR 18. decembra. 2000. Penzió Tematín zamestnáva približne 14 zamestnancov, ktorých priemerná výška mzdy dosahuje hodnotu 660 € mesačne. Táto mzda je aj priemernou mzdou v odvetví cestovného ruchu za posledné roky.

Sídlo spoločnosti sa nachádza v budove penziónu:

Krížna 350

Moravany nad Váhom

922 21

Predmet činnosti

Základným predmetom činnosti penziónu Tematín je prevádzkovanie ubytovacích zariadení a zariadení poskytujúcich služby spojené so spoločným stravovaním (pohostinské, reštauračné služby). Na základe prevádzkovania zmienených zariadení je s tým spojená aj kúpa tovaru za účelom jeho predaja konečnému spotrebiteľovi (maloobchod) a predaja iným prevádzkovateľom živnosti (veľkoobchod) v rozsahu voľnej živnosti. Penzión Tematín taktiež prevádzkuje zariadenia zamerané na poskytovanie relaxačných a rekreačných služieb, ktoré

zahŕňajú aj prevádzkovanie sauny a vodných masáží. Ako doplnkový predmet činnosti, ktorý penzión vykonáva je aj zmenárenská činnosť.

Obr. 8. Logo



3.2 Analýza účtovných výkazov

3.2.1 Vertikálna analýza súvahy

Pomocou vertikálnej analýzy je možné určiť štruktúru aktív a pasív. Pri tejto analýze sa postupuje výkazmi v jednotlivých časových obdobiach vertikálne (zhora, dole).

Strana Aktív

Tab. 1. Vertikálna analýza strany aktív

Označenie	TEXT	ria- dok			
a	b	C	2013	2014	2015
	AKTÍVA CELKOM	1	100,00%	100,00%	100,00%
A.	Pohľadávky za upísaný základný kapitál	2	0,00%	0,00%	0,00%
B.	Dlhodobý majetok	3	88,83%	98,34%	97,87%
<i>B. I.</i>	<i>Dlhodobý nehmotný majetok</i>	<i>4</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>
<i>B. II.</i>	<i>Dlhodobý hmotný majetok</i>	<i>13</i>	<i>88,83%</i>	<i>98,34%</i>	<i>97,87%</i>
B. II. 1.	Pozemky	14	3,11%	3,56%	3,66%
2.	Stavby	15	84,99%	93,94%	93,04%
3.	Samostatné hnutelné veci a súbory hnutelných vecí	16	0,00%	0,00%	0,30%
6.	Iný dlhodobý hmotný majetok	19	0,73%	0,84%	0,86%
<i>B. III.</i>	<i>Dlhodobý finančný majetok</i>	<i>23</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>
C.	Obežné aktíva	31	11,04%	1,46%	1,78%
<i>C. I.</i>	<i>Zásoby</i>	<i>32</i>	<i>0,72%</i>	<i>0,87%</i>	<i>1,02%</i>
C. I. 1.	Materiál	33	0,72%	0,87%	1,02%
<i>C. II.</i>	<i>Dlhodobé pohľadávky</i>	<i>39</i>	<i>8,52%</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>
8.	Odložená daňová pohľadávka	47	8,52%	0,00%	0,00%
<i>C. III.</i>	<i>Krátkodobé pohľadávky</i>	<i>48</i>	<i>0,23%</i>	<i>0,54%</i>	<i>0,38%</i>
C. III. 1.	Pohľadávky z obchodných stykov	49	0,23%	0,54%	0,25%
6.	Štát - daňové pohľadávky	54	0,00%	0,00%	0,13%
<i>C. IV.</i>	<i>Krátkodobý finančný majetok</i>	<i>58</i>	<i>1,56%</i>	<i>0,05%</i>	<i>0,38%</i>
C. IV. 1.	Peniaze	59	0,79%	0,05%	0,36%

2.	Účty v bankách	60	0,77%	0,00%	0,02%
D.	Ostatné aktíva - prechodné účty aktív		0,13%	0,20%	0,35%
<i>D. I.</i>	<i>Časové rozlíšenie</i>	63	0,13%	0,20%	0,35%
D. I. 1.	Náklady budúcich období	64	0,05%	0,05%	0,05%
3.	Príjmy budúcich období	66	0,08%	0,15%	0,30%

Štruktúra aktív nás informuje o tom, kam podnik investoval kapitál a do akej miery pritom bral do úvahy výnosnosť. V našom prípade tvorí dlhodobý hmotný majetok podstatnú časť majetku a neustále sa sa zväčšuje.

Strana Pasív

Tab. 2. Vertikálna analýza strany pasív

Označenie		ria- dok			
a	b	c	7	8	9
	PASÍVA CELKOM	67	100,00%	100,00%	100,00%
A.	Vlastný kapitál	68	75,84%	71,42%	70,27%
<i>A. I.</i>	<i>Základný kapitál</i>	69	105,98%	121,39%	124,77%
A. I. 1.	Základný kapitál	70	105,98%	121,39%	124,77%
<i>A. III.</i>	<i>Rezervné fondy, nedeliteľný fond a ostatné fondy zo zisku</i>	80	0,00%	0,00%	0,00%
<i>A. IV.</i>	<i>Výsledok hospodárenia minulých rokov</i>	83	-27,91%	-44,29%	-51,36%
2.	Neuhradená strata minulých rokov	85	-27,91%	-44,29%	-51,36%
<i>A. V.</i>	<i>Výsledok hospodárenia bežného úč.obd. (+/-)</i>	87	-2,24%	-5,68%	-3,14%
B.	Cudzíe zdroje	88	22,22%	26,49%	27,72%
<i>B. I.</i>	<i>Rezervy</i>	89	0,26%	0,35%	0,33%
B. I. 1.	Rezervy podľa zvláštnych právnych predpisov	90	0,26%	0,00%	0,28%
4.	Ostatné rezervy	93	0,00%	0,35%	0,05%
<i>B. II.</i>	<i>Dlhodobé záväzky</i>	94	8,87%	10,17%	10,46%
B. II. 1.	Záväzky z obchodných vzťahov	95	8,76%	0,00%	0,00%
7.	Dlhodobé zmenky na úhrade	101	0,00%	0,14%	0,15%
9.	Iné záväzky	103	0,11%	10,04%	10,31%
<i>B. III.</i>	<i>Krátkodobé záväzky</i>	105	12,57%	15,37%	16,93%
B. III. 1.	Záväzky z obchodných vzťahov	106	1,55%	1,39%	2,45%
4.	Záväzky voči spoločníkom, členom družstva a k účastníkom združenia	109	9,54%	7,08%	13,77%
5.	Záväzky voči zamestnancom	110	0,32%	0,41%	0,37%
6.	Záväzky zo sociálneho zabezpečenia a ZP	111	0,39%	0,24%	0,21%
7.	Štát - daňové záväzky a dotácie	112	0,08%	0,27%	0,13%
11.	Iné záväzky	116	0,69%	5,98%	0,00%
<i>B. IV.</i>	<i>Bankové úvery a výpomoci</i>	117	0,51%	0,59%	0,00%
B. IV. 1.	Bankové úvery dlhodobé	118	0,51%	0,59%	0,00%
C.	Ostatné pasíva a prechodné účty pasív	121	1,95%	2,09%	2,01%
<i>C. I.</i>	<i>Časové rozlíšenie</i>	122	1,95%	2,09%	2,01%
C. I. 1.	Výdavky budúcich období	123	0,01%	0,00%	0,00%
2.	Výnosy budúcich období	124	1,94%	2,09%	2,01%

Štruktúra pasív nás informuje o tom, z akých finančných zdrojov boli financované aktíva podniku. V našom prípade je možné vidieť, že cudzie zdroje podniku tvoria približne 27,72%. Z nich najväčšou položkou sú krátkodobé záväzky, ktoré tvoria 16,93 %.

3.2.2 Vertikálna analýza výkazu ziskov a strát

Tab. 3. Vertikálna analýza výsledovky

Označenie	TEXT	č. riadku			
a	b	c	2013	2014	2015
I.	Tržby z predaja tovaru	1	0,00%	0,00%	0,01%
A.	Náklady vynaložené na predaný tovar	2	0,00%	0,00%	0,00%
+	<i>Obchodná marža</i>	3	0,00%	0,00%	0,01%
II.	Výkony	4	100,00%	100,00%	99,99%
II. 1.	Tržby z predaja vlastných výrobkov a služieb	5	100,00%	100,00%	99,99%
B.	<i>Výkonná spotreba</i>	8	66,58%	68,58%	60,22%
B. 1.	Spotreba materiálu a energie	9	49,90%	51,11%	46,80%
B. 2.	Služby	10	16,68%	17,46%	13,41%
+	<i>Pridaná hodnota</i>	11	33,42%	31,42%	39,78%
C.	<i>Osobné náklady</i>	12	28,53%	37,35%	34,88%
C. 1.	Mzdové náklady	13	20,53%	27,06%	25,66%
C. 3.	Náklady na sociálne zabezpečenie a zdrav. poi.	15	7,00%	9,09%	8,06%
C. 4.	Sociálne náklady	16	1,00%	1,20%	1,16%
D.	Dane a poplatky	17	1,24%	1,23%	1,19%
E.	Odpisy DHM a DNM	18	12,54%	13,03%	12,73%
III.	Tržby z predaja dlhod. majetku a materiálu	19	0,00%	0,00%	0,00%
F.	Zostatková cena pred. dl. majetku a materiálu	22	0,00%	0,00%	0,00%
G. 1.	Zmena stavu rezerv a opr. položiek vo výkonovej oblasti a komplexných nákladov budúcich období	25	0,00%	0,00%	0,00%
IV. 2.	Ostatné výnosy z hospodárskej činnosti	26	1,13%	1,19%	1,09%
H. 1.	Ostatné náklady na hospodársku činnosť	27	1,27%	1,45%	2,12%
*	Výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti	30	-9,02%	-20,44%	-10,04%
VI.	Tržby z predaja cenných papierov a podielov	31	0,00%	0,00%	0,00%
J.	Predané cenné papiere a vklady	32	0,00%	0,00%	0,00%
VII.	Výnosy z dlhodobého finančného majetku	33	0,00%	0,00%	0,00%
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančného majetku	37	0,00%	0,00%	0,00%
K.	Náklady na finančný majetok	38	0,00%	0,00%	0,00%
IX.	Výnosy z precenenia CP a derivátov	39	0,00%	0,00%	0,00%
L.	Náklady z precenenia CP a derivátov	40	0,00%	0,00%	0,00%
M.	Zmena stavu rezerv a opravných položiek vo finančnej oblasti	41	0,00%	0,00%	0,00%
X.	Výnosové úroky	42	0,00%	0,00%	0,00%
N.	Nákladové úroky	43	0,34%	0,13%	0,13%
XI.	Ostatné finančné výnosy	44	0,00%	0,00%	0,00%
O.	Ostatné finančné náklady	45	0,85%	0,82%	0,75%
XII.	Prevod finančných výnosov	46	0,01%	0,00%	0,00%

