Martin Vrábel Marwars, A. Sládkoviča 673/176, 018 61 Beluša,

IČO: 46 366 172, DIČ: 1076568383

Finančná analýza

Maloobchod so špecializovaným tovarom

Vypracoval: Ing. Martin Vrábel

Tel.: 0902 067 075

E-mail: info@podnikovaanalyza.sk

www.podnikovaanalyza.sk

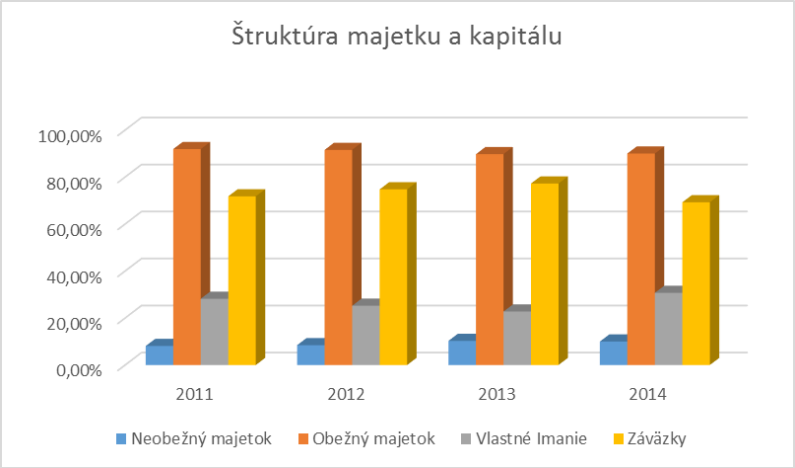
Obsah

Štruktúra aktív a pasív 2
Štruktúra výnosov a nákladov 4
Zlaté bilančné pravidlo 5
Pomerové finančné ukazovatele 7
Analýza ukazovateľov likvidity 9
Analýza ukazovateľov aktivity 9
Analýza ukazovateľov zadlženosti 10
Analýza ukazovateľov rentability 12
Zhrnutie 13
Pyramídový rozklad ukazovateľov 14
Rozklad ukazovateľa rentability vlastného kapitálu 15
Rozklad ukazovateľa rentability vlastného kapitálu 2 (Du Pontova rovnica) 19
Analýza čiastkových vplyvov nákladovosti 22
Zhrnutie 24
Analýza činiteľov ovplyvňujúcich tržby a mzdové náklady 25
Analýza štruktúry výsledku hospodárenia 31
Prognózovanie budúcej finančnej situácie 35
Altmanovo Z´´-score (1995)- nevýrobné podniky 38
Altmanova Zeta 39
Český Index IN05 40
Rýchly test 41
Index Bonity 42
Tafflerov model 43
Závery hodnotenia budúceho vývoja 44
Zhrnutie celkovej finančnej situácie 45
Pozitívne výsledky 45
Oblasti na zlepšenie 45
Prílohy 47

Štruktúra aktív a pasív

Štruktúra majetku		2011		2012		2013		2014	
		Hodnota	% z M	Hodnota	% z M	Hodnota	% z M	Hodnota	% z M
1	**Majetok (M)**	**1 075 270**	**100,00%**	**1 238 846**	**100,00%**	**1 373 784**	**100,00%**	**1 326 063**	**100,00%**
1.1	**Neobežný majetok**	**87 143**	**8,10%**	**104 744**	**8,45%**	**141 027**	**10,27%**	**132 562**	**10,00%**
1.1.1	Dlhodobý nehmotný majetok	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1.1.1.1	Softvér	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1.1.1.2	Oceniteľné práva	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1.1.1.3	Obstarávaný dlhodobý nehm. majetok	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1.1.2	Dlhodobý hmotný majetok	87 143	8,10%	104 744	8,45%	141 027	10,27%	132 562	10,00%
1.1.2.1	Pozemky	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1.1.2.2	Stavby	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1.1.2.3	Samostatné hnuteľné veci	87 143	8,10%	104 744	8,45%	141 027	10,27%	132 562	10,00%
1.1.2.4	Ostatný dlhodobý hmotný majetok	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1.1.3	Dlhodobý finančný majetok	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1.1.3.1	Podielové cenné papiere a podiely v ovlád	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1.1.3.2	Podielové c. pap. a podiely v spol. s pods	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1.1.3.3	Ostatný dlhodobý finančný majetok	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1.2	**Obežný majetok**	**988 127**	**91,90%**	**1 133 444**	**91,49%**	**1 228 183**	**89,40%**	**1 179 183**	**88,92%**
1.2.1	Zásoby	605 109	56,28%	632 334	51,04%	625 520	45,53%	487 949	36,80%
1.2.1.1	Materiál	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	1 153	0,09%
1.2.1.2	Nedokončená výroba	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1.2.1.3	Výrobky	0	0,00%	0	0,00%	4 434	0,32%	-1 844	-0,14%
1.2.1.4	Tovar	605 109	56,28%	632 334	51,04%	621 086	45,21%	488 640	36,85%
1.2.1.5	Ostatný majetok	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1.2.2	Dlhodobé pohľadávky	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1.2.2.1	Pohľadávky z obchodného styku	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1.2.2.2	Ostatné dlhodobé pohľadávky	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1.2.3	Krátkodobé pohľadávky	221 043	20,56%	417 413	33,69%	563 857	41,04%	643 808	48,55%
1.2.3.1	*– krátkod. pohľadávky z obch. styku*	*221 588*	20,61%	*174 239*	14,06%	*375 981*	27,37%	*316 694*	23,88%
1.2.3.2	Pohľadávky voči dcérskej a materskej spol.	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1.2.3.3	Ostatné pohľadávky	-545	-0,05%	243 174	19,63%	187 876	13,68%	327 114	24,67%
1.2.4	Finančné účty	161 975	15,06%	83 697	6,76%	38 806	2,82%	47 426	3,58%
1.3	**Časové rozlíšenie**	**0**	**0,00%**	**658**	**0,05%**	**4 574**	**0,33%**	**14 318**	**1,08%**

Štruktúra zdrojov krytia		2011		2012		2013		2014	
		Hodnota	% z CK	Hodnota	% z CK	Hodnota	% z CK	Hodnota	% z CK
1	**Celkový kapitál (CK)**	**1 075 270**	**100,00%**	**1 238 846**	**100,00%**	**1 373 784**	**100,00%**	**1 326 063**	**100,00%**
1.1	**Vlastný kapitál**	**303 333**	**28,21%**	**312 559**	**25,23%**	**312 851**	**22,77%**	**407 435**	**30,73%**
1.1.1	Základné imanie	6 639	0,62%	6 639	0,54%	6 639	0,48%	6 639	0,50%
1.1.2	Kapitálové fondy	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1.1.3	Fondy zo zisku	664	0,06%	664	0,05%	664	0,05%	664	0,05%
1.1.4	Výsledok hospodárenia minulých období	154 056	14,33%	196 030	15,82%	255 256	18,58%	305 548	23,04%
1.1.5	Výsledok hospodárenia za účt. obdobie	141 974	13,20%	109 226	8,82%	50 292	3,66%	94 584	7,13%
1.2	**Záväzky (v širšom zmysle)**	**771 937**	**71,79%**	**926 287**	**74,77%**	**1 056 454**	**76,90%**	**910 880**	**68,69%**
1.2.1	Rezervy	3 283	0,31%	0	0,00%	0	0,00%	9 950	0,75%
1.2.2	Dlhodobé záväzky	66 034	6,14%	80 335	6,48%	108 446	7,89%	81 288	6,13%
1.2.2.a	*– dlhod. záväzky z obch. styku*	*64 928*	*6,04%*	*79 129*	*6,39%*	*107 155*	*7,80%*	*79 684*	*6,01%*
1.2.3	Krátkodobé záväzky	569 620	52,97%	386 727	31,22%	501 220	36,48%	381 235	28,75%
1.2.3.a	*– krátkod. záväzky z obch. styku*	*427 135*	*39,72%*	*351 679*	*28,39%*	*461 914*	*33,62%*	*296 923*	*22,39%*
1.2.4	Úvery	133 000	12,37%	459 225	37,07%	446 788	32,52%	438 407	33,06%
1.2.4.1	Dlhodobé bankové úvery	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1.2.4.2	Bežné bankové úvery	133 000	12,37%	459 225	37,07%	446 788	32,52%	438 407	33,06%
1.2.4.3	Krátkodobé finančné výpomoci	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
1.3	**Časové rozlíšenie**	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**	**4 479**	**0,33%**	**7 748**	**0,58%**



Súvahová položka	2011	2012	2013	2014
Neobežný majetok	8%	8%	10%	10%
Obežný majetok	92%	91%	89%	89%
Vlastný kapitál	28%	25%	23%	31%
Záväzky (v širšom zmysle)	72%	75%	77%	69%

Keď sa pozrieme na štruktúru majetku je zrejmé, že ide o podnik pôsobiaci v obchode. 90% majetku tvorí obežný majetok. Pri hlbšom skúmaní obežného majetku zistíme, že v zásobách dominuje tovar. Jeho podiel na celkovom majetku klesá v percentuálnej ako aj absolútnej miere. Naopak sa nám zvyšujú pohľadávky a v poslednom roku dosahujú, až 50% majetku firmy. Je dosť pravdepodobné, že podnik poskytol svojim stálym odberateľom obchodný úver. Zo súvahy vyplýva, že sa podniku zvýšila položka pohľadávky voči spoločníkom a členom združenia (hodnota v poslednom roku zrástla na 270 tis.€). V poslednom rade nám klesá hodnota finančných účtov, čo znamená, že podnik si drží každým rokom menšiu hotovosť.

V štruktúre financovania vlastný kapitál tvorí zhruba 30%. V rokoch 2012 a 2013 sa podiel zmenšil, ale v poslednom roku dosiahol úroveň 31% z celkového kapitálu. Z cudzích zdrojov si dlhodobé záväzky držia stabilnú 6% štruktúru (dlhodobý majetok je 8%, je zrejmé, že tieto zdroje sú použité na financovanie tohto majetku). V štruktúre záväzkov môžeme sledovať postupný pokles krátkodobých záväzkov z obchodného styku a rast bankového úveru.

Za pozitívum môžeme hodnotiť rast celkového majetku, od roku 2011 až po rok 2014 majetok firmy vzrástol o 23% a to pri kvalitnejšej štruktúre zdrojov krytia (vzrástol podiel vlastného imania o 34%, čo znamená že vlastný kapitál rástol rýchlejšie ako cudzie zdroje).

Zmena (nárast/pokles)	2011-2014
Celkový majetok	23%
Neobežný majetok	52%
Obežný majetok	19%
Vlastný kapitál	34%
Záväzky	18%

Štruktúra výnosov a nákladov

Štruktúra nákladov		2011		2012		2013		2014	
		Hodnota	% z N	Hodnota	% z N	Hodnota	% z N	Hodnota	% z N
1a	**Celkové náklady (vrátane dane z príjmov) (N)**	**2 628 755**	**100,00%**	**3 072 173**	**100,00%**	**3 200 753**	**100,00%**	**3 152 441**	**100,00%**
1b	**Celkové náklady (bez dane z príjmov)**	**2 592 645**	**98,63%**	**3 043 109**	**99,05%**	**3 180 410**	**99,36%**	**3 121 093**	**99,01%**
1.1	**Náklady na hospodársku činnosť**	**2 571 666**	**97,83%**	**3 009 763**	**97,97%**	**3 124 702**	**97,62%**	**3 079 752**	**97,69%**
1.1.1	Náklady na tovar	2 055 304	78,19%	2 367 975	77,08%	2 310 653	72,19%	2 250 213	71,38%
1.1.2	Náklady na výrobu (výrobná spotreba)	205 855	7,83%	273 269	8,89%	380 506	11,89%	398 189	12,63%
1.1.3	Osobné náklady	272 620	10,37%	294 317	9,58%	350 695	10,96%	362 471	11,50%
1.1.3.a	– mzdové náklady	192 518	7,32%	209 220	6,81%	247 566	7,73%	261 005	8,28%
1.1.4	Dane a poplatky	1 836	0,07%	6 888	0,22%	5 037	0,16%	6 002	0,19%
1.1.5	Odpisy	21 788	0,83%	35 992	1,17%	54 419	1,70%	52 101	1,65%
1.1.6	Ostatné položky nákladov na hosp. činnosť	14 263	0,54%	31 322	1,02%	23 392	0,73%	10 776	0,34%
1.2	**Náklady na finančnú činnosť**	**20 979**	**0,80%**	**33 004**	**1,07%**	**55 708**	**1,74%**	**41 341**	**1,31%**
1.2.a	– nákladové úroky	12 566	0,48%	20 073	0,65%	20 348	0,64%	19 672	0,62%
1.3	**Mimoriadne náklady**	**0**	**0,00%**	**342**	**0,01%**	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**
1.4	**Daň z príjmov**	**36 110**	**1,37%**	**29 064**	**0,95%**	**20 343**	**0,64%**	**31 348**	**0,99%**
1.4.a	– z bežnej činnosti	36 110	1,37%	29 064	0,95%	20 343	0,64%	31 348	0,99%
1.4.b	– z mimoriadnej činnosti	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%