P.	Prevod finančných nákladov	47	0,00%	0,00%	0,00%
*	Finančný výsledok hospodárenia	48	-1,20%	-0,95%	-0,88%
Q.	<i>Daň z príjmu za bežnú činnosť</i>	49	-0,78%	0,31%	0,30%
S.	1. - splatná	50	0,00%	0,31%	0,30%
	2. - odložená	51	-0,78%	0,00%	0,00%
**	Výsledok hospodárenia za bežnú činnosť	52	-9,44%	-21,71%	-11,22%
XIII.	Mimoriadne výnosy	53	0,00%	0,00%	0,00%
R.	Mimoriadne náklady	54	0,00%	0,00%	0,00%
S.	<i>Daň z príjmu z mimoriadnej činnosti</i>	55	0,00%	0,00%	0,00%
*	Mimoriadny výsledok hospodárenia	58	0,00%	0,00%	0,00%
***	Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie (+/-)	60	-0,09	-0,22	-0,11
	Výsledok hospodárenia pred zdanením	61	-0,10	-0,21	-0,11

Z vertikálnej analýzy výkazu ziskov a strát môžeme vidieť, že najväčší podiel z celkových tržieb má položka výkonovej spotreby, ktorá má hodnotu okolo 68,58%. Z toho najväčšou položkou výkonovej spotreby sú je práve spotreba materiálu a energie, ktorá činí okolo 51 %.

3.2.3 Horizontálna analýza súvahy

Horizontálna analýza účtovných výkazov vyjadruje, o koľko sa jednotlivé položky zmenili oproti minulému obdobiu. Pri tejto analýze sa porovnávanie jednotlivých položiek výkazov v čase vykonáva po riadkoch, teda horizontálne. Cieľom analýzy je zmerať pohyby jednotlivých veličín a zistiť ich intenzitu. Z toho dôvodu je nevyhnutné mať k dispozícii údaje za niekoľko po sebe idúcich období.

Strana aktív

Tab. 4. Horizontálna analýza strany aktív

Označenie	TEXT	ria- dok	Zmena 2013 - 2014		Zmena 2014 - 2015	
			abs.		abs.	
a	b	c	14	15	16	17
	AKTÍVA CELKOM	1	-170 865	0,87	-31 769	0,97
A.	Pohľadávky za upsaný základný kapitál	2	0		0	
B.	Dlhodobý majetok	3	-40 078	0,97	-36 600	0,97
<i>B. I.</i>	<i>Dlhodobý nehmotný majetok</i>	4	0		0	
<i>B. II.</i>	<i>Dlhodobý hmotný majetok</i>	13	-40 078	0,97	-36 600	0,97
B. II. 1.	Pozemky	14	0	1,00	0	1,00
2.	Stavby	15	-40 078	0,96	-40 079	0,96
3.	Samostatné hnutelné veci a súbory hnutelných vecí	16	0		3 479	
6.	Iný dlhodobý hmotný majetok	19	0	1,00	0	1,00

B. III.	Dlhodobý finančný majetok	23	0		0	
C.	Obežné aktíva	31	-131 422	0,12	3 207	1,19
C. I.	Zásoby	32	555	1,06	1 418	1,14
C. I. 1.	Materiál	33	555	1,06	1 418	1,14
C. II.	Dlhodobé pohľadávky	39	-114 649	0,00	0	
8.	Odložená daňová pohľadávka	47	-114 649	0,00	0	
C. III.	Krátkodobé pohľadávky	48	3 185	2,01	-1 996	0,68
C. III. 1.	Pohľadávky z obchodných vzťahov	49	3 185	2,01	-3 427	0,46
6.	Štát - daňové pohľadávky	54	0		1 431	
8.	Dohadné účty aktívne	56	0		1 431	
C. IV.	Krátkodobý finančný majetok	58	-20 513	0,03	3 785	7,89
C. IV. 1.	Peniaze	59	-10 112	0,05	3 583	7,53
2.	Účty v bankách	60	-10 401	0,00	202	
D.	Ostatné aktíva - prechodné účty aktív		635	1,36	1 624	1,67
D. I.	Časové rozlíšenie	63	635	1,36	1 624	1,67
D. I. 1.	Náklady budúcich období	64	-96	0,86	-15	0,98
3.	Prijmy budúcich období	66	731	1,68	1 639	1,91

Z horizontálnej analýzy strany aktív vyplýva, že sa za sledované obdobie najviac menila hodnota dlhodobého majetku. Táto hodnota oproti roku 2013 klesla v dôsledku opotrebovania majetku v roku 2014 o 40 078 € a v roku 2015 o ďalších 36 600 €. Čo sa týka hodnoty obežného majetku, tá sa najviac zmenila v roku 2014, kedy oproti roku 2013 klesla o 131 422 €. Išlo vlastne o pokles dlhodobých pohľadávok a z menšej časti aj krátkodobého finančného majetku.

Strana pasív

Tab. 5. Horizontálna analýza strany pasív

Označenie	ria-dok	Zmena 2013 - 2014		Zmena 2014 - 2015		
		abs.	hodnota	abs.	hodnota	
a	b	c	7	8	9	10
	PASÍVA CELKOM	67	-170 865	0,87	-31 769	0,97
A.	Vlastný kapitál	68	-181 411	0,82	-35 927	0,96
A. I.	Základný kapitál	69	0	1,00	0	1,00
A. I. 1.	Základný kapitál	70	0	1,00	0	1,00
A. II.	Kapitálové fondy	73	0		0	
A. III.	Rezervné fondy, nedeliteľný fond a ostatné fondy zo zisku	80	0		0	
A. IV.	Výsledok hospodárenia minulých rokov	83	-144 828	1,39	-66 762	1,13
A. IV. 1.	Nerозdelený zisk minulých rokov	84	0		0	
2.	Neuhradená strata minulých rokov	85	-144 828	1,39	-66 762	1,13
A. V.	Výsledok hospodárenia bežného úč.obd.(+/-)	87	-36 583	2,21	30 835	0,54
B.	Cudzí zdroje	88	12 272	1,04	5 635	1,02
B. I.	Rezervy	89	615	1,17	-365	0,91
B. I. 1.	Rezervy podľa zvláštnych právnych predpisov	90	-3 544	0,00	3 197	

4.	Ostatné rezervy	93	4 159		-3 562	0,14
B. II.	Dlhodobé záväzky	94	163	1,00	-2	1,00
B. II. 1.	Záväzky z obchodných vzťahov	95	-117 882	0,00	0	
2.	Dlhodobé prijaté zálohy	99	1 600		66	1,04
3.	Dlhodobé zmenky k úhrade	101	116 445	78,37	-68	1,00
4.	Iné záväzky	103	11 391	1,07	12 980	1,07
B. III.	Krátkodobé záväzky	105	11 391	1,07	12 980	1,07
B. III. 1.	Záväzky z obchodných vzťahov	106	-4 541	0,78	11 632	1,71
2.	Záväzky voči spoločníkom, členom družstva a k účastníkom združenia	109	-45 231	0,65	74 270	1,89
3.	Záväzky voči zamestnancom	110	505	1,12	-496	0,90
4.	Záväzky zo sociálneho zabezpečenia a ZP	111	-2 459	0,53	-449	0,84
5.	Štát - daňové záväzky a dotácie	112	2 136	3,00	-1 702	0,47
6.	Iné záväzky	116	60 981	7,56	-70 275	0,00
B. IV.	Bankové úvery a výpomoci	117	103	1,01	-6 978	0,00
B. IV. 1.	Bankové úvery dlhodobé	118	103	1,01	-6 978	0,00
C.	Ostatné pasíva a prechodné účty pasív	121	-1 726	0,93	-1 477	0,94
C. I.	Časové rozlíšenie	122	-1 726	0,93	-1 477	0,94
C. I. 1.	Výdavky budúcich období	123	-93	0,01	0	
2.	Výnosy budúcich období	124	-1 633	0,94	-1 477	0,94

Z horizontálnej analýzy strany pasív môžeme vidieť, že hodnota vlastného kapitálu oproti roku 2013 rapídne klesla o 181 411 € v roku 2014 a potom v roku 2015 klesla o ďalších 31 927 €. Na rozdiel od vlastného kapitálu, hodnota cudzích aktív mala stúpajúci charakter. V roku 2014 stúpila oproti roku 2013 o 12 272 €, a oproti roku 2014 stúpila v roku 2015 o ďalších 5 635 €.

3.2.4 Horizontálna analýza výkazu ziskov a strát

Tab. 6. Horizontálna analýza výsledovky

Označenie	TEXT	č. riadku	Zmena 2013 - 2014		Zmena 2014 - 2015	
			abs.	hodnota	abs.	hodnota
a	b	c	14	15	16	17
I.	Tržby z predaja tovaru	1	-1	0,88	19	3,71
A.	Náklady vynaložené na predaný tovar	2	0		0	
+	Obchodná marža	3	-1	0,88	19	3,71
II.	Výnosy	4	-12 071	0,96	12 712	1,04
II. 1.	Tržby z predaja vlastných výrobkov a služieb	5	-12 071	0,96	12 712	1,04
B.	Výrobná spotreba	8	-1 889	0,99	-18 053	0,91
B. 1.	Spotreba materiálu a energie	9	-2 282	0,99	-7 292	0,95
B. 2.	Služby	10	393	1,01	-10 761	0,80
+	Pridaná hodnota	11	-10 183	0,90	30 784	1,32
C.	Osobné náklady	12	23 670	1,26	-3 158	0,97
C. 1.	Mzdové náklady	13	17 589	1,27	-1 040	0,99
C. 2.	Náklady na sociálne zabezpečenie a zdrav. poistenie	15	5 584	1,25	-2 123	0,92

C.	3.	Sociálne náklady	16	497	1,16	5	1,00
D.		Dane a poplatky	17	-181	0,95	31	1,01
E.		Odpisy DHM a DNM	18	-1	1,00	698	1,02
III.		Tržby z predaja dlhod. majetku a materiálu	19	0		0	
F.		Zostatková cena pred. dl. majetku a materiálu	22	0		0	
G.	1.	Zmra stavu rezerv a opr. položiek vo výrobnjej oblasti a komplexných nákladov budúcich období	25	0		0	
IV.	2.	Ostatné výnosy z hospodárskej činnosti	26	29	1,01	-147	0,96
H.	1.	Ostatné náklady na hospodársku činnosť	27	398	1,10	2 354	1,53
*		Výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti	30	-34 040	2,18	-30 712	0,51
VI.		Tržby z predaja cenných papierov a podielov	31	0		0	
J.		Predané cenné papiere a vklady	32	0		0	
VII.		Výnosy z dlhodobého finančného majetku	33	0		0	
VIII.		Výnosy z krátkodobého finančného majetku	37	0		0	
K.		Náklady na finančného majetku	38	0		0	
IX.		Výnosy z precenenia CP a derivátov	39	0		0	
L.		Náklady z precenenia CP a derivátov	40	0		0	
M.		Zmena stavu rezerv a opravných položiek vo finančnej oblasti	41	0		0	
X.		Výnosové úroky	42	-1	1,00	0	
N.		Nákladové úroky	43	-684	0,37	16	1,04
XI.		Ostatné finančné výnosy	44	0		0	
O.		Ostatné finančné náklady	45	-203	0,93	-129	0,95
XII.		Prevod finančných výnosov	46	-22	0,12	-3	0,00
P.		Prevod finančných nákladov	47	0		7	
*		Finančný výsledok hospodárenia	48	908	0,76	123	0,96
Q.		<i>Daň z príjmu za bežnú činnosť</i>	49	3 451	-0,39	0	1,00
S.	1.	- splatná	50	960		0	1,00
	2.	- odložená	51	2 491	0,00	0	
				0		0	
**		Výsledok hospodárenia za bežnú činnosť	52	-36 583	2,21	30 835	0,54
XIII.		Mimoriadne výnosy	53	0		0	
R.		Mimoriadne náklady	54	0		0	
S.		<i>Daň z príjmu z mimoriadnej činnosti</i>	55	0		0	
S.	1.	- splatná	56	0		0	
	2.	- odložená	57	0		0	
*		Mimoriadny výsledok hospodárenia	58	0		0	
		Prevod podielu na hosp. výsledku spoločníkom	59	0		0	
***		Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie (+/-)	60	-36 583	2,21	30 835	0,54
		Výsledok hospodárenia pred zdanením	61	-33 132	2,01	30 835	0,53

Na základe horizontálnej analýzy výkazu ziskov a strát je vidieť, že hospodársky výsledok pred zdanením v roku 2014 klesol oproti roku 2013 o 33 132 €. V roku 2015 však stúpil o 30 835 € čím vyrovnal väčšiu časť poklesu z roku 2014.

3.3 Analýza rozdielových ukazovateľov

Čistý pracovný kapitál (ČPK)

Čistý pracovný kapitál predstavujú obežné aktíva očistené o záväzky podniku, ktoré bude nutné v najbližšej dobe (do jedného roka) uhradiť. Ide o časť obežných aktív, ktorá je financovaná dlhodobými zdrojmi. Je to relatívne voľný kapitál, ktorý slúži na zaistenie hospodárskej činnosti podniku.

Ukazovateľ čistého pracovného kapitálu je významným indikátorom platobnej schopnosti podniku. Platí, čím vyšší je čistý pracovný kapitál, tým väčšia by mala byť pri dostatočnej likvidnosti jeho zložiek schopnosť podniku hrať svoje finančné záväzky. Základnou požiadavkou je, že jeho hodnota musí byť kladná. Pri zápornej hodnote tohto ukazovateľa nastáva takzvaný nekrytý dlh. Veľkosť čistého pracovného kapitálu môže byť ovplyvňovaná taktiež rôznymi spôsobmi oceňovania majetku, preto nie vždy musí rast pracovného kapitálu znamenať aj rast likvidity.

Čistý pracovný kapitál = obežné aktíva – krátkodobé záväzky

Tab. 7. ČPK

Čistý pracovný kapitál	Rok
-20 676 €	2013
-163 489 €	2014
-173 262 €	2015

Graf 1. ČPK



Ukazovateľ čistého precovného kapitálu dosahuje za skúmané obdobie záporné hodnoty. To znamená, že penzión Tematín má takzvaný nekrytý dlh. Z grafu môžeme vidieť, že tento nekrytý dlh každým ďalším obdobím naberá na hodnote, postupne sa zväčšuje. Táto skutočnosť nie je veľmi pozitívna, pretože penzión má záporný voľný kapitál, ktorým nemá ako zaistiť svoju hospodársku činnosť.

Čisté pohotovité prostriedky (ČPP)

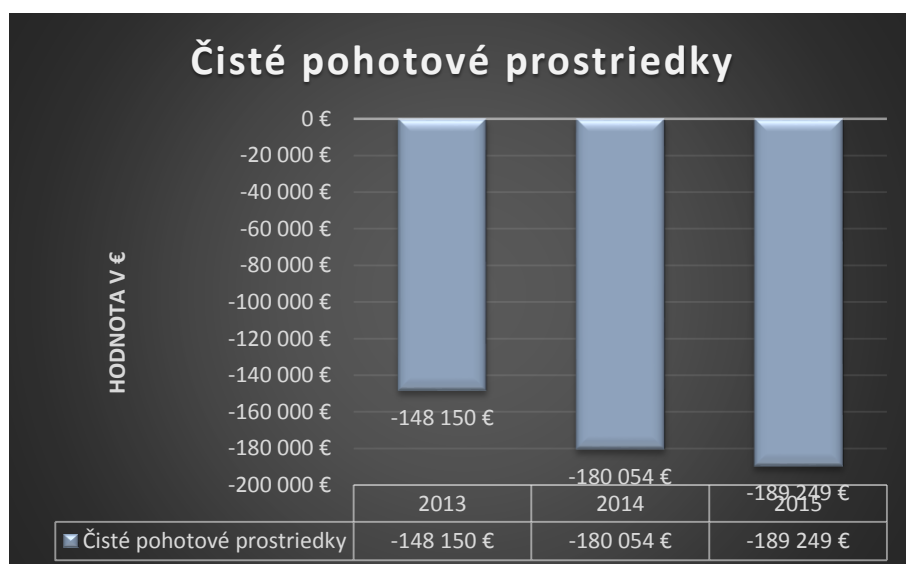
Čisté pohotovité prostriedky sa vypočítajú, ako rozdiel medzi pohotovými peňažnými prostriedkami a okamžitými splatnými záväzkami. Pohotovité peňažné prostriedky sú peniaze v hotovosti a na bežných účtoch, niekedy sa tiež zahŕňajú ich ekvivalenty, ako zmenky, šeky, krátkodobé termínované vklady, alebo krátkodobé cenné papiere.

ČPP = pohotovité peňažné prostriedky – okamžité splatné záväzky

Tab. 8. ČPP

Čisté pohotovité prostriedky	Rok
-148 150 €	2013
-180 054 €	2014
-189 249 €	2015

Graf 2. ČPP



Čisté pohotové prostriedky podniku sú na tom veľmi podobne ako čistý pracovný kapitál. Ich hodnota neustále klesá do mínusu. Z toho vyplýva, že penzión nemá dostatok pohotových finančných prostriedkov pre splatenie okamžitých splatných záväzkov.

3.4 Analýza pomerových ukazovateľov

3.4.1 Ukazovatele zadĺženosti podniku

Celková zadĺženosť

Je základným ukazovateľom zadĺženosti podniku. Odporúčaná miera zadĺženosti podniku sa podľa väčšiny autorov odbornej literatúry pohybuje od 30 do 60%. Pri posudzovaní zadĺženosti je nevyhnutné rešpektovať príslušnosť podniku k odvetviu, v ktorom pôsobí a taktiež schopnosť splácať úroky, ktoré z dlhov vyplývajú. Vypočítame ju ako pomer cudzích zdrojov a celkových aktív.

$$\text{Celková zadĺženosť} = \frac{\text{Cudzíe zdroje (celkový dlh)}}{\text{Celkové aktíva}}$$

Graf 3. Celková zadĺženosť



V našom prípade celková zadĺženosť nedosahuje ani spodnú hranicu odporúčanej hodnoty, z čoho vyplýva, že penzión Tematín je len veľmi málo zadĺžený, aj keď je vidieť

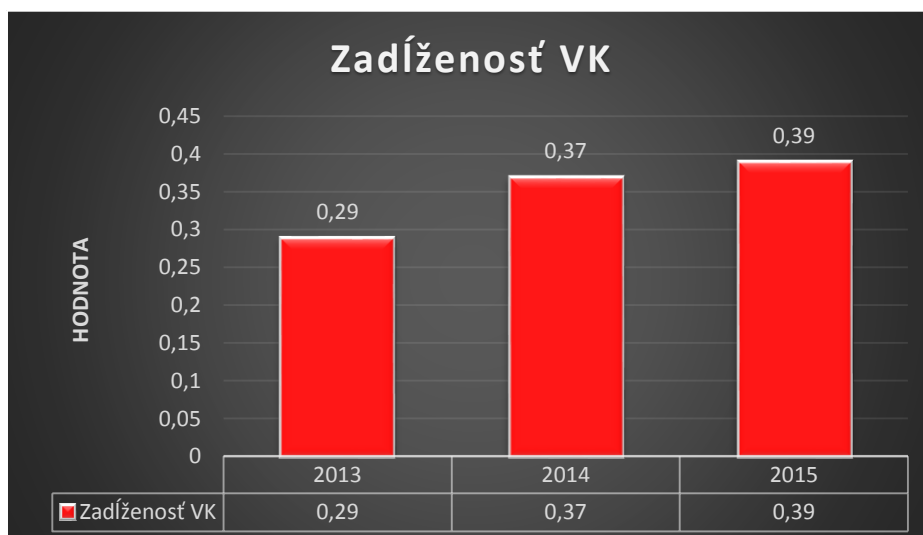
nepatrný rast dlhov za sledované obdobie. Najnižšia hodnota celkovej zadĺženosti bola v roku 2013, kedy dosahovala 22%. V nasledujúcich dvoch obdobiach však stúpla o 5 %.