Štruktúra výnosov		2011		2012		2013		2014	
		Hodnota	% z V	Hodnota	% z V	Hodnota	% z V	Hodnota	% z V
2	**Celkové výnosy (V)**	**2 770 729**	**100,00%**	**3 181 399**	**100,00%**	**3 251 045**	**100,00%**	**3 247 025**	**100,00%**
2.1	**Výnosy z hospodárskej činnosti**	**2 770 549**	**99,99%**	**3 180 461**	**99,97%**	**3 249 051**	**99,94%**	**3 246 526**	**99,98%**
2.1.1	Tržby z predaja tovaru	2 755 398	99,45%	3 135 489	98,56%	3 141 299	96,62%	3 132 772	96,48%
2.1.2	Výnosy z výroby	8 619	0,31%	5 423	0,17%	50 649	1,56%	52 928	1,63%
2.1.2.a	– tržby z výroby	8 619	0,31%	5 423	0,17%	46 215	1,42%	59 206	1,82%
2.1.3	Tržby z predaja majetku	255	0,01%	4 349	0,14%	25	0,00%	11 058	0,34%
2.1.4	Ostatné položky výnosov z hosp. činnosti	6 277	0,23%	35 200	1,11%	57 078	1,76%	49 768	1,53%
2.2	**Výnosy z finančnej činnosti**	**180**	**0,01%**	**938**	**0,03%**	**1 994**	**0,06%**	**499**	**0,02%**
2.2.a	– tržby z finančných operácií	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.3	**Mimoriadne výnosy**	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**

Zmena položky	2011-2014
Celkové náklady	20%
Celkové výnosy	17%

Zo štruktúry vyplýva, že takmer celý objem výkonov sa sústreďuje na hospodársku činnosť, čo je v tomto prípade pozitívne- na to podnik vznikol aby tvoril pridanú hodnotu vo svojej činnosti. Môžeme si všimnúť rastúce trendy všetkých zložiek nákladov a výnosov, čo bolo spôsobené hlavne nárastom predaja. Horšie na tom je, že náklady rastú omnoho rýchlejšie ako výnosy, čo sa odzrkadlí v poklese zisku a ostatných ukazovateľoch merajúcich výkonnosť podniku. Štruktúra je stabilná, až na postupný nárast výrobnej spotreby, ktorá vzrástla o 100% v rokoch 2011- 2014

Zlaté bilančné pravidlo

Podľa tohto pravidla je prípustné použiť na finančné krytie dlhodobo viazaného majetku (neobežného majetku-NM), len také finančné zdroje, ktoré má podnik dlhodobo k dispozícii. Takýmito zdrojmi sú vlastné imanie (VI) a dlhodobé záväzky (DZ).

$$NM<VI+DZ, \text{ respektíve } NM-(VI+DZ)<0$$

Ak celkový objem neobežného majetku je menší ako objem finančných zdrojov, ktoré má podnik dlhodobo k dispozícii, hovoríme, že podnik je **prekapitalizovaný.**

Ak tomu tak nie je a rovnica má tvar:

$$NM>VI+DZ, \text{ respektíve } NM-(VI+DZ)>0,$$

potom podnik je **podkapitalizovaný**. Žiaduci stav je prekapitalizácia, tá je predpokladom stability podniku. Opačný prípad, podkapitalizácia , stabilitu ohrozuje.

Z bilančnej rovnováhy, ktorá musí byť v súvahe zachovaná, vyplýva, že tieto vzťahy majú vplyv aj na obežné aktíva (OA), ktoré majú byť kryté hlavne krátkodobými záväzkami (KZ). Stav prekapitalizácie zodpovedá nerovnosti:

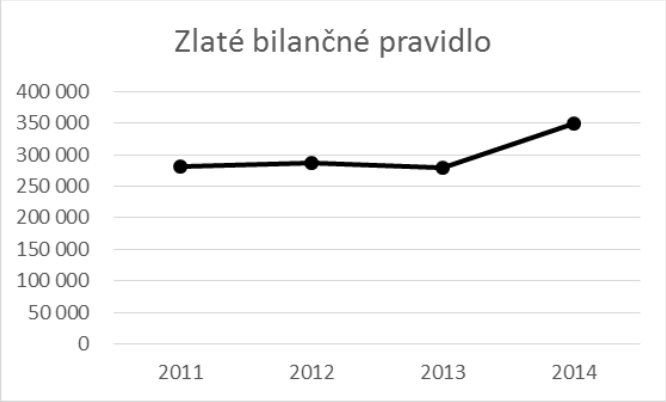
$$OA>KZ, \text{ respektíve } OA-KZ>0$$

Obežné aktíva sú väčšie ako objem krátkodobých záväzkov. Toto je spôsobené tým, že časť dlhodobých zdrojov je použitá na krytie obežného majetku. Takto môžeme kryť hlavne trvalú potrebu zásob. Rozdiel medzi OA-KZ nazývame **čistý prevádzkový kapitál (ČPK).** Ak je podnik podkapitalizovaný, registrujeme takýto vzťah:

$$OA<KZ, \text{ respektíve } OA-KZ<0$$

Pri tomto stave hovoríme, že vzniká **nekrytý dlh**. Vypovedá o tom, že podnik použil krátkodobý požičaný kapitál na financovanie dlhodobého majetku. Tento stav môže byť pre stabilitu podniku nebezpečný, lebo povinnosť vrátiť cudzí kapitál vzniká skôr, ako dôjde k reprodukcii (návratnosti) tohto majetku.

Zlaté bilančné pravidlo				
Položka	**2011**	**2012**	**2013**	**2014**
Dlhodobý majetok	87 143	105 402	145 601	146 880
Dlhodobé zdroje	369 367	392 894	425 776	496 471
Dlhodobý majetok – dlhodobé zdroje	**-282 224**	**-287 492**	**-280 175**	**-349 591**
(+) podkapitalizovanosť, (-) prekapitalizovanosť	**Prekapitalizovaný**	**Prekapitalizovaný**	**Prekapitalizovaný**	**Prekapitalizovaný**
Položka	**2011**	**2012**	**2013**	**2014**
Krátkodobý majetok	988 127	1 133 444	1 228 183	1 179 183
Krátkodobé zdroje	705 903	845 952	948 008	829 592
Krátkodobý majetok – krátkodobé zdroje	**282 224**	**287 492**	**280 175**	**349 591**
(+) čistý pracovný kapitál, (-) nekrytý dlh	**Čistý pracovný kapitál**	**Čistý pracovný kapitál**	**Čistý pracovný kapitál**	**Čistý pracovný kapitál**
Položka	**2011**	**2012**	**2013**	**2014**
Dlhodobý majetok	87 143	105 402	145 601	146 880
ČPK / Nekrytý dlh	282 224	287 492	280 175	349 591
Percent. Vyjadrenie ČPK/ nekrytého dlhu	**324%**	**273%**	**192%**	**238%**



Podniku v každom roku vznikol čistý pracovný kapitál, ktorý každým rokom rastie, čo hodnotím pozitívne. Podnik totiž financuje dlhodobý majetok dlhodobými zdrojmi a ešte časť týchto zdrojov zostáva na krytie krátkodobého majetku. Na druhej strane si, ale treba poznamenať, že je to obchodný podnik s veľmi malým podielom dlhodobého majetku a preto aj vyšli dobré výsledky. Vzhľadom na štruktúru majetku, hodnotenie v tejto analýzy, treba brať z rezervou a iba ako doplnkové s inými čiastkovými analýzami.

Pomerové finančné ukazovatele

Tabuľka finančných ukazovateľov je rozdelená na niekoľko častí. V prvej časti stĺpcov nám hovorí o množstevnej jednotke ukazovateľa a odporúčané hodnoty, ktoré by mal ukazovateľ mať, ktoré vychádzajú z dlhoročných skúseností podnikov. Odporúčané hodnoty sú citlivé na jednotlivé odvetvia, preto sa finančné ukazovatele porovnávajú s odvetvovými hodnotami, ktoré dosiahli podniky v našom hospodárstve. Tieto hodnoty nám pomôžu zaradiť podnik v medziodvetvovom porovnávaní. Ďalšie dôležité hľadisko analýzy je okrem porovnania sa s konkurenciou aj vlastné porovnávanie. V našom prípade to bude znamenať porovnávať jednotlivé roky a zachytiť vývoj (klesajúci alebo rastúci). Tabuľka je farebne rozlíšená na tri farby, zelená, šedá a červená. Zelená farba znamená, že ukazovateľ dosiahol lepší výsledok ako je priemer odvetvia, respektíve index vývoja ukazovateľa má pozitívny vývoj (keď má ukazovateľ rásť, tak rastie a keď hodnota by mala klesať, tak klesá). Šedá farba znamená, že ukazovateľ má horší výsledok ako priemer v odvetví, respektíve index vývoja má negatívny vývoj, pričom výsledok je horší maximálne o 20% ako je priemer odvetvia, alebo indexu vývoja. Červená farba znamená o viac ako 20% horší výsledok ako je priemer odvetvia alebo index vývoja. Pri dobe inkasa pohľadávok a pohľadávok z obchodného styku sa ako porovnávací ukazovateľ zvolili doba splatnosti záväzkov a záväzkov z obchodného styku. Toto hľadisko porovnávania lepšie vystihuje finančnú situáciu. Pre podnik je z hľadiska stability lepšie keď skôr zinkasuje pohľadávku ako má zaplatiť záväzok.

Pomerové ukazovatele sú rozdelené do štyroch častí: likvidita, aktivita, zadlženosť a rentabilita. Celkovo je zvolených 23 ukazovateľov, ktoré by mali dostatočne ponúknuť obraz o finančnej situácii podniku. Dodatočné pridanie ukazovateľov by znemožnilo porovnanie podniku s odvetvovým priemerom, čo by ochudobnilo vypovedaciu hodnotu analýzy a preto je štruktúra ukazovateľov práve takáto. Pri ukazovateli likvidity je pridaná korigovaná bežná a celková likvidita. Ukazovatele nám zohľadňujú viazanosť (obratovosť) pohľadávok, zásob a záväzkov. Princíp spočíva v tom, že čím je viazanosť (obratovosť) nižšia tým sa majetok rýchlejšie premení na peňažné prostriedky a tým pádom má aj lepšiu likviditu. Pohľadávky a zásoby sa porovnávajú k tržbám a záväzky k nákladom.