Ukazovateľ zadĺženosti vlastného kapitálu

Hodnota ukazovateľa rastie s rastom podielu záväzkov vo finančnej štruktúre. Jeho hodnota by mala byť vyššia, ako 0. Používa sa aj prevrátená hodnota tohto ukazovateľa, ktorá meria mieru finančnej samostatnosti podniku. Ukazovateľ je vždy doplňovaný ukazovateľom úrokového krytia. Zadĺženosť vlastného kapitálu vypočítame, ako pomer cudzích zdrojov a vlastného kapitálu.

$$\text{Miera zadĺženosti} = \frac{\text{Cudzí zdroje}}{\text{Vlastný kapitál}}$$

Graf 4. Zadĺženosť vlastného kapitálu



V našom prípade hodnota zadĺženosti vlastného kapitálu dosahuje za trojročné obdobie optimálnu hranicu. Je splnená podmienka, že ukazovateľ musí dosahovať hodnoty väčšie, ako 0.

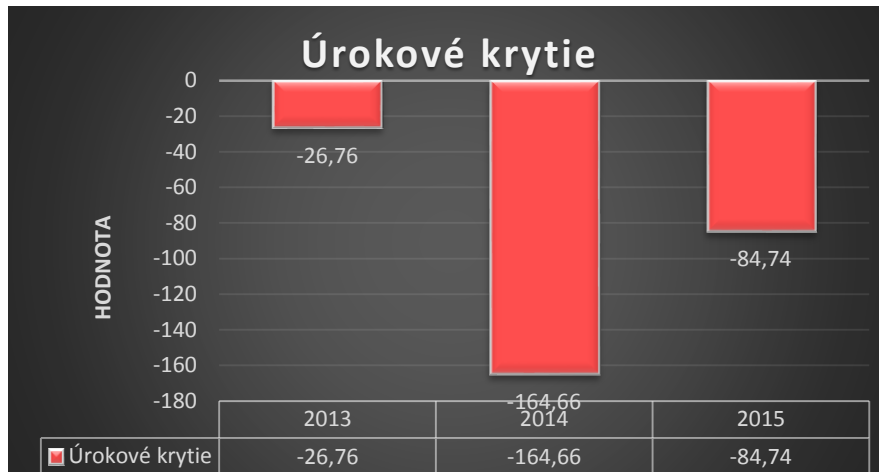
Ukazovateľ úrokového krytia

Ukazovateľ úrokového krytia vyjadruje, koľko krát je zisk vyšší, ako platené úroky. Používa sa preto, aby podnik zistil, či je pre neho ešte únosné jeho dlhové zaťaženie. Akcionárov úrokové krytie informuje o tom, či je podnik schopný splácať úroky a veriteľov

o tom, či a ako sú zaistené ich nároky v prípade likvidácie podniku. Ukazovateľ úrokového krytia vypočítame, ako pomer zisku pred úrokmi a zdanením voči nákladovým úrokom.

$$\text{Úrokové krytie} = \frac{\text{Zisk pred zdanením a úrokmi}}{\text{Nákladové úroky}}$$

Graf 5. Úrokové krytie



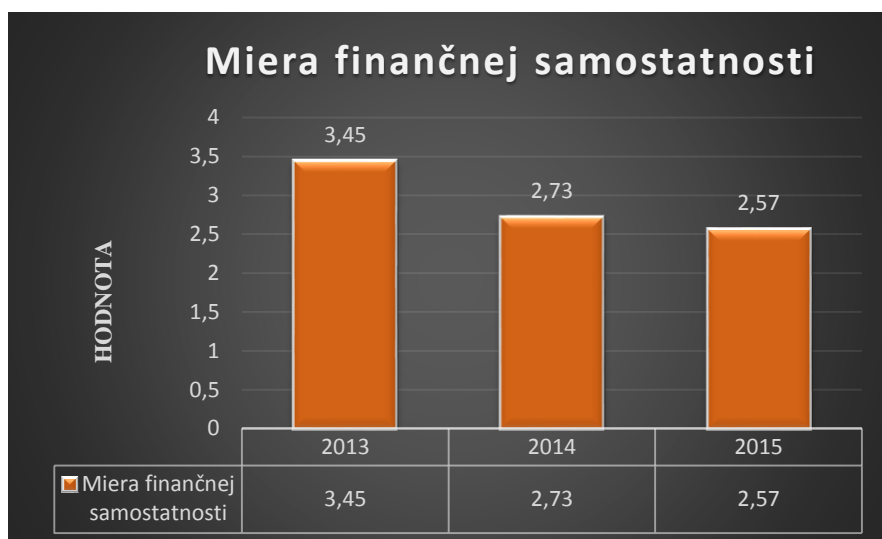
V našom prípade dosahuje ukazovateľ úrokového krytia záporné hodnoty. Môžeme teda povedať, že zisk podniku je oveľa nižší, ako sú nákladové úroky. To znamená, že nie je schopný splácať úroky.

Miera finančnej samostatnosti

Miera finančnej samostatnosti nám udáva mieru samofinancovania podniku. Vyjadruje proporciu, v ktorej sú aktíva spoločnosti financované peniazmi akcionárov. Prevrátená hodnota tohto ukazovateľa sa nazýva finančná páka. Ak je miera finančnej samostatnosti nižšia ako 1, potom sú vlastné zdroje nižšie, ako cudzie. Ak je miera rovná 1, tak sú vlastné zdroje rovné cudzím. Ak je miera finančnej samostatnosti väčšia, ako 1, tak sú vlastné zdroje vyššie, ako cudzie.

$$\text{Miera finančnej samostatnosti} = \frac{\text{Vlastný kapitál}}{\text{Cudzí zdroje}}$$

Graf 6. Miera finančnej samostatnosti



V našom prípade je miera finančnej samostatnosti za analyzované obdobie väčšia ako 1, čo nasvedčuje tomu, že podiel vlastného kapitálu je väčší ako podiel cudzích zdrojov.

Finančná páka

Ukazovateľ finančnej páky sa vyjadruje, ako obrátená hodnota ukazovateľa miery finančnej samostatnosti. Platí, že čím je väčší podiel cudzích zdrojov, tým je aj ukazovateľ finančnej páky vyšší. Tento ukazovateľ vyrátame, ako pomer celkových aktív a vlastného kapitálu.

$$\text{Finančná páka} = \frac{\text{Celkové aktíva}}{\text{Vlastný kapitál}}$$

Graf 7. Finančná páka



V našom prípade dosahuje ukazovateľ finančnej páky hodnoty od 1,32 po 1,42, z čoho vyplýva, že každým rokom pomaly narastá podiel cudzích zdrojov na celkovom financovaní podniku.

3.4.2 Ukazovatele likvidity

Bežná likvidita (III. stupňa)

Tento ukazovateľ udáva, koľko krát obežné aktíva pokrývajú krátkodobé cudzie zdroje podniku. Pri výpočte bežnej likvidity by sa malo prihliadať na štruktúru zásob a ich ocenenie vzhľadom na ich predajnosť. Nepredajné zásoby by mali byť pre výpočet tohto ukazovateľa odčítané, pretože nijak neprispievajú k likvidite podniku. Odporúčaná hodnota výpočtu ukazovateľa by sa mala pohybovať od 1,5 do 2,5. Môže sa stať, že nastane rovnosť obežného majetku a krátkodobých záväzkov, to znamená, že výsledok výpočtu je 1. V takom prípade je likvidita podniku veľmi riziková, pokiaľ je obrat obežných aktív nižší, ako obrat krátkodobých cudzích zdrojov. Bežnú likviditu vypočítame, ako pomer obežných aktív a krátkodobých cudzích zdrojov.

$$\text{Bežná likvidita} = \frac{\text{Obežné aktíva}}{\text{Krátkodobé cudzie zdroje (záväzky)}}$$

Graf 8. Bežná likvidita



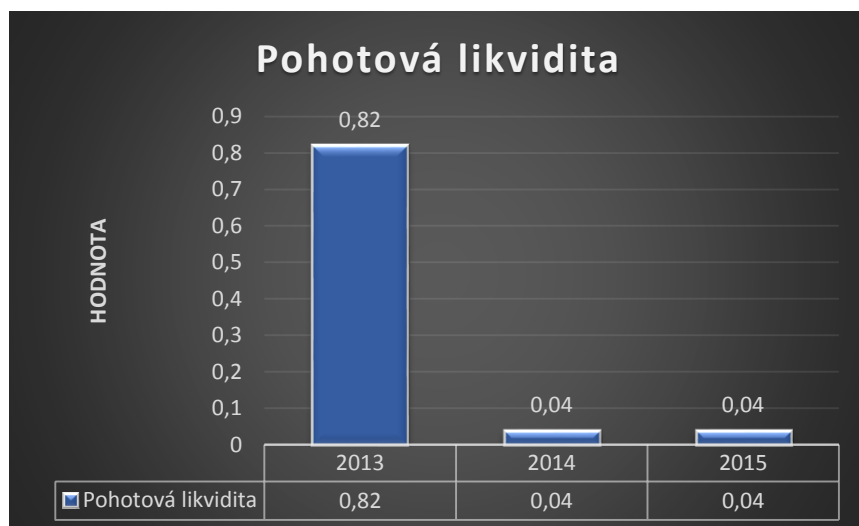
Bežná likvidita penziónu nedosiahla za skúmané obdobie ani spodnej hranice odporúčaných hodnôt z čoho vyplýva, že jej likvidita je veľmi riziková, pretože hodnota krátkodobých cudzích zdrojov značne prevyšuje obežné aktíva.