Pomerové finančné ukazovatele									Index vývoja		
UKAZOVATELE LIKVIDITY	MJ	Min.	Max.	Odvetvie	2011	2012	2013	2014	2012	2013	2014
Pohotová Likvidita I. stupeň	koef.	0,2	0,6		0,2844	0,2164	0,0774	0,1244	0,76	0,36	1,61
Bežná Likvidita II. stupeň	koef.	1	1,5	0,59	0,67	1,30	1,20	1,81	1,93	0,93	1,51
Celková Likvidita III. Stupeň	koef.	2	2,5	1,08	1,73	2,93	2,45	3,09	1,69	0,84	1,26
Korigovaná bežná Likvidita	koef.	1	1,5	0,59	0,82	1,32	1,20	1,68	1,60	0,90	1,41
Korigovaná celková Likvidita	koef.	2	2,5	1,08	1,78	2,57	2,14	2,67	1,45	0,83	1,25
UKAZOVATELE AKTIVITY	MJ	Min.	Max.	Odvetvie	2011	2012	2013	2014	2012	2013	2014
Doba obratu zásob	dni	Min.		42,11	78,81	72,48	70,65	55,03	0,92	0,97	0,78
Doba inkasa pohľadávok	dni	Min.		45,24	28,79	47,84	63,68	72,61	1,66	1,33	1,14
Doba inkasa kr. poh. Z OS	dni	Min.		28,72	28,86	19,97	42,46	35,72	0,69	2,13	0,84
Doba splatnosti záväzkov	dni	Min.		197,04	82,79	53,53	68,86	52,16	0,65	1,29	0,76
Doba splatnosti kr. záv. Z OS	dni	Min.		38,13	55,63	40,31	52,17	33,49	0,72	1,29	0,64
Obrat aktív	koef.		Max.	1,08	2,57	2,54	2,32	2,41	0,99	0,92	1,04
UKAZOVATELE ZADLŽENOSTI	MJ	Min.	Max.	Odvetvie	2011	2012	2013	2014	2012	2013	2014
Celková zadlženosť aktív	%		70%	84,10%	71,79%	74,77%	77,23%	69,27%	1,04	1,03	0,90
Pomer VI k záväzkom	koef.			0,19	0,39	0,34	0,29	0,44	0,86	0,87	1,50
Dlhodobá zadlženosť aktív	%			0,13%	6,14%	6,48%	8,22%	6,71%	1,06	1,27	0,82
Úverová zadlženosť aktív	%			0,00%	12,37%	37,07%	32,52%	33,06%	3,00	0,88	1,02
Úrokové krytie	koef.	3		0,32	15,17	7,89	4,47	7,40	0,52	0,57	1,66
Tokové zadlženie	rok			117,32	4,71	6,38	10,13	6,26	1,35	1,59	0,62
UKAZOVATELE RENTABILITY	MJ	Min.	Max.	Odvetvie	2011	2012	2013	2014	2012	2013	2014
Ren. vlastného imania (ROE)	%		Max.	0,00%	46,80%	34,95%	16,08%	23,21%	0,75	0,46	1,44
Rentabilita aktív (ROA)- hrubá	%		Max.	0,00%	16,56%	11,16%	5,14%	9,50%	0,67	0,46	1,85
Prevádzková ren. tržieb (ROS)	%		Max.	0,45%	7,20%	5,43%	3,90%	5,22%	0,76	0,72	1,34
Novovytvorená hodnota/tržby	%		Max.	0,32%	7,54%	5,39%	3,00%	3,84%	0,71	0,56	1,28
Podiel pridanej hod. v tržbách	%		Max.	9,40%	18,19%	15,91%	15,71%	16,83%	0,87	0,99	1,07
Podiel EBITDA v tržbách	%		Max.	1,01%	7,69%	6,19%	4,56%	6,19%	0,81	0,74	1,36

UKAZOVATELE LIKVIDITY	Vysvetlenie farebného označenia vývoja					
Pohotová Likvidita I. stupeň	<0,1 a >0,6	0,1-0,2	0,2-0,6	<0,8x	0,8-1x	>x
Bežná Likvidita II. stupeň	<0,8x	0,8-1x	>x	<0,8x	0,8-1x	>x
Celková Likvidita III. Stupeň	<0,8x	0,8-1x	>x	<0,8x	0,8-1x	>x
Korigovaná bežná Likvidita	<0,8x	0,8-1x	>x	<0,8x	0,8-1x	>x
Korigovaná celková Likvidita	<0,8x	0,8-1x	>x	<0,8x	0,8-1x	>x
UKAZOVATELE AKTIVITY						
Doba obratu zásob	>1,2x	1-1,2x	<x	>1,2x	1-1,2x	<x
Doba inkasa pohľadávok	>1,2záv	1-1,2záv	<záv	>1,2x	1-1,2x	<x
Doba inkasa kr. poh. Z OS	>1,2závOS	-1,2závO	<závOS	>1,2x	1-1,2x	<x
Doba splatnosti záväzkov	>1,2x	1-1,2x	<x	>1,2x	1-1,2x	<x
Doba splatnosti kr. záv. Z OS	>1,2x	1-1,2x	<x	>1,2x	1-1,2x	<x
Obrat aktív	<0,8x	0,8-1x	>x	<0,8x	0,8-1x	>x
UKAZOVATELE ZADLŽENOSTI						
Celková zadlženosť aktív	>1,2x	1-1,2x	<x	>1,2x	1-1,2x	<x
Pomer VI k záväzkom	<0,8x	0,8-1x	>x	<0,8x	0,8-1x	>x
Dlhodobá zadlženosť aktív	>1,2x	1-1,2x	<x	>1,2x	1-1,2x	<x
Úverová zadlženosť aktív	>1,2x	1-1,2x	<x	>1,2x	1-1,2x	<x
Úrokové krytie	<0,8x	0,8-1x	>x	<0,8x	0,8-1x	>x
Tokové zadlženie	>1,2x	1-1,2x	<x	>1,2x	1-1,2x	<x
UKAZOVATELE RENTABILITY						
Ren. vlastného imania (ROE)	<0,8x	0,8-1x	>x	<0,8x	0,8-1x	>x
Rentabilita aktív (ROA)- hrubá	<0,8x	0,8-1x	>x	<0,8x	0,8-1x	>x
Prevádzková ren. tržieb (ROS)	<0,8x	0,8-1x	>x	<0,8x	0,8-1x	>x
Novovytvorená hodnota/tržby	<0,8x	0,8-1x	>x	<0,8x	0,8-1x	>x
Podiel pridanej hod. v tržbách	<0,8x	0,8-1x	>x	<0,8x	0,8-1x	>x
Podiel EBITDA v tržbách	<0,8x	0,8-1x	>x	<0,8x	0,8-1x	>x

Analýza ukazovateľov likvidity

UKAZOVATELE LIKVIDITY	MJ	Min.	Max.	Odvetvie	2011	2012	2013	2014	2012	2013	2014
Pohotová Likvidita I. stupeň	koef.	0,2	0,6		0,2844	0,2164	0,0774	0,1244	0,76	0,36	1,61
Bežná Likvidita II. stupeň	koef.	1	1,5	0,59	0,67	1,30	1,20	1,81	1,93	0,93	1,51
Celková Likvidita III. Stupeň	koef.	2	2,5	1,08	1,73	2,93	2,45	3,09	1,69	0,84	1,26
Korigovaná bežná Likvidita	koef.	1	1,5	0,59	0,82	1,32	1,20	1,68	1,60	0,90	1,41
Korigovaná celková Likvidita	koef.	2	2,5	1,08	1,78	2,57	2,14	2,67	1,45	0,83	1,25

Podnik dosahuje vo všetkých rokoch lepšie výsledky ako je priemer odvetvia. Navyše dosahuje hodnoty, ktoré sú v rozmedzí odporúčaných hodnôt likvidity. Trend sa vyvíja pozitívne, až na rok 2013, kedy nastal pokles vo všetkých zložkách. Celkové hodnotenie je pozitívne.

Analýza ukazovateľov aktivity

Vypovedajú nám o tom ako účinne podnik využíva svoj majetok. Primerané využitie je podmienkou stabilnej finančnej situácie. Nedostatočné využitie je zas také, že podnik má majetku priveľa a tým sú spojené nadpriemerné náklady, pretože majetok treba ochraňovať, udržiavať, jeho veľká časť je krytá úverom a vysoký stav majetku si vyžaduje vysoký úver, ktorý plodí vysoký úrok atď. Zas nie je dobré keď má podnik majetku málo. Nedostatočný stav zásob má za následok nízky objem výroby a podnik prichádza o tržby, ktoré by mohol dosiahnuť.

UKAZOVATELE AKTIVITY	MJ	Min.	Max.	Odvetvie	2011	2012	2013	2014	2012	2013	2014
Doba obratu zásob	dni	Min.		42,11	78,81	72,48	70,65	55,03	0,92	0,97	0,78
Doba inkasa pohľadávok	dni	Min.		45,24	28,79	47,84	63,68	72,61	1,66	1,33	1,14
Doba inkasa kr. poh. Z OS	dni	Min.		28,72	28,86	19,97	42,46	35,72	0,69	2,13	0,84
Doba splatnosti záväzkov	dni	Min.		197,04	82,79	53,53	68,86	52,16	0,65	1,29	0,76
Doba splatnosti kr. záv. Z OS	dni	Min.		38,13	55,63	40,31	52,17	33,49	0,72	1,29	0,64
Obrat aktív	koef.		Max.	1,08	2,57	2,54	2,32	2,41	0,99	0,92	1,04

Hodnoty doby obratu zásob sú horšie ako je priemer odvetvia, čo nie je dobrý signál. Znamená to, že jedna obrátka zásob trvá v dňoch dlhšie ako je priemer odvetvia. Za pozitívny signál môžem považovať zlepšujúci sa trend (každým rokom sa doba obratu zásob skracuje). Doba inkasa pohľadávok sa každým rokom predlžuje a v poslednom roku je vyššia ako doba splatnosti záväzkov. V praxi to znamená, že podnik neskoršie inkasuje peniaze bude musieť platiť svoje záväzky, čo si vyžaduje mať dodatočné finančné prostriedky naviac. Tento stav je spôsobený hlavne poskytnutím obchodného úveru svojim odberateľom, čo potvrdzuje aj rast doby inkasa pohľadávok z obchodného

styku. Navyše vyššia hodnota celkovej doby inkasa je spôsobená hlavne nárastom pohľadávok voči spoločníkom, čo skresľuje tieto hodnoty, preto najsmerodajnejšie bude vychádzať z ukazovateľa doby inkasa pohľadávok z obchodného styku.

Doba splatnosti záväzkov každým rokom klesá, čo pre veriteľov je dobrá správa, navyše dosahuje menšie hodnoty ako je priemer odvetvia. Hodnoty doby splatnosti záväzkov z obchodného styku sú horšie ako odvetvie a ich vývoj je rozkolísaný, ale podstatné je, že v poslednom roku ich hodnota klesla a dosiahla lepšiu hodnotu ako je priemer odvetvia.

Ukazovateľ obratu aktív je v porovnaní s odvetvím na tom lepšie, ale z hľadiska vývoja tak v poslednom roku mierne klesol oproti prvému meranému obdobiu, čo je prakticky zanedbateľné. Za pozitívne treba hodnotiť výrazne lepšiu hodnotu ako je v odvetví, znamená to že 1€ majetku vyprodukovalo v poslednom roku 2,41€ tržieb.

Analýza ukazovateľov zadlženosti

Ukazovatele zadlženosti slúžia na monitorovanie štruktúry finančných zdrojov podniku. Podiel vlastných a cudzích zdrojov ovplyvňuje finančnú stabilitu podniku. Vysoký podiel vlastných zdrojov robí podnik stabilným, nezávislým, pri ich nízkom podiele je naopak podnik labilný, výkyvy na trhu a zneistenie veriteľov môže mať vážne dôsledky. Vlastný kapitál je pre podnik drahší, lebo vlastníci očakávajú väčšie zhodnotenie, ktoré sa vypláca vo forme dividend a z čistého zisku (po odrátaní daní), kde za požičaný kapitál platíte úrok, ktorý sa dáva do nákladov. Aj keď je cudzí kapitál lacnejší, príliš veľký podiel môže ohroziť existenciu podniku.

UKAZOVATELE ZADLŽENOSTI	MJ	Min.	Max.	Odvetvie	2011	2012	2013	2014	2012	2013	2014
Celková zadlženosť aktív	%		70%	84,10%	71,79%	74,77%	77,23%	69,27%	1,04	1,03	0,90
Pomer VI k záväzkom	koef.			0,19	0,39	0,34	0,29	0,44	0,86	0,87	1,50
Dlhodobá zadlženosť aktív	%			0,13%	6,14%	6,48%	8,22%	6,71%	1,06	1,27	0,82
Úverová zadlženosť aktív	%			0,00%	12,37%	37,07%	32,52%	33,06%	3,00	0,88	1,02
Úrokové krytie	koef.	3		0,32	15,17	7,89	4,47	7,40	0,52	0,57	1,66
Tokové zadlženie	rok			117,32	4,71	6,38	10,13	6,26	1,35	1,59	0,62

Celková zadlženosť aktív na vyjadruje koľko percent majetku je financovaných na dlh. Podnik v medziodvetvovom porovnávaní dosahuje lepšie výsledky. Čo sa týka trendu tak zadlženosť v prvých dvoch sledovaných obdobiach rástla a v poslednom roku klesla, ale stále si drží 70% úroveň. Aj keď má podnik lepšie výsledky ako odvetvie, tak

zadlženosť je stále vysoká, jedinou pozitívnou stránkou na tom je väčšina cudzích zdrojov je použitá na financovanie zásob tovaru a krátkodobých pohľadávok, čo v prípade potencionálnych budúcich problémov znamená, že tieto zložky majetku sa rýchlejšie transformujú na finančné prostriedky ako dlhodobý majetok.

Pomer vlastného imania k záväzkom sa nám v prvých dvoch rokoch znižuje, ale v poslednom roku začína rásť. Oproti odvetviu má podnik lepšie výsledky, to znamená že jedno euro záväzkov pripadá viac vlastného kapitálu a vypovedá to nepriamo o menšej zadlženosti ako v odvetví. Vývoj je prakticky identický s vývojom zadlženosti aktív.