Pohotovú likvidita (II. stupňa)

Podľa stratégií pre riadenie pracovného kapitálu by sa mala hodnota pohotovej likvidity pohybovať v rozpätí od 1,6 – 2,5. Podľa konzervatívnej stratégie by mala byť hodnota vyššia ako 2,5 a podľa agresívnej nižšia ako 1,6, pritom by nemala klesnúť pod 1. Pohotovú likviditu vypočítame:

$$\text{Pohotovú likvidita} = \frac{\text{Krátkodobé pohľadávky} + \text{krátkodobý finančný majetok}}{\text{Krátkodobé cudzie zdroje}}$$

Graf 9. Pohotovú likvidita



V našom prípade je hodnota pohotovej likvidity menšia ako 1 čo znamená, že sa v prípade nepriaznivej situácie môže podnik spoliehať už iba na prípadný predaj zásob.

Okamžitú likvidita (I. stupňa)

Hodnota výpočtu ukazovateľa by mala byť od 0,2 po 0,5. V prípade, že budú výsledné hodnoty vysoké, tak to poukazuje na neefektívne využívanie finančných prostriedkov.

$$\text{Okamžitú likvidita} = \frac{\text{Krátkodobý finančný majetok}}{\text{Krátkodobé cudzie zdroje}}$$

Graf 10. Okamžitá likvidita



V našom prípade výsledná hodnota okamžitej likvidity nedosahuje ani spodnú odporúčanú hranicu. To znamená, že podnik využíva všetky finančné prostriedky čo najefektívnejšie. Najlepšiu hodnotu dosiahla okamžitá likvidita v roku 2013, a to 0,12. V nasledujúcich dvoch rokoch však značne poklesla.

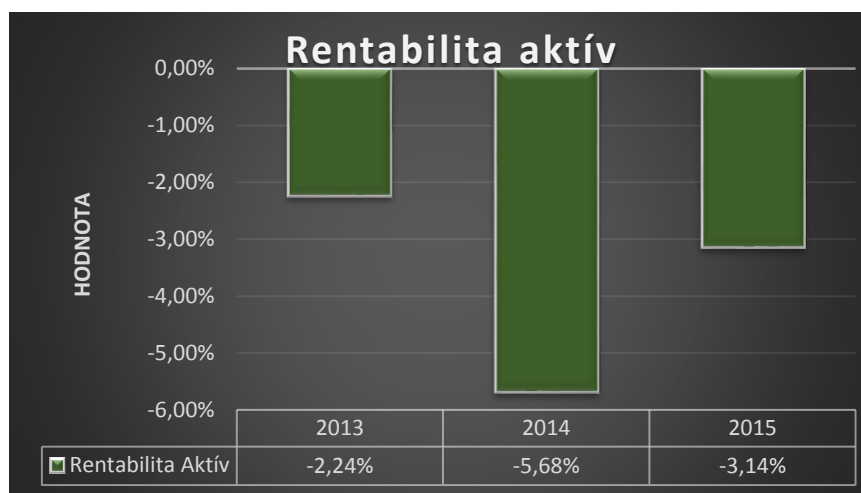
3.4.3 Ukazovatele rentability (výnosnosti) podniku

Rentabilita aktív

Rentabilita aktív, alebo rentabilita celkového kapitálu je ukazovateľ, ktorý je považovaný za základné merítko rentability. Vyjadruje celkovú efektívnosť podniku. Pomeriava zisk s celkovými investovanými aktívami bez ohľadu na to, z akých zdrojov boli financované. Za celkový kapitál je považovaný všetok vložený kapitál, to znamená krátkodobé, dlhodobé záväzky a vlastný kapitál. Čiastka vloženého kapitálu sa neberie zo zdrojovej časti súvahy, ale z časti, kde sú vykazované aktíva podniku.

$$\text{Rentabilita aktív} = \frac{\text{Zisk}}{\text{celkové aktíva}}$$

Graf 11. Rentabilita aktív



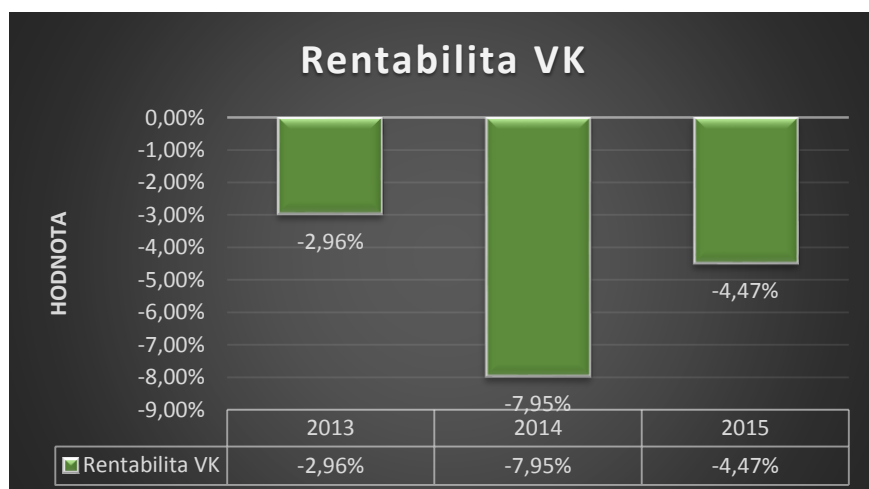
Ukazovateľ rentability aktív dosahuje za analyzované obdobie troch rokov záporné hodnoty čo znamená, že podnik so svojimi aktívami hospodári neefektívne.

Rentabilita vlastného kapitálu

Rentabilita vlastného kapitálu hodnotí výnosnosť kapitálu, ktorý do podniku vložili vlastníci, a to priamo aj nepriamo prostredníctvom nerozdeleného zisku. Pomocou tohto ukazovateľa môžu investori posúdiť, či ich kapitál prináša dostatočný výnos odpovedajúci riziku investície. Hodnota ukazovateľa by mala byť vyššia, ako je výnosnosť alternatívnej rovnako rizikovej investície, alebo výnosnosť bezrizikovej investície, za ktorú sa považuje investícia do cenných papierov garantovaných štátom.

$$\text{Rentabilita vlastného kapitálu} = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Vlastný kapitál}}$$

Graf 12. Rentabilita vlastného kapitálu



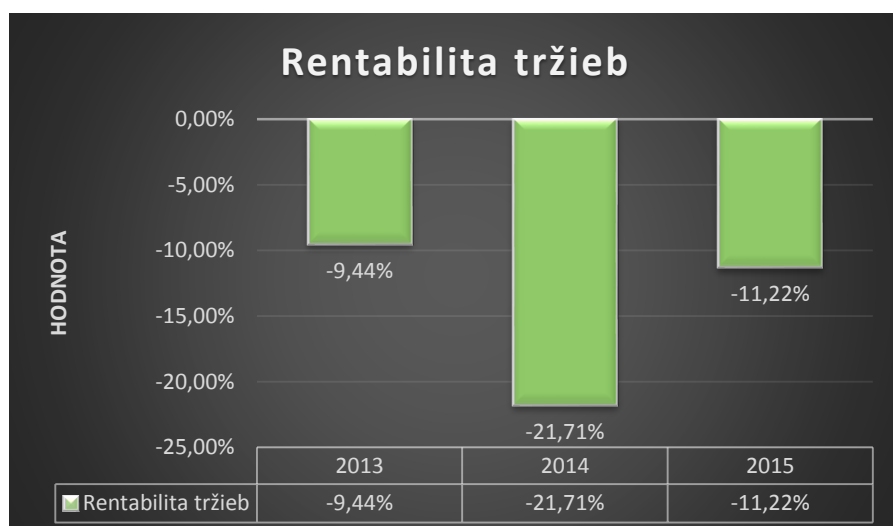
Rentabilita vlastného kapitálu, podobne ako rentabilita aktív tiež dosahuje záporné hodnoty. Tie sú pri oboch ukazovateľoch veľmi podobné. Z výsledných hodnôt rentability vlastného kapitálu vyplýva, že vlastný kapitál neprináša dostatočný zisk, teda vykazuje stratu.

Rentabilita tržieb

Ukazovateľ býva často označovaný, ako zisková marža, alebo ziskové rozpätie. Podiel zisku k tržbám vyjadruje schopnosť podniku dosahovať zisk pri danej úrovni tržieb. Udáva, koľko € zisku dokáže vyprodukovať za 1€ tržieb. Vypočítame ju ako pomer zisku a tržieb.

$$\text{Rentabilita tržieb} = \frac{\text{Zisk}}{\text{Tržby}}$$

Graf 13. Rentabilita tržieb



Ukazovateľ rentability tržieb taktiež vykazuje záporné hodnoty. Z toho vyplýva, že penzión má zápornú ziskovú maržu.

Rentabilita dlhodobého kapitálu

Ukazovateľ rentability dlhodobého kapitálu vyjadruje mieru výnosnosti kapitálu investovaného dlhodobo. Poukazuje na to, ako efektívne s týmito dlhodobými zdrojmi hospodári.

$$\text{Rentabilita dlhodobého kapitálu} = \frac{\text{čistý zisk} + \text{úroky} (1 - \text{sadzba dane zo zisku})}{\text{dlhodobé cudzie zdroje} + \text{vlastný kapitál}}$$

Graf 14. Rentabilita dlhodobého kapitálu



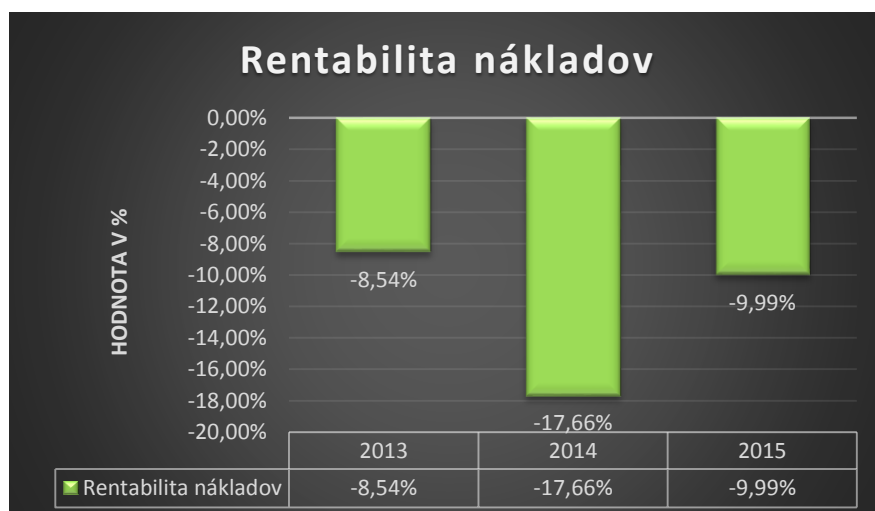
V našom prípade rentabilita dlhodobého kapitálu dosahuje mierne záporné hodnoty, ktoré poukazujú na to, že podnik s dlhodobým kapitálom neefektívne hospodári. Výnosnosť tohto ukazovateľa je teda záporná.

Rentabilita nákladov

Ukazovateľ rentability nákladov nám udáva, aká je miera dosiahnutého hospodárskeho výsledku po zdanení z celkových vynaložených nákladov. Čím je hodnota ukazovateľa menšia, tým lepšie výsledky dosahuje, pretože jedno euro tržieb je vytvorené za použitia menších nákladov.

$$\text{Rentabilita nákladov} = \frac{\text{náklady}}{\text{tržby}}$$

Graf 15. Rentabilita nákladov



V našom prípade dosahuje rentabilita nákladov záporné hodnoty z čoho vyplýva, že 1 € tržieb je vytvorené menšími, dokonca zápornými nákladmi.

3.4.4 Ukazovatele aktivity

Tab. 9. Aktivita podniku

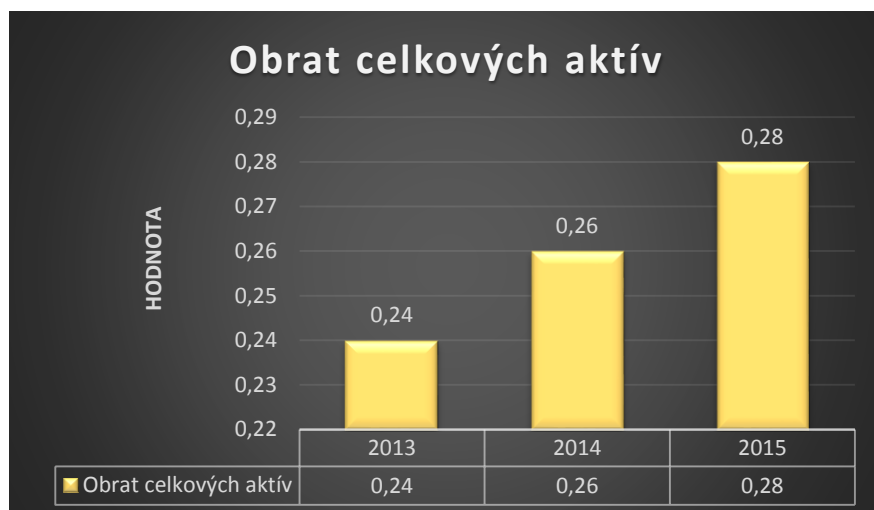
Ukazovatele aktivity	2013	2014	2015
Obrat celkových aktív	0,24	0,26	0,28
Obrat dlhodobého majetku aktív	0,27	0,27	0,29
Doba obratu dlhodobého majetku (v dňoch)	1365	1371	1275
Doba obratu zásob (v dňoch)	11	12	13
Doba obratu pohľadávok (v dňoch)	135	8	5
Doba obratu záväzkov (dlhov) (v dňoch)	36	28	53

Obrat celkových aktív

Tento ukazovateľ, ktorý sa označuje aj ako viazanosť celkového vloženého kapitálu je komplexným ukazovateľom merajúcim efektívnosť využívania celkových aktív podniku. Vyjadruje sa pomerom tržieb a celkových aktív.

$$\text{Obrat celkových aktív} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Celkové aktíva}}$$

Graf 16. Obrat celkových aktív



Obrat celkových aktív udáva, koľko krát sa obrátia celkové aktíva na tržby za rok. Optimálne hodnoty ukazovateľa sa pohybujú od 1,6 do 2,9. Obrat celkových aktív podniku sa

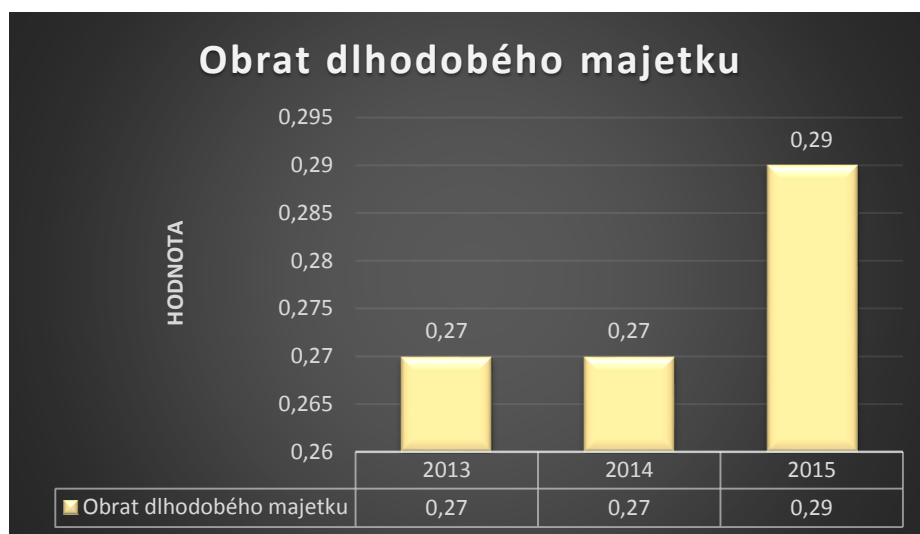
za sledované obdobie pohyboval pod hranicou odporúčaných hodnôt. To znamená, že penzión má príliš vysoký stav majetku a mal by buď zvýšiť tržby, alebo časť tohto majetku rozpredať.

Obrat dlhodobého majetku

Ukazovateľ obratu dlhodobého majetku má podobnú vypovedajúcu schopnosť, ako ukazovateľ obratu celkových aktív. Obmedzuje sa však iba na posúdenie využitia investičného majetku. Tento ukazovateľ vypočítame, ako pomer tržieb a dlhodobého obežného majetku. Ukazovateľ obratu dlhodobého majetku skúma efektívnosť využívania dlhodobého majetku a udáva nám, koľko krát sa obráti v tržbách za jeden rok. Obrat dlhodobého majetku by mal dosahovať minimálne hodnotu 1

$$\text{Obrat dlhodobého majetku} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Dlhodobý obežný majetok}}$$

Graf 17. Obrat dlhodobého majetku



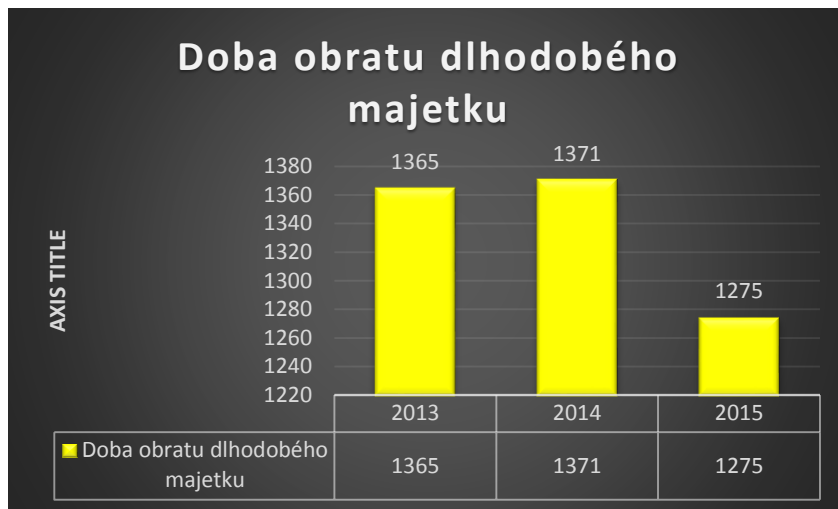
V našom prípade obrat dlhodobého majetku nedosahuje ani minimálnu odporúčanú hodnotu 1. Z toho vyplýva, že dlhodobý majetok sa za jeden rok obráti v tržbách menej ako 1 krát.

Doba obratu dlhodobého majetku

Doba obratu dlhodobého majetku udáva, koľko krát sa dlhodobý majetok obráti na tržby. Tento ukazovateľ vypočítame, ako pomer dlhodobého majetku a tržieb a vykrátime počtom dní v roku, čo je 365.

$$\text{Doba obratu dlhodobého majetku} = \frac{\text{Dlhodobý majetok}}{\text{Tržby}} \times 365$$

Graf. 18. Doba obratu dlhodobého majetku



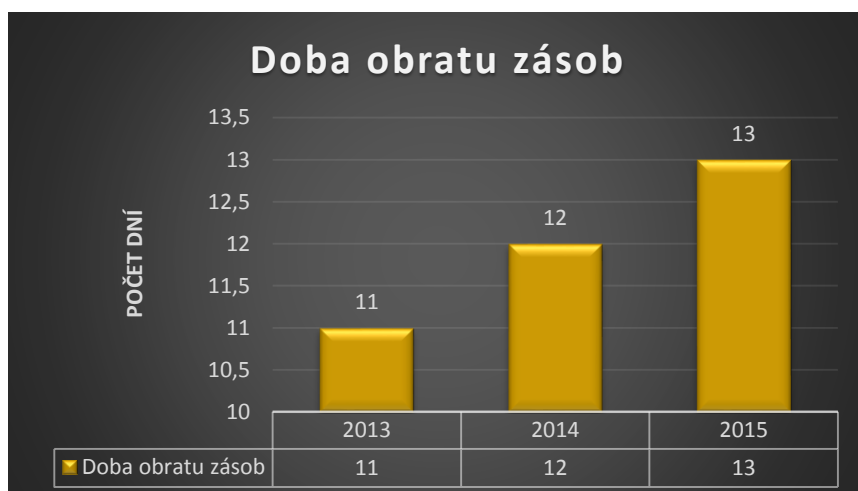
V našom prípade ukazovateľ dosahoval veľmi vysoké hodnoty, čo znamená, že doba obratu dlhodobého majetku na tržby je za trojročné skúmané obdobie veľmi dlhá.