Dlhodobá zadlženosť aktív je vyššia ako v odvetví a každým rokom rastie až na posledný rok kedy výrazne poklesla. Vzhľadom na štruktúru majetku zadlženosť hodnotím pozitívne. Dlhodobý majetok je krytý dlhodobými cudzími zdrojmi.

Úverová zadlženosť aktív nám vypovedá v akej miere je majetok podniku financovaný úvermi. Podnik mal z počiatku iba 12% zadlženosť, ktorá sa v roku 2012 navýšila a momentálne tvorí tretinu celkových zdrojov krytia. Vývoj je rozkolísaný. V medzipodnikovom porovnávaní má podnik vyššiu zadlženosť ako podniky v odvetví, tie totiž nemajú žiadne bankové úvery.

Úrokové krytie nám vypovedá ako je podnik schopný zaplatiť úroky pomocou vyprodukovaného zisku ((zisk pred zdanením + nákladové úroky)/ nákladové úroky). Podnik dosahuje podstatne vyššie hodnoty. Trend je opäť v prvých dvoch rokoch sa znižuje úrokové krytie a v poslednom roku sa situácia zlepšila

Tokové zadlženie nám vypovedá o tom, za koľko rokov podnik splatí cudzie zdroje pomocou zisku a odpisov. Podnik dosahuje výrazne menšie hodnoty ako v odvetví ale trend je rastúci v prvých dvoch obdobiach.

V celkovom hodnotení, sledujeme, že v prvých dvoch obdobiach sa hodnoty zhoršujú a v poslednom roku sa trend obrátil k lepšiemu. Zadlženosť má podnik výrazne lepšiu ako odvetvie, ale aj tak vysokú, ale tá je zároveň krytá krátkodobým majetkom, ktorý sa rýchlo vie premeniť na finančné prostriedky. Na základe týchto skutočností vývoj celkovej situácie môžem hodnotiť pozitívne.

Analýza ukazovateľov rentability

Ukazovatele rentability vyjadrujú výnosnosť podnikového úsilia. Do ich úrovne a vývoja sa premietajú úroveň a vývoj likvidity, aktivity i zadlženosti ukazovatele rentability ich tak zahŕňajú. Môžeme povedať, že ukazovatele rentability vypovedajú o efektívnosti podnikovej činnosti.

UKAZOVATELE RENTABILITY	MJ	Min.	Max.	Odvetvie	2011	2012	2013	2014	2012	2013	2014
Ren. vlastného imania (ROE)	%		Max.	0,00%	46,80%	34,95%	16,08%	23,21%	0,75	0,46	1,44
Rentabilita aktív (ROA)- hrubá	%		Max.	0,00%	16,56%	11,16%	5,14%	9,50%	0,67	0,46	1,85
Prevádzková ren. tržieb (ROS)	%		Max.	0,45%	7,20%	5,43%	3,90%	5,22%	0,76	0,72	1,34
Novovytvorená hodnota/tržby	%		Max.	0,32%	7,54%	5,39%	3,00%	3,84%	0,71	0,56	1,28
Podiel pridanej hod. v tržbách	%		Max.	9,40%	18,19%	15,91%	15,71%	16,83%	0,87	0,99	1,07
Podiel EBITDA v tržbách	%		Max.	1,01%	7,69%	6,19%	4,56%	6,19%	0,81	0,74	1,36

Na prvý pohľad si môžeme všimnúť, že podnik dosahuje lepšie výsledky ako sú v odvetví a to vo všetkých ukazovateľoch a rokoch. Pri hlbšom pohľade je vidieť, že aj napriek lepším výsledkom ako sú v odvetví podnik v roku 2011 mal lepšie výsledky ako v poslednom roku. Celková výkonnosť podniku za štyri roky klesla, čo hodnotím negatívne. Výrazný pokles nastal v roku 2012 a 2013 a to vo všetkých ukazovateľoch. Aj napriek zlepšeniu, ktorý nastal v poslednom roku podniku sa nepodarilo dostať hodnoty na úroveň z roku 2011.

Rentabilita vlastného imania dosahuje aj napriek celkovému zhoršeniu v roku oproti roku 2011 23%, čo je veľmi dobrá hodnota, navyše v medzipodnikovom porovnávaní podnik obstál lepšia ako podniky z horného kvartilu a to aj s porovnaním podnikov, ktoré sú väčšie (príloha stredné hodnoty odvetvia). Toto isté platí aj pri rentabilite tržieb a aktív.

Pomer novovytvorenej hodnoty (pridaná hodnota – odpisy –osobné náklady) v tržbách nám vypovedá o tom ako je podnik schopný vytvoriť novú hodnotu aj po zaplatení nielen hlavných výrobných vstupov, ale aj osobných nákladov a odpisov. Podnik prakticky kopíruje hodnoty a vývoj prevádzkovej rentability tržieb (až na výraznejší pokles v roku 2013. Pri porovnaní novovytvorenej hodnoty a pridanej hodnoty je lepšie keď podnik dosahuje lepšie hodnoty v prvom prípade. V tomto prípade je to naopak, podiel pridanej hodnoty v tržbách dosahuje lepšie výsledky v porovnaní s odvetvím a pokles v prvých dvoch rokoch nie je až tak výrazný.

Podiel EBITDA v tržbách (hrubý zisk+ nákladové úroky+ odpisy) dosahuje identické výsledky ako u ostatných ukazovateľoch a výrazne prevyšuje priemer odvetvia, až na to, že pokles nie je až tak výrazný ako u ostatných ukazovateľoch.

Zhrnutie

Podnik v ukazovateľoch likvidity má výrazne lepšie výsledky ako je priemer odvetvia a navyše aj trend je pozitívny. V ukazovateľoch aktivity to je o čosi horšie, najslabšie miesto má podnik v dobe obratu zásob, ale s pozitívnym trendom vývoja. Obrat aktív je tiež na tom výrazne lepšie ako odvetvie. Pri zadlženosti možno vytknúť podniku vysokú zadlženosť, ale v vzhľadom na to, že podnik generuje zisk a cudzie zdroje sú použité na krytie krátkodobého majetku (ktorý je schopný sa rýchlo premeniť na finančné prostriedky), treba zadlženosť zhodnotiť ako prijateľnú.

Horšia situácia je už v ukazovateľoch rentability. Podnik dosahuje výrazne lepšie hodnoty ako sú v odvetví, ale situácia medzi prvým rokom a posledným sa zhoršila a to podstatne. V tejto oblasti má podnik nedostatky, hlave v roku 2012 a 2013. Situácia sa v poslednom roku zlepšila, ale ani zďaleka nedosahuje také hodnoty ako v roku 2011. Na druhej strane výsledky sú v celku impozantné, ale keď dosiahol podnik výborné výsledky v roku 2011 a 2012, dá sa predpokladať, že podnik má potenciál zopakovať takéto výsledky znova.

Pyramídový rozklad ukazovateľov

Prvá časť analýzy sa sústredila na výpočet ukazovateľov, ktoré najviac charakterizujú finančnú situáciu. Jej následné porovnávanie s odvetvím sme zistili, ako sme na tom v priestore a analýzou vývoja sme zistili trend. Okrem tohto hľadiska je dôležité poznať aj príčiny, ktoré pôsobili na hodnotu ukazovateľa. Tomuto sa bude venovať pyramídový rozklad ukazovateľov. Na to aby sa dal ukazovateľ rozkladať musí byť dostatočne syntetický. Je to taký ukazovateľ, ktorý v sebe obsahuje súbor ukazovateľov s vnútornými a logickými väzbami. Najlepšími syntetickými ukazovateľmi na rozklad sú ukazovatele rentability. Tieto ukazovatele efektívnosti vyjadrujú podnikové vstupy komplexne. Zahŕňajú všetky výrobné činitele a finančné zdroje, s ktorými podnik disponuje a vložil do podnikania (vyjadrujú aj ich spotrebu a viazanosť).

Príkladom takéhoto ukazovateľa, môžeme ukázať na rentabilite vlastného kapitálu a rentabilite majetku (ROE, ROA):

$$ROA = \frac{Z}{AKT} = \frac{Z}{T} x \frac{T}{AKT}$$

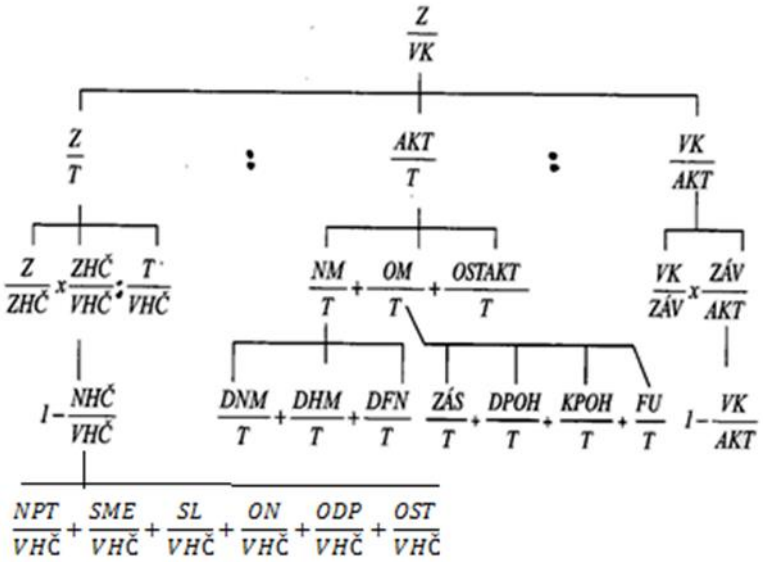
$$ROE = ROA x \frac{AKT}{VK}$$

$$ROE = \frac{Z}{T} x \frac{T}{AKT} x \frac{AKT}{VK} = \frac{Z}{VK}$$

Jednotlivé čiastkové ukazovatele môžeme ďalej rozvíjať až nám vznikne viacstupňová pyramidálna sústava ukazovateľov. Ďalej sa budú skúmať jednotlivé väzby medzi činiteľmi a výsledkom bude zistenie vplyvu čiastkového ukazovateľa na výsledný.

Výpočtová tabuľka bude obsahovať päť údajov. Prvým je index vývoja, druhým je tempo rastu (o koľko % vzrástol respektíve klesol daný ukazovateľ oproti predchádzajúcemu roku). Absolútny vplyv, znamená o koľko sa zmenil daný ukazovateľ oproti predchádzajúcemu roku v absolútnom meradle. Čiastkový vplyv znamená akým podielom v percentách ovplyvňujú jednotlivé čiastkové ukazovatele celkový ukazovateľ. Posledný relatívny vplyv znamená percentuálnu zmenu daného činiteľa vzhľadom k tempu prírastku (ak relatívny vplyv jednotlivého ukazovateľa je 30%, znamená to že vďaka nemu hlavný ukazovateľ mal tempo prírastku 30%). Tabuľka vplyvov je farebne rozlíšená, kde zelená pozitívne vplývala na ukazovateľ a červená negatívne. Aby sa jednotlivý vplyv rozsvietil musí byť väčší ako 15 % z tempa rastu.

Rozklad ukazovateľa rentability vlastného kapitálu



St.	Vzorec	Ukazovateľ	2011	2012	2013	2014
0.	Z / VK	Rentabilita vlastného kapitálu (ROE)	0,4680	0,3495	0,1608	0,2321
1.1	Z / T	Rentabilita tržieb (ROS)	0,0514	0,0348	0,0158	0,0296
1.2	AKT / T	Viazanosť majetku	0,3890	0,3944	0,4310	0,4154
1.3	VK/ AKT	Stupeň samofinancovania	0,2821	0,2523	0,2277	0,3073
2.1.1	Z /ZHČ	Podiel zisku na hospodárskom výsledku	0,7139	0,6399	0,4044	0,5671
2.1.2	ZHČ / VHČ	Ziskovosť z hospodárskej činnosti	0,0718	0,0537	0,0383	0,0514
2.1.3	T / VHČ	Štruktúra tržieb z hospodárskej činnosti	0,9976	0,9876	0,9811	0,9832
2.2.1	NM / T	Viazanosť neobežného majetku	0,0315	0,0333	0,0442	0,0415
2.2.2	OM / T	Viazanosť obežného majetku	0,3575	0,3609	0,3853	0,3694
2.2.3	OSTAKT/ T	Viazanosť OstM	0,0000	0,0002	0,0014	0,0045
2.3.1	VK / ZÁV	Zadlženosť vlastného imania	0,3930	0,3374	0,2949	0,4435
2.3.2	ZÁV / AKT	Zadlženosť aktív	0,7179	0,7477	0,7723	0,6927
3.1.1	NPT / VHČ	Nákladovosť predaného tovaru	0,7418	0,7445	0,7112	0,6931
3.1.2	SME / VHČ	Materiálová a energetická nákladovosť	0,0341	0,0356	0,0378	0,0398
3.1.3	SL / VHČ	Nákladovosť služieb	0,0402	0,0503	0,0793	0,0829
3.1.4	ON / VHČ	Nákladovosť osobných nákladov (mzdová)	0,0984	0,0925	0,1079	0,1116
3.1.5	ODP / VHČ	Odpisová nákladovosť	0,0079	0,0113	0,0167	0,0160
3.1.6	OST / VHČ	Ostatná nákladovosť	0,0058	0,0120	0,0087	0,0052
3.2.1	DNM/ T	Viazanosť dlhodobého nehmotného maj.	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
3.2.2	DHM/ T	Viazanosť dlhodobého hmotného maj.	0,0315	0,0333	0,0442	0,0415
3.2.3	DFM/ T	Viazanosť dlhodobého finančného maj.	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
3.3.1	ZÁS/ T	Viazanosť zásob	0,2189	0,2013	0,1962	0,1529
3.3.2	DPOH/ T	Viazanosť dlhodobých pohľadávok	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
3.3.3	KPOH/ T	Viazanosť krátkodobých pohľadávok	0,0800	0,1329	0,1769	0,2017
3.3.4	FU/ T	Viazanosť finančných účtov	0,0586	0,0266	0,0122	0,0149
Vstupné údaje						

			2011-2012					2012-2013					2013-2014				
St.	Vzorec	Ukazovateľ	Index	Tempo	Abs. Vpl	Ciast.	Relat.	Index	Tempo	Abs. Vpl	Ciast.	Relat.	Index	Tempo	Abs. Vpl	Ciast.	Relat.
0.	Z / VK	Rentabilita vlastného kapitálu (ROE)	0,747	-25,3%	-0,1186	100,0%	-25,3%	0,460	-54,0%	-0,1887	100,0%	-54,0%	1,444	44,4%	0,0714	100,0%	44,4%
1.1	Z / T	Rentabilita tržieb (ROS)	0,677	-32,3%	-0,159	134,1%	-34,0%	0,454	-54,6%	-0,193	102,0%	-55,1%	1,878	87,8%	0,125	175,2%	77,8%
1.2	AKT / T	Viazanosť majetku	1,014	1,4%	-0,006	4,8%	-1,2%	1,093	9,3%	-0,023	12,0%	-6,5%	0,964	-3,6%	0,007	10,4%	4,6%
1.3	VK/ AKT	Stupeň samofinancovania	0,894	-10,6%	0,046	-38,8%	9,8%	0,903	-9,7%	0,026	-14,0%	7,6%	1,349	34,9%	-0,061	-85,6%	-38,0%
2.1.1	Z /ZHČ	Podiel zisku na hospodárskom výsledku	0,896	-10,4%	-0,005	37,8%	-9,6%	0,632	-36,8%	-0,011	59,0%	-31,9%	1,402	40,2%	0,007	93,9%	41,7%
2.1.2	ZHČ / VHČ	Ziskovosť z hospodárskej činnosti	0,748	-25,2%	-0,012	99,8%	-25,3%	0,713	-28,7%	-0,008	43,9%	-23,7%	1,342	34,2%	0,006	81,9%	36,4%
2.1.3	T / VHČ	Štruktúra tržieb z hospodárskej činnosti	0,990	-1,0%	0,000	-3,5%	0,9%	0,993	-0,7%	0,000	-0,9%	0,5%	1,002	0,2%	0,000	-0,6%	-0,3%
2.2.1	NM / T	Viazanosť neobežného majetku	1,058	5,8%	0,002	1,6%	-0,4%	1,327	32,7%	0,011	3,6%	-1,9%	0,939	-6,1%	-0,003	1,8%	0,8%
2.2.2	OM / T	Viazanosť obežného majetku	1,009	0,9%	0,003	3,0%	-0,8%	1,068	6,8%	0,024	8,0%	-4,3%	0,959	-4,1%	-0,016	10,6%	4,7%
2.2.3	OSTAKT/ T	Viazanosť OstM	1,000	0,0%	0,000	0,2%	0,0%	6,850	585,0%	0,001	0,4%	-0,2%	3,126	212,6%	0,003	-2,0%	-0,9%
2.3.1	VK / ZAV	Zadlženosť vlastného imania	0,859	-14,1%	-0,041	-53,0%	13,4%	0,874	-12,6%	-0,032	-18,4%	9,9%	1,504	50,4%	0,109	-117,2%	-52,0%
2.3.2	ZAV / AKT	Zadlženosť aktív	1,042	4,2%	0,011	14,2%	-3,6%	1,033	3,3%	0,008	4,4%	-2,4%	0,897	-10,3%	-0,029	31,6%	14,0%
3.1.1	NPT / VHČ	Nákladovosť predaného tovaru	1,004	0,4%	-0,003	14,9%	-3,8%	0,955	-4,5%	0,033	-95,0%	51,3%	0,975	-2,5%	0,018	113,0%	50,2%
3.1.2	SME / VHČ	Materiálová a energetická nákladovosť	1,044	4,4%	-0,002	8,3%	-2,1%	1,061	6,1%	-0,002	6,1%	-3,3%	1,053	5,3%	-0,002	-12,6%	-5,6%
3.1.3	SL / VHČ	Nákladovosť služieb	1,252	25,2%	-0,010	55,8%	-14,1%	1,577	57,7%	-0,029	82,7%	-44,7%	1,044	4,4%	-0,004	-22,0%	-9,8%
3.1.4	ON / VHČ	Nákladovosť osobných nákladov (mzdová)	0,940	-6,0%	0,006	-32,3%	8,2%	1,166	16,6%	-0,015	43,9%	-23,7%	1,034	3,4%	-0,004	-23,2%	-10,3%
3.1.5	ODP / VHČ	Odpisová nákladovosť	1,439	43,9%	-0,003	19,0%	-4,8%	1,480	48,0%	-0,005	15,5%	-8,4%	0,958	-4,2%	0,001	4,4%	1,9%
3.1.6	OST / VHČ	Ostatná nákladovosť	2,068	106,8%	-0,006	34,2%	-8,7%	0,728	-27,2%	0,003	-9,3%	5,0%	0,591	-40,9%	0,004	22,4%	9,9%
3.2.1	DNM/ T	Viazanosť dlhodobého nehmotného maj.	1,000	0,0%	0,000	0,0%	0,0%	1,000	0,0%	0,000	0,0%	0,0%	1,000	0,0%	0,000	0,0%	0,0%
3.2.2	DHM/ T	Viazanosť dlhodobého hmotného maj.	1,058	5,8%	0,002	1,6%	-0,4%	1,327	32,7%	0,011	3,6%	-1,9%	0,939	-6,1%	-0,003	1,8%	0,8%
3.2.3	DFM/ T	Viazanosť dlhodobého finančného maj.	1,000	0,0%	0,000	0,0%	0,0%	1,000	0,0%	0,000	0,0%	0,0%	1,000	0,0%	0,000	0,0%	0,0%
3.3.1	ZAS/ T	Viazanosť zásob	0,920	-8,0%	-0,018	-15,6%	3,9%	0,975	-2,5%	-0,005	-1,7%	0,9%	0,779	-22,1%	-0,043	29,0%	12,9%
3.3.2	DPOH/ T	Viazanosť dlhodobých pohľadávok	1,000	0,0%	0,000	0,0%	0,0%	1,000	0,0%	0,000	0,0%	0,0%	1,000	0,0%	0,000	0,0%	0,0%
3.3.3	KPOH/ T	Viazanosť krátkodobých pohľadávok	1,662	66,2%	0,053	46,9%	-11,9%	1,331	33,1%	0,044	14,4%	-7,8%	1,140	14,0%	0,025	-16,6%	-7,4%
3.3.4	FU/ T	Viazanosť finančných účtov	0,455	-54,5%	-0,032	-28,3%	7,2%	0,457	-54,3%	-0,014	-4,7%	2,6%	1,220	22,0%	0,003	-1,8%	-0,8%

1. Rok 2011-2012: V tomto období možno sledovať výrazný pokles rentability vlastného kapitálu (až o 25%). Pokles bol zapríčinený zhoršenou rentabilitou tržieb, čo sa prejavilo na poklese celkovej rentability o 34%. Zvýšenie zadlženosti pôsobilo na zlepšenie ukazovateľa o 10%. Na druhom stupni je vidieť, že zvýšenie zadlženosti vlastného imania spôsobilo rast až 13,4% a zvýšenie zadlženosti aktív spôsobilo pokles 3,6% a výsledný efekt zvýšenia je tým pádom kladný.

Na druhom stupni rozkladu rentability tržieb možno sledovať, že za poklesom stojí zníženie poklesu zisku na hospodárskom výsledku (10%). Na rentabilitu vlastného kapitálu najviac pôsobila ziskovosť hospodárskej činnosti (pokles až 25%). Na treťom stupni rozkladu možno sledovať, že pokles bol zapríčinený hlavne zvýšením nákladovosti služieb, čo spôsobilo pokles ukazovateľa o 14%. Zhoršenie ostatnej nákladovosti spôsobilo pokles rentability skoro o 9%. Zvýšenie odpisov zhoršilo rentabilitu o 5%. Naopak, zlepšenie v osobnej nákladovosti zapríčinilo zlepšenie rentability o 8%. Na treťom stupni rozkladu je vidieť, že zvýšenie viazanosti krátkodobých pohľadávok spôsobilo pokles ukazovateľa o 12%, ale tým že sa znížila viazanosť zásob a finančných účtov sa tento pokles vykompenzoval a zmena celkovej viazanosti majetku nespôsobila výraznú zmenu ukazovateľa a je zbytočné sa ním vôbec zaoberať.

2. Rok 2012-2013: V tomto sledovanom období podnik dosiahol najväčší prepad rentability vlastného imania (pokles až o 54%). Za týmto poklesom stálo zhoršenie rentability tržieb (pokles o 55%). Pokles čistého zisku v štruktúre zisku z hospodárskej činnosti spôsobil najvýraznejší pokles 32%. Zmena štruktúry bola ovplyvnená zvýšeným straty z finančnej činnosti o 70%. Za zvýšením stála vysoké kurzové straty a zvýšenie nákladov na ostatnú finančnú činnosť. Druhým vplyvom, ktorý spôsobil pokles rentability vlastného imania o 24% bolo zhoršenie ziskovosti v hospodárskej činnosti.

Na treťom stupni rozkladu je vidieť, že pokles ziskovosti bol spôsobený zhoršením nákladovosti služieb (pokles ukazovateľa o 45%). Zvýšenie osobných nákladov spôsobilo pokles ukazovateľa o 24%. Posledný výrazný negatívny vplyv možno sledovať v odpisovej nákladovosti. Jej zvýšenie o 48% zapríčinilo zhoršenie ukazovateľa

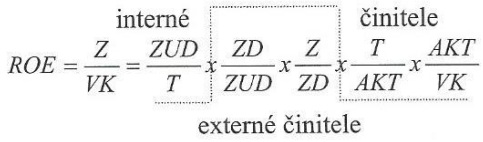
o 8,4%. Naopak zlepšenie nákladovosti predaného tovaru spôsobilo zlepšenie ukazovateľa o 51%. Pri hlbšom pohľade vidieť, že zníženie nákladovosti iba o 4,5% vyvolalo zlepšenie ukazovateľa o 51%. Zatiaľ čo zvýšenie služieb o 57% vyvolalo zhoršenie o 45%. Podniku stačí zlepšiť ukazovateľ nákladovosti predaného tovaru, len minimálne a bude to mať výrazný vplyv na rentabilitu.