Doba obratu zásob

Ukazovateľ doby obratu zásob nám hovorí, koľko dní sú obežné aktíva viazané vo forme zásob, teda koľko dní trvá jedna obrátka. Je považovaný za ukazovateľ intenzity využitia zásob. Môžeme ho vypočítať, ako pomer priemerného stavu zásob a priemerných denných tržieb, respektíve nákladov, alebo vydelením počtu dní v roku obratom zásob.

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Priemerný stav zásob}}{\text{Tržby}/365} \text{ alebo } \frac{365}{\text{Obrat zásob}}$$

Graf 19. Doba obratu zásob



V našom prípade sa za skúmané obdobie doba obratu zásob zvyšovala každým rokom o 1 deň. Priemerná doba obratu zásob je 12 dní, čo je celkom pozitívne.

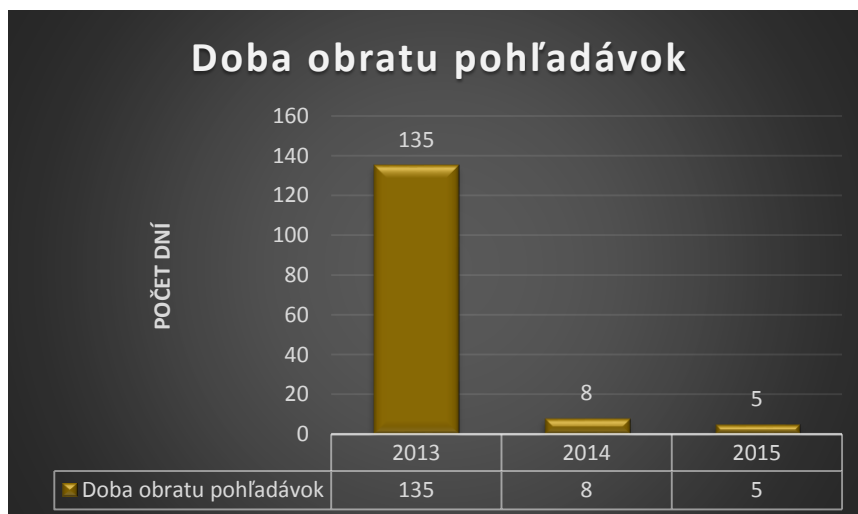
Doba obratu pohľadávok

Doba obratu pohľadávok je vlastne doba existencie kapitálu vo forme pohľadávok. Počíta sa, ako podiel priemerného stavu pohľadávok a priemerných denných tržieb.

Tento ukazovateľ vyjadruje dobu od okamihu predaja na obchodný úver, ktorú musí podnik v priemere čakať, kým obdrží platby od svojich odberateľov. Dlhšia priemerná doba inkasa pohľadávok znamená tiež väčšiu potrebu úverov a tým aj vyššie náklady.

$$\text{Doba obratu pohľadávok} = \frac{\text{Priemerný stav pohľadávok}}{\text{Tržby}} \times 360$$

Graf 20. Doba obratu pohľadávok



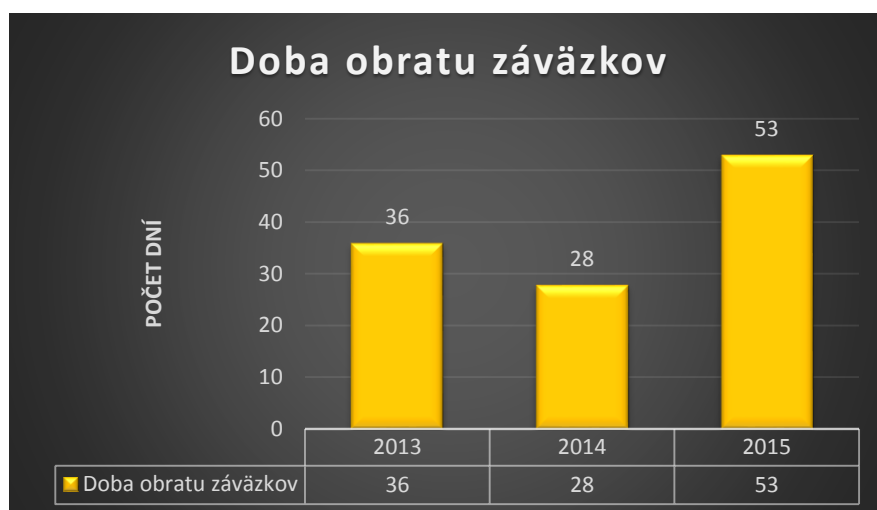
Doba obratu pohľadávok sa každým rokom znižuje, čo je pre podnik dobrá správa. Táto skutočnosť poukazuje na to, že všetky pohľadávky odberatelia rýchlo splácajú.

Doba obratu záväzkov (dlhov)

Priemerná doba obratu záväzkov vyjadruje dobu od vzniku záväzku do doby jeho úhrady. Tento ukazovateľ by mal dosiahnuť, aspoň hodnoty doby obratu pohľadávok.

$$\text{Doba obratu záväzkov} = \frac{\text{Krátkodobé záväzky}}{\text{Tržby}} \times 360$$

Graf 21. Doba obratu záväzkov



V našom prípade dosahuje doba obratu záväzkov vyššie hodnoty, ako doba obratu pohľadávok a to preto, lebo sa penzión snaží o to, aby pohľadávky odberateľov boli splatené oveľa rýchlejšie, ako záväzky, ktorých dobu splatnosti sa podnik snaží predĺžovať.

Ukazovatele doby obratu pohľadávok a doby obratu záväzkov sú dôležité pre posúdenie časového nesúladu od vzniku pohľadávky do doby jej inkasa a od vzniku záväzku do doby jeho splatenia. Tento nesúlad priamo ovplyvňuje likviditu podniku. Pokiaľ je doba obratu záväzkov väčšia ako súčet obratu zásob a pohľadávok, dodávateľské úvery financujú pohľadávky aj zásoby, čo je výhodné. Môže sa to však prejaviť v nízkych hodnotách likvidity.

Táto skutočnosť sa týka aj penziónu Tematín hlavne v roku 2014 a 2015, kedy doba obratu záväzkov výrazne prevyšovala súčet obratu zásob a pohľadávok, preto je možné v týchto rokoch spozorovať veľmi nízke hodnoty ukazovateľov likvidity

3.5 Návrhy a odporúčania

Na základe výsledkov vertikálnej analýzy účtovných výkazov som zistil, že podstatnú časť aktív tvorí dlhodobý hmotný majetok, ktorý sa však neustále zväčšuje. Štruktúra pasív informuje o tom, že cudzie zdroje podniku tvoria približne 27,72 %, z nich najväčšou položkou sú krátkodobé záväzky s hodnotou 16,93 %. Z vertikálnej analýzy výkazu ziskov a strát môžeme vidieť, že najväčší podiel z celkových tržieb má položka výkonnej spotreby, ktorá má hodnotu okolo 68 %. Z toho najväčšou položkou výkonnej spotreby je práve spotreba materiálu a energie, ktorá činí približne 50 %.

Na základe horizontálnej analýzy strany aktív vyplýva, že sa za sledované obdobie najviac menila hodnota dlhodobého majetku. Táto hodnota oproti roku 2013 klesla v dôsledku opotrebovania majetku v roku 2014 o 40 078 € a v roku 2015 o ďalších 36 600 €. Čo sa týka hodnoty obežného majetku, tá sa najviac zmenila v roku 2014, kedy oproti roku 2013 klesla o 131 422 €. Išlo vlastne o pokles dlhodobých pohľadávok a z menšej časti aj krátkodobého finančného majetku.

Z horizontálnej analýzy strany pasív môžeme vidieť, že hodnota vlastného kapitálu oproti roku 2013 rapídne klesla o 181 411 € v roku 2014 a potom v roku 2015 klesla o ďalších 31 927 €. Na rozdiel od vlastného kapitálu, hodnota cudzích aktív mala stúpajúci charakter. V roku 2014 stúpila oproti roku 2013 o 12 272 €, a oproti roku 2014 stúpila v roku 2015 o ďalších 5 635 €. Na základe horizontálnej analýzy výkazu ziskov a strát je vidieť, že hospodársky výsledok pred zdanením v roku 2014 klesol oproti roku 2013 o 33 132 €. V roku 2015 však stúpol o 30 835 € čím vyrovnal väčšiu časť poklesu z roku 2014.

Rozdielové ukazovatele čistý pracovný kapitál a čisté pohotovú prostriedky vykazovali za sledované obdobie záporné hodnoty. Z analýzy týchto dvoch ukazovateľov vyplýva, že penzión má záporný čistý pracovný kapitál. Dá sa povedať, že penzión má takzvaný nekrytý dlh, ktorý sa každým rokom zväčšuje. Penzión taktiež nemá čisté pohotovú prostriedky na splatenie okamžitých splatných záväzkov.

Z analýzy ukazovateľov zadĺženosti vychádza, že penzión Tematín nedosahuje ani spodnú hranicu odporúčanej hodnoty zadĺženosti, z čoho vyplýva, že je len veľmi málo zadĺžený, aj keď je vidieť nepatrný rast dlhov za sledované obdobie. Miera finančnej samostatnosti je vyššia, ako 1 čo nasvedčuje tomu, že podiel vlastného kapitálu podniku je väčší ako podiel cudzích zdrojov. Ukazovateľ finančnej páky vykazuje hodnoty od 1,32 po

1,42 z čoho vyplýva, že každým rokom pomaly narastá podiel cudzích zdrojov na celkovom financovaní podniku.

Penzión Tematín má však v posledných dvoch rokoch sledovaného obdobia značné problémy s likviditou, čomu nasvedčujú aj jej nízke hodnoty. Z toho vyplýva, že likvidita penziónu je značne riziková, pretože hodnota krátkodobých cudzích zdrojov prevyšuje obežné aktíva. Tento fakt nie je pre podnik veľmi priaznivý, hlavne v prípade žiadosti o nový úver, či pôžičku.