3. Rok 2013-22014: Prvý krát v tomto období podnik dosiahol rast rentability vlastného kapitálu (o 44%). Za rastom stálo zlepšenie rentability tržieb a to až o 78%. Zníženie zadlženosti podniku spôsobilo pokles ukazovateľa o 38%. Toto zníženie bolo spôsobené znížením zadlženosti vlastného imania (pokles o 52%), naopak zníženie zadlženosti aktív spôsobilo rast ukazovateľa o 14%. Na druhom stupni rozkladu rentability tržieb je vidieť, že zvýšenie čistého zisku v štruktúre hospodárskeho výsledku z hospodárskej činnosti spôsobilo rast ukazovateľa až o 41%. Zvýšenie ziskovosti hospodárskej činnosti spôsobilo rast ukazovateľa o 36%. Na treťom stupni rozkladu je vidieť, že to bolo spôsobené hlavne zlepšením nákladovosti predaného tovaru. Iba 2,5% zníženie vyvolalo až 50% zlepšenie ukazovateľa. Nákladovosť služieb sa zhoršuje už tretí rok po sebe a teraz vyvolalo zhoršenie ukazovateľa o 10%. Mzdová nákladovosť sa taktiež zvyšuje (druhý rok po sebe) a zhoršila ukazovateľ o 10%. Zlepšenie ostatnej nákladovosti zlepšilo výsledok o 10%. Na treťom stupni rozkladu viazanosti majetku môžeme sledovať zlepšenie viazanosti zásob o 13%, ale na druhej strane zhoršenie viazanosti pohľadávok o 7,5%. V tomto prípade viazanosť majetku si drží približne rovnakú úroveň, len sa mení vnútorná štruktúra obežného majetku (podnik presunul financie zo zásob na pohľadávky)

V tejto časti analýzy možno vyniesť niekoľko záverov. Nákladovosť služieb sa každým rokom zhoršuje a negatívne vplýva na rentabilitu. Podnik by mal hlbšie preskúmať, čo spôsobilo zhoršenie tohto ukazovateľa. Mzdová nákladovosť rastie dva roky po sebe a zhoršuje ukazovateľ. V poslednom roku mzdová nákladovosť a nákladovosť služieb zhoršila ukazovateľ o 20%. Dôležitým poznatkom je, že iba mierne zlepšenie nákladovosti predaného tovaru spôsobilo niekoľko násobný rast rentability. Tento poznatok môžeme sledovať aj na viazanosti majetku, 3,6% zníženie viazanosti majetku spôsobilo rast ukazovateľa o 4,6%. Podnik by mal zvážiť či musí mať viazané také veľké množstvo obežného majetku, tak by sa znížila aj potreba cudzieho kapitálu na financovanie krátkodobého majetku a podnik by sa stal viac stabilnejším.

Rozklad ukazovateľa rentability vlastného kapitálu 2 (Du Pontova rovnica)

Pri tomto rozklade ukazovateľa budeme skúmať interné a externé faktory, ktoré pôsobili na konečný výsledok. Medzi externé faktory, ktoré podnik neovplyvní, patrí úroková a daňová redukcia zisku. Schéma vyzerá nasledovne:



Stup	Vzorec	Ukazovateľ	2011	2012	2013	2014
0.	Z / VK	Rentabilita vlastného kapitálu (ROE)	0,4680	0,3495	0,1608	0,2321
1.1	ZUD / T	Rentabilita tržieb (ROS)	0,0690	0,0504	0,0285	0,0456
1.2	ZD / ZUD	Úroková redukcia zisku	0,9341	0,8732	0,7764	0,8649
1.3	Z / ZD	Daňová redukcia zisku	0,7972	0,7898	0,7120	0,7511
1.4	T / AKT	Obrat aktív	2,5705	2,5354	2,3202	2,4071
1.5	AKT / VK	Finančná páka	3,5449	3,9636	4,3912	3,2547
Vstupné údaje						

			2011-2012					2012-2013					2013-2014				
Stup	Vzorec	Ukazovateľ	Index	Tempo	Abs. Vpl	Ciast.	Relat.	Index	Tempo	Abs. Vpl	Ciast.	Relat.	Index	Tempo	Abs. Vpl	Ciast.	Relat.
0.	Z / VK	Rentabilita vlastného kapitálu (ROE)	0,747	-25,3%	-0,11859	100,00%	-25,3%	0,460	-54,00%	-0,1887	100,00%	-54,00%	1,444	44,41%	0,071391	100,00%	44,41%
1.1	ZUD / T	Rentabilita tržieb (ROS)	0,731	-26,9%	-0,12719	107,25%	-27,2%	0,566	-43,39%	-0,13826	73,27%	-39,56%	1,598	59,81%	0,091076	127,57%	56,66%
1.2	ZD / ZUD	Úroková redukcia zisku	0,935	-6,5%	-0,02734	23,05%	-5,8%	0,889	-11,10%	-0,02858	15,15%	-8,18%	1,114	11,40%	0,020981	29,39%	13,05%
1.3	Z / ZD	Daňová redukcia zisku	0,991	-0,9%	-0,00378	3,19%	-0,8%	0,901	-9,85%	-0,02521	13,36%	-7,21%	1,055	5,49%	0,010379	14,54%	6,46%
1.4	T / AKT	Obrat aktív	0,986	-1,4%	-0,00559	4,72%	-1,2%	0,915	-8,48%	-0,02155	11,42%	-6,17%	1,037	3,74%	0,00714	10,00%	4,44%
1.5	AKT / VK	Finančná páka	1,118	11,8%	0,045314	-38,21%	9,7%	1,108	10,79%	0,024898	-13,19%	7,12%	0,741	-25,88%	-0,05819	-81,50%	-36,20%

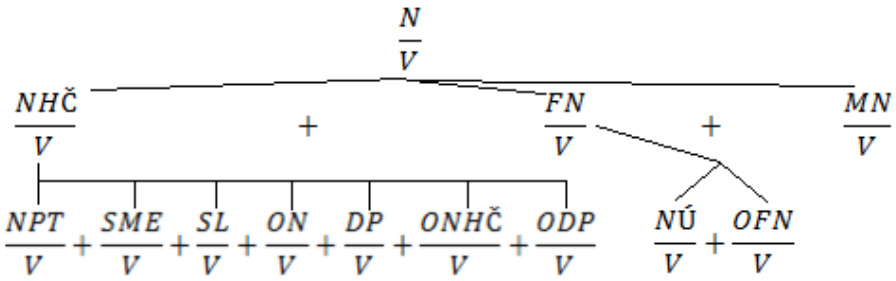
1. Rok 2011-2012: Na poklese sa v tomto období najviac podieľala rentabilita tržieb (pokles o 27%). Nákladové úroky odčerpali z celkovej rentability 6%. Na druhej strane sa zvýšila zadlženosť, čo kladne pôsobilo na rentabilitu a tá vzrástla o 10%. Aj keď nákladové úroky odčerpali z rentability, efekt zo zvýšenia zadlženosti bol väčší ako samotné zvýšenie nákladových úrokov.

2. Rok 2012- 2013: Na najväčšom poklese rentability zo všetkých sledovaných období sa podieľala rentabilita tržieb. Nákladové úroky zhoršili rentabilitu tržieb o 8% a zvýšenie zadlženosti pôsobilo kladne na celkovú rentabilitu o 7%. Znamená to, že zvýšenie zadlženosti prinieslo menší efekt ako vynaložené úroky na udržanie tohto dlhu.

3. Rok 2013-2014: V tomto roku je zaznamenaný rast rentability vlastného kapitálu. Za rastom stálo 57% zlepšenie rentability tržieb. Zníženie nákladových úrokov, respektíve presnejšie vyjadrenie zvýšenie hrubého zisku v štruktúre hrubého zisku a úrokových nákladov zlepšilo ukazovateľ o 13%. Naopak zníženie zadlženosti zhoršilo ukazovateľ o 36%. Po odčítaní efektu z nákladových úrokov, zníženie zadlženosti spôsobilo zhoršenie ukazovateľa o 23%.

Analýza čiastkových vplyvov nákladovosti

Ukazovateľ nákladovosti vypovedá o tom, koľko musíme vynaložiť nákladov na dosiahnutie 1 € výnosov. Charakterizuje tak hospodárnosť podnikania, ktorá citeľne ovplyvňuje jeho celkovú efektívnosť. Analýza nákladovosti, je rozdelená na tri časti: hospodárska, finančná a mimoriadna. Navyše hospodárska štruktúra je obohatená o jednotlivé vplyvy podľa výkazu ziskov a strát.



St	Vzorec	Ukazovateľ	2011	2012	2013	2014
0.	N / V	Celková nákladovosť	0,9357	0,9565	0,9783	0,9612
1.1	NHČ / V	Hospodárska nákladovosť celková	0,9282	0,9461	0,9611	0,9485
1.2	FN / V	Finančná nákladovosť celková	0,0076	0,0104	0,0171	0,0127
1.3	MN / V	Mimoriadna nákladovosť celková	0,0000	0,0001	0,0000	0,0000
2.2	NÚ / V	Nákladovosť úrokových nákladov	0,0045	0,0063	0,0063	0,0061
2.2	OFN / V	Ostatná finančná nákladovosť	0,0030	0,0041	0,0109	0,0067
2.1	NPT / V	Nákladovosť predaného tovaru	0,7418	0,7443	0,7107	0,6930
2.1	SME / V	Materiálová a energetická nákladovosť	0,0341	0,0356	0,0378	0,0398
2.1	SL / V	Nákladovosť služieb	0,0402	0,0503	0,0793	0,0828
2.1	ON / V	Nákladovosť osobných nákladov (mzdová)	0,0984	0,0925	0,1079	0,1116
2.1	DP / V	Daňová nákladovosť	0,0007	0,0022	0,0015	0,0018
2.1	ONHČ / V	Ostatná nákladovosť	0,0051	0,0098	0,0072	0,0033
2.1	ODP / V	Odpisová nákladovosť	0,0079	0,0113	0,0167	0,0160
Vstupné údaje						

Nákladovosť rastie v prvých dvoch sledovaných obdobiach. V poslednom roku sa zlepšila, ale zlepšenie nebolo dostatočne výrazné aby vykompenzovalo ostatné dve sledované obdobia. Na tomto je jasne vidieť, že keď klesala nákladovosť, tak sa zhoršoval hospodársky výsledok a aj rentabilita vlastného kapitálu.

1. Rok 2011-2012: Na raste nákladovosti o 2,22% sa najviac podieľala hospodárska nákladovosť. Finančná nákladovosť sa podieľala na zhoršení iba 13% podielom a úroková nákladovosť sa síce zvýšila, ale zanedbateľným spôsobom, preto je aj zbytočné sa ňou zaoberať. Z rozkladu hospodárskej nákladovosti vyplýva, že na zhoršení nákladovosti sa najviac podieľala nákladovosť služieb a vďaka nej nákladovosť klesla o 1,08% (takmer 50% podiel na celkovom zhoršení). Za ňou nasledovalo zhoršenie v ostatnej nákladovosti o 0,5% (23% podiel na celkovom zhoršení) a odpisovej nákladovosti o 0,37% (takmer 17% podiel). Zlepšenie nastalo v mzdovej nákladovosti a tá poklesla o 0,63% (28% podiel).

2. Rok 2012-2013: V tomto období pokračuje ešte väčšie zhoršovanie nákladovosti o 2,27%, kde najvýraznejší podiel mala hospodárska nákladovosť (70% podiel a zhoršenie o 1,58%). Finančná nákladovosť sa zhoršila oproti minulému obdobiu a zvýšil sa aj jej podiel na celkovej nákladovosti (31% podiel a zhoršenie o 0,71%). Za zhoršením finančnej nákladovosti nestálo zvýšenie úrokovej nákladovosti, ale paradoxne iné vplyvy, hlavne kurzové straty a ostatné náklady na finančnú činnosť. V hospodárskej nákladovosti sa na zvýšení celkového ukazovateľa najviac podieľalo zhoršenie nákladovosti služieb o 3% (až 133% podiel). Druhé najväčší podiel na zhoršení bolo v raste mzdovej nákladovosti o 1,61% (70% podiel). Rast odpisovej nákladovosti zhoršil ukazovateľ o 0,57% (25% podiel). Zlepšenie nastalo v nákladovosti predaného tovaru a to o 3,5% (-154% podiel). Môžeme povedať, že pokles nákladovosti predaného tovaru o 4,5% vyvolal celkové zlepšenie ukazovateľa o 3,5%. Ďalším paradoxom je, že zhoršenie nákladovosti služieb o 57% vyvolalo zhoršenie ukazovateľa o 3%. Podnik by mal zamerať hlavne na zlepšovanie nákladovosti predaného tovaru. Iba malé zlepšenie v tejto oblasti prinesie omnoho výraznejšie zlepšenie ako v ostatných ukazovateľov. Neznamená to, Že na ostatné ukazovatele by mal zabudnúť, ale mal by sa zamerať hlavne na nákladovosť predaného tovaru a potom na tie oblasti kde má najväčšie slabiny ako je zvyšovanie nákladovosti služieb.

3. Rok 2013-2014: V poslednom sledovanom období sa nákladovosť zlepšila a klesla o 1,74%. Na zlepšení nákladovosti sa najviac podieľala nákladovosť z hospodárskej činnosti (zlepšenie o 1,29% a 74% podiel na celkovom ukazovateli). Zlepšenie vo finančnej nákladovosti prinieslo celkové zlepšenie o 0,45% a 26% podiel na celkovom zlepšení. Zlepšenie vo finančnej nákladovosti došlo hlavne z titulu zníženia kurzovej straty oproti predchádzajúcemu roku. Pri rozklade hospodárskej nákladovosti je vidno, že najväčší podiel na zlepšení priniesla nákladovosť predaného tovaru a to až o 1,81% (104% podiel). Za ňou nasledovalo zlepšenie v ostatnej nákladovosti o 0,4% (23% podiel). Naopak nákladovosť služieb sa zhoršuje tretie obdobie po sebe a teraz prispelo k zvýšeniu nákladovosti o 0,36% (-21% podiel). Posledné výrazné zhoršenie nastalo v osobných nákladoch a nákladovosť sa zvýšila o 0,38% (-22% podiel).

Zhrnutie

Nákladovosť v prvých dvoch sledovaných obdobiach vzrástla a v poslednom roku začala konečne klesať. V ďalšom období by sa mal podnik zamerať na zlepšenie nákladovosti predaného tovaru, je to totiž najvýraznejšia nákladová položka vo výkaze ziskov a strát. Znamená to, že aj malé zlepšenie vyvolá pomerne vysoký efekt. Ďalšou oblasťou je zlepšenie nákladovosti služieb, každoročné zhoršovanie situácie b& bolo dobré eliminovať.

Analýza činiteľov ovplyvňujúcich tržby a mzdové náklady

Analýze objemových ukazovateľov ako sú tržby a mzdové náklady má významnú úlohu vysvetlenie zmien a činiteľov, ktoré vyvolali túto zmenu. Pri analýze tržieb sa zameriavame na viazanosť, respektíve spotrebu základných vstupov ako sú pracovná sila (P), nákladov vynaložených na predaný tovar (NPT), obežného majetku (OM).

Tento model nám vyjadruje závislosť tržieb od produktivity práce a počtu pracovníkov:

$$V = \frac{V}{P} x P$$

Ďalší model nám vyjadruje extenzívne (kvantitatívne) a intenzívne (kvalitatívne) pôsobenie tovaru (Tov). Intenzívne využitie činiteľa v uvedenom modeli reprezentuje ukazovateľ využitia tovaru ($\frac{V}{Tov}$), extenzívne štruktúra OM a vybavenosť pracovníkov majetkom a počet pracovníkov.

$$V = \frac{V}{Tov} x \frac{Tov}{OM} x \frac{OM}{VR} x VR$$

Tretí model rozkladu tržieb bude závislý od využitia nákladov na predaný tovar, teda schopnosti podniku premeniť nakupovaný tovar na tržby, potom od využitia tovaru aj vybavenosti pracovníkov tovarom a nakoniec od množstva samotných pracovníkov.

$$V = \frac{V}{NPT} x \frac{NPT}{Tov} x \frac{Tov}{VR} x VR$$

V tomto modeli sa budú skúmať mzdové náklady. Tie závisia od priemernej mzdy na pracovníka (kvalitatívna stránka) a počtom pracovníkov

$$MN = \frac{MN}{P} x P$$

V poslednom rozklade bude analyzovať mzdovú nákladovosť. Tá je závislá od priemerných mzdových nákladov a produktivity práce.

$$\frac{MN}{V} = \frac{MN}{P} : \frac{V}{P}$$

St	Vzorec	Ukazovateľ	2011	2012	2013	2014
0.	V	Tržby	2 764 017	3 140 912	3 187 514	3 191 978
1.1	V / P	Produktivita práce	106308,3	112175,4	75893,2	106399,3
1.2	P	Počet pracovníkov	26	28	42	30

St	Vzorec	Ukazovateľ	2011	2012	2013	2014
0.	V	Tržby	2 764 017	3 140 912	3 187 514	3 191 978
1.1	V / Tov	Účinnosť tovaru (využitie tovaru)	4,6	5,0	5,1	6,5
1.2	Tov / OM	Štruktúra obežného majetku	0,6	0,6	0,5	0,4
1.3	OM / VR	Vybavenosť robotníkov	38004,9	40480,1	29242,5	39306,1
1.4	VR	Počet pracovníkov	26	28	42	30

St	Vzorec	Ukazovateľ	2011	2012	2013	2014
0.	V	Tržby	2 764 017	3 140 912	3 187 514	3 191 978
1.1	V / NPT	Účinnosť predaného tovaru (využitie nákladov)	1,3	1,3	1,4	1,4
1.2	NPT / Tov	Využitie tovaru	3,4	3,7	3,7	4,6
1.3	Tov / VR	Vybavenosť pracovníkov	23273,4	22583,4	14787,8	16288,0
1.4	VR	Počet pracovníkov	26	28	42	30

St	Vzorec	Ukazovateľ	2011	2012	2013	2014
0.	MN	Mzdové náklady	272 620	294 317	350 695	362 471
1.1	MN / P	Priemerné mzdové náklady	10 485	10 511	8 350	12 082
1.2	P	Počet pracovníkov	26	28	42	30

St	Vzorec	Ukazovateľ	2011	2012	2013	2014
0.	MN / V	Mzdová nákladovosť	0,099	0,094	0,110	0,114
1.1	MN / P	Priemerné mzdové náklady	10485,4	10511,3	8349,9	12082,4
1.2	V / P	Produktivita práce	106 308,3	112 175,4	75 893,2	106 399,3

Vstupné údaje

			2011-2012					2012-2013					2013-2014				
St	Vzorec	Ukazovateľ	Index	Tempo	Abs. Vpl	Ciast.	Relat.	Index	Tempo	Abs. Vpl	Ciast.	Relat.	Index	Tempo	Abs. Vpl	Ciast.	Relat.
0.	V	Tržby	1,136	13,64%	376 895	100%	13,64%	1,015	1,48%	46 602	100%	1,48%	1,001	0,14%	4 464	100%	0,14%
1.1	V / P	Produktivita práce	1,055	5,52%	158 391	42,03%	5,73%	0,677	-32,34%	-1 236 353	-2653,00%	-39,36%	1,402	40,20%	1 077 725	24142,58%	33,81%
1.2	P	Počet pracovníkov	1,077	7,69%	218 504	57,97%	7,91%	1,500	50,00%	1 282 955	2753,00%	40,85%	0,714	-28,57%	-1 073 261	-24042,58%	-33,67%

			2011-2012					2012-2013					2013-2014				
St	Vzorec	Ukazovateľ	Index	Tempo	Abs. Vpl	Ciast.	Relat.	Index	Tempo	Abs. Vpl	Ciast.	Relat.	Index	Tempo	Abs. Vpl	Ciast.	Relat.
0.	V	Tržby	1,136	13,64%	376 895	100%	13,64%	1,015	1,48%	46 602	100%	1,48%	1,001	0,14%	4 464	100%	0,14%
1.1	V / Tov	Účinnosť tovaru (využitie tovaru)	1,087	8,74%	247 136	65,57%	8,94%	1,033	3,32%	103 393	221,86%	3,29%	1,273	27,28%	769 504	17237,99%	24,14%
1.2	Tov / OM	Štruktúra obežného majetku	0,911	-8,90%	-274 783	-72,91%	-9,94%	0,906	-9,36%	-310 794	-666,91%	-9,90%	0,819	-18,06%	-635 172	-14228,77%	-19,93%
1.3	OM / VR	Vybavenosť robotníkov	1,065	6,51%	186 038	49,36%	6,73%	0,722	-27,76%	-1 028 952	-2207,96%	-32,76%	1,344	34,41%	943 393	21133,37%	29,60%
1.4	VR	Počet pracovníkov	1,077	7,69%	218 504	57,97%	7,91%	1,500	50,00%	1 282 955	2753,00%	40,85%	0,714	-28,57%	-1 073 261	-24042,58%	-33,67%

			2011-2012					2012-2013					2013-2014				
St	Vzorec	Ukazovateľ	Index	Tempo	Abs. Vpl	Ciast.	Relat.	Index	Tempo	Abs. Vpl	Ciast.	Relat.	Index	Tempo	Abs. Vpl	Ciast.	Relat.
0.	V	Tržby	1,136	13,64%	376 895	100%	13,64%	1,015	1,48%	46 602	100%	1,48%	1,001	0,14%	4 464	100%	0,14%
1.1	V / NPT	Účinnosť predaného tovaru (využitie nákladov)	0,986	-1,37%	-40 639	-10,78%	-1,47%	1,040	4,00%	124 140	266,38%	3,95%	1,028	27,28%	89 009	1993,93%	2,79%
1.2	NPT / Tov	Využitie tovaru	1,103	10,25%	287 775	76,35%	10,41%	0,993	-0,65%	-20 747	-44,52%	-0,66%	1,238	-18,06%	680 495	15244,06%	21,35%
1.3	Tov / VR	Vybavenosť pracovníkov	0,970	-2,97%	-88 745	-23,55%	-3,21%	0,655	-34,52%	-1 339 746	-2874,87%	-42,65%	1,101	34,41%	308 221	6904,59%	9,67%
1.4	VR	Počet pracovníkov	1,077	7,69%	218 504	57,97%	7,91%	1,500	50,00%	1 282 955	2753,00%	40,85%	0,714	-28,57%	-1 073 261	-24042,58%	-33,67%

			2011-2012					2012-2013					2013-2014				
St	Vzorec	Ukazovateľ	Index	Tempo	Abs. Vpl	Ciast.	Relat.	Index	Tempo	Abs. Vpl	Ciast.	Relat.	Index	Tempo	Abs. Vpl	Ciast.	Relat.
0.	MN	Mzdové náklady	1,0796	7,96%	21 697	100%	7,96%	1,1916	19,16%	56 378	100%	19,16%	1,0336	3,36%	11 776	100%	3,36%
1.1	MN / P	Priemerné mzdové náklady	1,0025	0,25%	700	3%	0,26%	0,7944	-20,56%	-74 053	-131%	-25,16%	1,4470	44,70%	131 745	1119%	37,57%
1.2	P	Počet pracovníkov	1,0769	7,69%	20 997	97%	7,70%	1,5000	50,00%	130 431	231%	44,32%	0,7143	-28,57%	-119 969	-1019%	-34,21%

			2011-2012					2012-2013					2013-2014				
St	Vzorec	Ukazovateľ	Index	Tempo	Abs. Vpl	Ciast.	Relat.	Index	Tempo	Abs. Vpl	Ciast.	Relat.	Index	Tempo	Abs. Vpl	Ciast.	Relat.
0.	MN / V	Mzdová nákladovosť	0,9500	-5,00%	-0,0049	100%	-5,00%	1,1741	17,41%	0,0163	100%	17,41%	1,0321	3,21%	0,0035	100%	3,21%
1.1	MN / P	Priemerné mzdové náklady	1,0025	0,25%	0,0002	-4,82%	0,24%	0,7944	-20,56%	-0,0234	-143,40%	-24,97%	1,4470	44,70%	0,0413	1168,26%	37,54%
1.2	V / P	Produktivita práce	1,0552	5,52%	-0,0052	104,82%	-5,24%	0,6766	-32,34%	0,0397	243,40%	42,38%	1,4020	40,20%	-0,0378	-1068,26%	-34,33%

			2011-2012			2012-2013			2013-2014		
St	Vzorec	Ukazovateľ	Tempo	Abs. Vpl	Relat.	Tempo	Abs. Vpl	Relat.	Tempo	Abs. Vpl	Relat.
0.	V	Tržby	13,64%	376 895	13,64%	1,48%	46 602	1,48%	0,14%	4 464	0,14%
1.1	V / P	Produktivita práce	5,52%	158 391	5,73%	-32,34%	-1 236 353	-39,36%	40,20%	1 077 725	33,81%
1.2	P	Počet pracovníkov	7,69%	218 504	7,91%	50,00%	1 282 955	40,85%	-28,57%	-1 073 261	-33,67%

Analýzou tržieb je vidieť, že tržby každým rokom rastú, ale ich tempo klesá a v poslednom roku sa tržby zvýšili, ale zanedbateľne. V prvom období za rastom stálo zvýšenie produktivity práce (5,73%) a samotné zvýšenie počtu pracovníkov (7,91%). V druhom sledovanom období sa tržby zvýšili ale iba o 1,5%. Za rastom bolo zvýšenie počtu pracovníkov a pokles bol zapríčinený horšou produktivitou práce. Z pohľadu podniku je lepšie keď rast tržieb je vyvolaný rastom produktivity práce. V poslednom období sa situácia obrátila, zvýšenie produktivity práce vyvolalo zvýšenie tržieb o 34% a prepustenie zamestnancov spôsobilo pokles tržieb o 33,5%. Rast produktivity je dobrá správa pre podnik, vďaka nej sa zvýšili tržby na jedného pracovníka, ale zároveň prepustenie pracovníkov spôsobilo pokles tržieb.