Analýza rentability za sledované obdobie vykazuje záporné hodnoty, čo znamená že penzión Tematín je nerentabilný. Výsledné hodnoty rentability vlastného kapitálu a rentability aktív sú veľmi podobné. Vyplýva z nich, že vlastný kapitál a celkové aktíva neprinášajú dostatočný zisk. Ukazovateľ rentability tržieb poukazuje na fakt, že penzión má zápornú ziskovú maržu. To znamená, že 1€ tržieb nevytvorí zisk ale dokonca stratu, čo pre podnik nie je veľmi priaznivé. Ukazovateľ rentability dlhodobého kapitálu vykazuje záporné výsledky a tým poukazuje na neefektívne využívanie dlhodobého kapitálu. Rentabilita nákladov je oproti ostatným ukazovateľom rentability pozitívna. Vykazuje síce záporné hodnoty, ale z tých vyplýva, že jedno euro tržieb je vytvorené nízkymi, až zápornými nákladmi.

Z analýzy ukazovateľov aktivity vyplývajú ďalšie zaujímavé informácie. Obrat celkových aktív podniku sa za sledované obdobie pohyboval pod hranicou odporúčaných hodnôt. To znamená, že penzión má príliš vysoký stav majetku a mal by buď zvýšiť tržby, alebo časť majetku rozpredať. Obrat dlhodobého majetku taktiež nedosahuje odporúčaných hodnôt z čoho vyplýva, že sa za jeden rok dlhodobý majetok obráti menej ako 1 krát. Výsledky tohto ukazovateľa dopĺňa tiež ukazovateľ doby obratu dlhodobého majetku, ktorý vykazuje vysoké hodnoty. Z toho vyplýva skutočnosť, že dlhodobý majetok má veľkú dobu obratu. Doba obratu zásob sa za sledované obdobie každým rokom zvyšovala o 1 jeden deň. Priemerná doba obratu zásob je však 12 dní.. Doba obratu pohľadávok sa každým rokom znižuje, čo je pre podnik dobrá správa. Táto skutočnosť poukazuje na to, že všetky pohľadávky odberatelia rýchlo splácajú. Doba obratu záväzkov dosahuje vyššie hodnoty, ako doba obratu pohľadávok a to preto, lebo sa penzión Tematín snaží o to, aby pohľadávky odberateľov boli splatené oveľa rýchlejšie, ako záväzky, ktorých dobu splatnosti sa podnik snaží predĺžovať.

Na základe vykonanej finančnej analýzy som zistil, že penzión Tematín vkladá svoje finančné prostriedky do rozširovania dlhodobého majetku, pričom jeho doba obratu je veľmi

vysoká čo znamená, že sa dlhodobý majetok veľmi pomaly sa obracia. To nasvedčuje tomu, že návštevnosť hotela nezodpovedá vynaloženým investíciám. Z ukazovateľa obratu dlhodobého majetku vyplýva, že sa tento majetok za jeden rok obráti oveľa menej, ako 1 krát. Vzhľadom k tomu navrhujem investovať finančné prostriedky do reklamy a propagácie, ktorá by podniku priniesla väčšiu návštevnosť počas aj mimo sezóny, tým pádom aj vyššie tržby a skrátila by sa doba obratu dlhodobého majetku.

Dďalej navrhujem neustále sledovanie účtovných výkazov pre lepší prehľad o finančnej situácii, čo by napomohlo k efektívnejšiemu finančnému riadeniu podniku.

ZÁVER

V dnešnej dynamickej dobe môžeme postrehnúť, že každým dňom sa všetko pohybuje, vylepšuje a posúva neustále dopredu. Či už ide o nové produkty, alebo služby ktoré sa na trhu objavujú, či o princípy ktorými podnikatelia a manažéri riadia svoje podniky, všetko má svoju určitú dobu funkčnosti. Pre úspešné podnikanie a prosperitu na trhu už nie je potrebné iba disponovať dobrým produktom, prípadne službou a čo najviac ju predávať, ale je potrebné podnik správne finančne riadiť a neustále kontrolovať jeho finančnú situáciu .

Finančné riadenie podniku je dnes jednou z najdôležitejších úloh každého manažéra, ktorú by mal robiť poctivo a s prehľadom. Práve v tomto bode veľké množstvo podnikateľov zlyháva a tým vedú svoj podnik, aj spolu s jeho zamestnancami k bankrotu. Preto je schopnosť finančného riadenia tak nesmierne dôležitá.

Okrem finančného riadenia by mal manažér taktiež neustále sledovať finančné zdravie svojho podniku. Špeciálne na to slúži práve finančná analýza ktorá pomáha pomocou svojich ukazovateľov odhaliť skryté hrozby, prípadne kritické body, ktoré podniku bránia v prosperite. Na základe ich odhalenia môže manažér podniku zaviesť opatrenia, ktoré týmto nepriaznivým skutočnostiam v budúcnosti predídu, prípadne ich obrátia na skutočnosti priaznivé. Preto má finančná analýza v dnešnej dobe veľký význam a neustále sa kladú vysoké nároky na transparentnosť a presnosť jej informácií.

V tejto bakalárskej práci som sa venoval finančnej analýze konkrétneho podniku, na ktorom som vykonal analýzu účtovných výkazov, rozdielových ukazovateľov (ČPK a ČPP) a vybraných pomerových ukazovateľov. Na základe výsledkov jednotlivých ukazovateľov som vyvodil závery a pokúsil som sa načrtnúť možné návrhy a odporúčania pre budúce obdobia. V práci som však nevenoval pozornosť analýze sústav ukazovateľov, kôli nedostatku potrebných informácií pre jej vykonanie.

POUŽITÉ ZDROJE

Literárne zdroje:

1. SUCHÁNEK, P.: *Finanční management v hotelnictví a cestovním ruchu*, DSO, VSOH Brno, 2010, ISBN 978-80-87300-05-3
2. KNÁPKOVÁ A. , PAVELKOVÁ D. , ŠTEKER K.: *Finanční analýza, komplexní průvodce*, 2. rozšířené vydání, Grada Publishing a. s. Praha, 2013, ISBN 978-80-247-4456-8
3. KISLINGEROVÁ, E. : *Manažerské finance*, 2. přepracované a doplněné vydání, C.H.Beck: Praha 2007. ISBN 978-80-7179-903-0
4. HRDÝ M., KRECHOVSKÁ M.: *Podnikové finance v teorii a praxi*, Wolters Kluwer ČR, a. s.: Praha 2013. ISBN 978-80-7478-011-0
5. BEŇOVÁ, K.: *Podnikové finance*, Vysoká škola podnikání, a. s. v Ostravě: 2005, ISBN 80-86764-27-3
6. PAVELKOVÁ, D. KNÁPKOVÁ, A., *Podnikové finance*, Studijní pomůcka pro distanční studium, Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně, 2008, ISBN 978-80-7318-732-3
7. KRALOVIČ, J. – VLACHYNSKÝ, K. : *Finančný manažment*, IURAedition, Bratislava, 2011, ISBN 80- 8078-356-3
8. WOHE, G., KISLINGEROVÁ, E. *Úvod do podnikového hospodářství*, C.H.Beck: Praha 2007. ISBN 978-80-7179-897-2
9. VLACHYNSKÝ, K. a kol. *Finanční manažment*. Bratislava : ELITA, 1993. 238 s. ISBN 80-85323-37-0.
10. SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera : Finanční analýza v řízení firmy*. 2. dopl. vyd. Praha : Computer Press, 2001. 220 s. ISBN 80-7226-562-8
11. SYNEK, M. a kol. *Manažerska ekonomika*. 4. aktualizované vydanie. Praha : GRADA Publishing, a.s., 2007, 464 s. ISBN 978-80-247-1992-4

Internetové zdroje:

1. RUSNÁKOVÁ, J.: *Majetok a zdroje krytia majetku. Súvaha, druhy súvah. Ako uctovat.sk*, 2011, [cit. 7. 4. 2016]. Dostupné na webovskej stránke (world wide web): <http://www.testyzucetnictvi.cz/slovnicek-ucetnich-pojmu.php?pojmem=pasiva>
2. ŠRÁMKOVÁ, A.: *Přehled o změnách ve vlastním kapitálu. Grinex Czech Republic*, 2014, [cit. 7. 4. 2016]. Dostupné na webovskej stránke (world wide web): <http://www.grinex.cz/cs/komentare/prehled-o-zmenach-ve-vlastnim-kapitalu>

www.tematin.sk

Obchodný register SR:

www.orssr.sk

www.registeruz.sk

ZOZNAM OBRÁZKOV, GRAFOV A TABULIEK

Obrázky:

Obr. 1. Záujmy vybraných užívateľov finančnej analýzy.....	14
Obr. 2. Účtovné výkazy.....	16
Obr. 3. Štruktúra súvahy.....	17
Obr. 4. Rozdelenie aktív.....	18
Obr. 5. Rozdelenie pasív.....	20
Obr. 6. Štruktúra metód finančnej analýzy.....	27
Obr. 7. Metódy finančnej analýzy.....	28
Obr. 8. Logo.....	37

Grafy:

Graf 1. ČPK.....	44
Graf 2. ČPP.....	45
Graf 3. Celková zadlženosť.....	46
Graf 4. Zadlženosť vlastného kapitálu.....	47
Graf 5. Úrokové krytie.....	48
Graf 6. Miera finančnej samostatnosti.....	49
Graf 7. Finančná páka.....	49
Graf 8. Bežná likvidita.....	50
Graf 9. Pohotová likvidita.....	51
Graf 10. Okamžitá likvidita.....	52
Graf 11. Rentabilita aktív.....	53
Graf 12. Rentabilita vlastného kapitálu.....	53
Graf 13. Rentabilita tržieb.....	54
Graf 14. Rentabilita dlhodobého kapitálu.....	55
Graf 15. Rentabilita nákladov.....	55
Graf 16. Obrat celkových aktív.....	56
Graf 17. Obrat dlhodobého majetku.....	57
Graf 18. Doba obratu dlhodobého majetku.....	58
Graf 19. Doba obratu zásob.....	59

Graf 20. Doba obratu pohľadávok.....	59
Graf 21. Doba obratu záväzkov.....	60

Tabuľky:

Tab. 1. Vertikálna analýza strany aktív.....	37
Tab. 2. Vertikálna analýza strany pasív.....	38
Tab. 3. Vertikálna analýza výsledovky.....	39
Tab. 4. Horizontálna analýza strany aktív.....	40
Tab. 5. Horizontálna analýza strany pasív.....	41
Tab. 6. Horizontálna analýza výsledovky.....	42
Tab. 7. ČPK.....	44
Tab. 8. ČPP.....	45
Tab. 9. Aktivita podniku.....	56