			2011-2012			2012-2013			2013-2014		
St	Vzorec	Ukazovateľ	Tempo	Abs. Vpl	Relat.	Tempo	Abs. Vpl	Relat.	Tempo	Abs. Vpl	Relat.
0.	V	Tržby	13,64%	376 895	13,64%	1,48%	46 602	1,48%	0,14%	4 464	0,14%
1.1	V / Tov	Účinnosť tovaru (využitie tovaru)	8,74%	247 136	8,94%	3,32%	103 393	3,29%	27,28%	769 504	24,14%
1.2	Tov / OM	Štruktúra obežného majetku	-8,90%	-274 783	-9,94%	-9,36%	-310 794	-9,90%	-18,06%	-635 172	-19,93%
1.3	OM / VR	Vybavenosť robotníkov	6,51%	186 038	6,73%	-27,76%	-1 028 952	-32,76%	34,41%	943 393	29,60%
1.4	VR	Počet pracovníkov	7,69%	218 504	7,91%	50,00%	1 282 955	40,85%	-28,57%	-1 073 261	-33,67%

1. Rok 2011-2012: Účinnosť tovaru vyvolala rast tržieb o 9% (znamená to, že jedno euro tovaru vyprodukovalo o 9% viac tržieb). Zníženie tovaru v štruktúre obežného majetku vyvolalo pokles tržieb o 10%. Vybavenosť pracovníkov obežným majetkom sa zvýšila a spôsobila rast tržieb o 6,73%. Taktiež samotný rast počtu zamestnancov zvýšil tržby o 7,91%

2. Rok 2012-2013: Zlepšenie účinnosti tovaru prinieslo rast tržieb o 103 000€ (3,3%). Zníženie podielu tovaru v štruktúre obežného majetku spôsobilo pokles tržieb o 10%. Vybavenosť pracovníkov obežným majetkom vyvolalo pokles tržieb o 32%. Na raste sa najviac podieľalo prijatie nových pracovníkov (tržby stúpli o 41%).

3. Rok 2013-2014: Účinnosť tovaru sa zvyšuje a vyvolala 24% zvýšenie tržieb (770 000€). Opätovné znižovanie množstva tovaru v obežnom majetku spôsobilo pokles tržieb o 20%. Zvýšenie vybavenosti pracovníkov majetkom zapríčinil rast tržieb o 30%, ale zníženie pracovníkov spôsobil pokles tržieb o 33,5%. V tomto roku tržby rástli iba

o 0,14%, dá sa teda povedať. Dôležité je si všimnúť, že sa nám síce zvýšila vybavenosť pracovníkov majetkom, ale zároveň nám klesol počet pracovníkov a tým sa vykompenzoval pozitívny efekt rastu tržieb. To isté platí aj pri účinnosti tovaru, tá síce vzrástla ale zmenila sa štruktúra, čo znamená, že k žiadnej výraznejšie kvalitatívnej zmene nedošlo iba sa preliali peniaze z jednej zložky majetku do inej.

Podniku každoročne klesá tempo rastu tržieb a v poslednom roku sa tržby prakticky nezmenili iba mierne vzrástli. S kombináciou zvyšujúcich sa nákladov to podniku v budúcnosti môže priniesť pokles zisku (je pravdepodobné, že náklady budú každoročne rásť najmä z dôvodu inflácie) a podnik by sa mal zamerať na rast tržieb.

			2011-2012			2012-2013			2013-2014		
St	Vzorec	Ukazovateľ	Tempo	Abs. Vpl	Relat.	Tempo	Abs. Vpl	Relat.	Tempo	Abs. Vpl	Relat.
0.	V	Tržby	13,64%	376 895	13,64%	1,48%	46 602	1,48%	0,14%	4 464	0,14%
1.1	V / NPT	Účinnosť predaného tovaru (využitie nákladov)	-1,37%	-40 639	-1,47%	4,00%	124 140	3,95%	27,28%	89 009	2,79%
1.2	NPT / Tov	Využitie tovaru	10,25%	287 775	10,41%	-0,65%	-20 747	-0,66%	-18,06%	680 495	21,35%
1.3	Tov / VR	Vybavenosť pracovníkov	-2,97%	-88 745	-3,21%	-34,52%	-1 339 746	-42,65%	34,41%	308 221	9,67%
1.4	VR	Počet pracovníkov	7,69%	218 504	7,91%	50,00%	1 282 955	40,85%	-28,57%	-1 073 261	-33,67%

1. Rok 2011-2012: Vďaka lepšiemu využitiu tovaru (1€ tovaru spotrebovalo viac predaného tovaru) sa tržby zvýšili o 10%. Vybavenosť pracovníkov tovarom zapríčinila pokles tržieb o 3,21%. Zvýšenie počtu zamestnancov pôsobilo na rast tržieb o skoro 8%.

2. Rok 2012-2013: Využitie nákladov sa zlepšuje a vyvolalo rast tržieb o 4%. Vybavenosť pracovníkov tovarom vyvolala najväčší pokles tržieb až 42,55%. Naopak rast pracovníkov spôsobil rast tržieb o 40,85%.

3. Rok 2013-2014: Opäť zaznamenávame rast kvalitatívneho ukazovateľa využitia nákladov a vďaka nemu tržby rástli o 2,79%. Využitie tovaru zapríčinilo rast tržieb o 21%. Vybavenosť pracovníkov sa zvýšila a zvýšili sa aj tržby o skoro 10%. Naopak pokles pracovníkov spôsobil pokles tržieb o 33,5%.

			2011-2012			2012-2013			2013-2014		
St	Vzorec	Ukazovateľ	Tempo	Abs. Vpl	Relat.	Tempo	Abs. Vpl	Relat.	Tempo	Abs. Vpl	Relat.
0.	MN	Mzdové náklady	7,96%	21 697	7,96%	19,16%	56 378	19,16%	3,36%	11 776	3,36%
1.1	MN / P	Priemerné mzdové náklady	0,25%	700	0,26%	-20,56%	-74 053	-25,16%	44,70%	131 745	37,57%
1.2	P	Počet pracovníkov	7,69%	20 997	7,70%	50,00%	130 431	44,32%	-28,57%	-119 969	-34,21%

Mzdové náklady nám každým rokom rástli, najviac však medzi obdobiami 2012-2013 až o 19,16%. V prvých dvoch obdobiach rast nákladov bol spôsobený hlavne rastom počtu pracovníkov, najvýraznejšie v druhom období (44,32). V druhom období klesli priemerné mzdové náklady na zamestnanca, čo vyvolalo pokles nákladov o 25%.

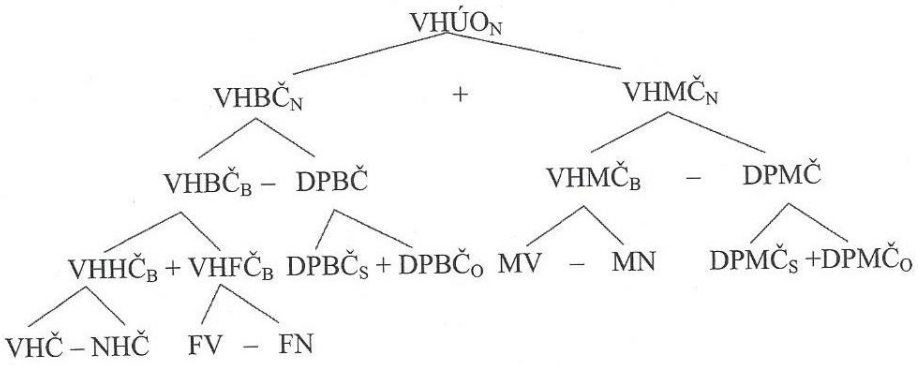
V poslednom roku sa priemerné náklady na zamestnanca zvýšili, ale počet pracovníkov klesol (ale menej ako zvýšenie priemerných mzdových nákladov) a vyvolalo to rast mzdových nákladov o 3,36%. Rast mzdových nákladov nie je pre podnik práve najlepšia správa, ale aby sa výsledky zobjektívnili je potrebné rast nákladov porovnať so mzdovou nákladovosťou.

			2011-2012			2012-2013			2013-2014		
St	Vzorec	Ukazovateľ	Tempo	Abs. Vpl	Relat.	Tempo	Abs. Vpl	Relat.	Tempo	Abs. Vpl	Relat.
0.	MN / V	Mzdová nákladovosť	-5,00%	-0,0049	-5,00%	17,41%	0,0163	17,41%	3,21%	0,0035	3,21%
1.1	MN / P	Priemerné mzdové náklady	0,25%	0,0002	0,24%	-20,56%	-0,0234	-24,97%	44,70%	0,0413	37,54%
1.2	V / P	Produktivita práce	5,52%	-0,0052	-5,24%	-32,34%	0,0397	42,38%	40,20%	-0,0378	-34,33%

Mzdová nákladovosť klesala akurát v prvom sledovanom období, v druhom vidieť najvýraznejší rast a v poslednom roku sa mierne zvýšila. V prvom roku sa na poklese podieľala práve produktivita práce a jej zlepšenie. V druhom období nám klesli priemerné mzdové náklady (čo kladne pôsobilo na pokles nákladovosti o 25%), ale taktiež sa zhoršila produktivita práce a spôsobila pokles nákladovosti o 42,4%. Je to asi najhoršia možná kombinácia, produktivita práce klesá a klesá aj priemerná mzda. Pre podnik to znamená, že jeden pracovník vytvoril až o 42% menšiu hodnotu oproti minulému obdobiu. Navyše pre zamestnanca to znamená, že jeho priemerná mzda klesla o 25%, čo môže pôsobiť domotivujúco. Posledný rok sa síce mzdová nákladovosť zvýšila, ale zlepšila sa štruktúra. Produktivita práce sa zvyšovala, ale pomalšie ako rast priemerných mzdových nákladov. Je pochopiteľné, že zamestnancov treba motivovať k lepšiemu výkonu, ale rast produktivity práce by mal byť vyšší ako rast priemernej mzdy. Navyše toto zvýšenie nákladovosti vyvolalo zhoršenie ukazovateľa rentability vlastného imania o 10%.

Analýza štruktúry výsledku hospodárenia

Prvým krokom analýzy tvorby výsledku hospodárenia je spoznanie jeho objemu a štruktúry. Ďalším zámerom je spoznať jednotlivé oblasti tvorby hospodárskeho výsledku, nakoľko každá z nich je ovplyvnená inými činiteľmi. Celkový výsledok hospodárenia za účtovné obdobie je výsledkom podniku v jeho predmete činnosti (v bežnej činnosti) a výsledkom prípadných mimoriadnych udalostí (živelné pohromy a iné). Oba hodnotené výsledky (bežný a mimoriadny) sú vo výkaze ziskov a strát sú prezentované v podobe použiteľného zisku, čiže po odpočítaní dane z príjmov. Daň z príjmov je rozdelená z bežnej a mimoriadnej činnosti. Navyše sa daň člení na splatnú a odloženú a to v obidvoch činnostiach. Model potom vyzerá nasledovne:



St	Vzorec	Ukazovateľ	2011	2012	2013	2014
0.	VHÚO n	Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení (netto)	141 974	109 226	50 292	94 584
1.1	VHB čn	Výsledok hospodárenia z bežnej činnosti po zdanení (netto)	141 974	109 568	50 292	94 584
1.2	VHMČ n	Výsledok hospodárenia z mimoriadnej činnosti po zdanení (netto)	0	-342	0	0
2.1	VHBČ b	Výsledok hospodárenia z bežnej činnosti pred zdanením (brutto)	178 084	138 632	70 635	125 932
2.2	DPB č	Daň z príjmov z bežnej činnosti	36 110	29 064	20 343	31 348
2.3	VHMČ b	Výsledok hospodárenia z mimoriadnej činnosti pred zdanením (brutto)	0	-342	0	0
2.4	DPMČ	Daň z príjmov z mimoriadnej činnosti	0	0	0	0
3.1	VHHČ b	Výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti pred zdanením (brutto)	198 883	170 698	124 349	166 774
3.2	VHFČ b	Výsledok hospodárenia z finančnej činnosti pred zdanením (brutto)	-20 799	-32 066	-53 714	-40 842
3.3	DPBČ s	Daň z príjmov z bežnej činnosti splatná	36 110	29 064	20 343	31 348
3.4	DPBČ o	Daň z príjmov z bežnej činnosti odložená	0	0	0	0
3.5	MV	Mimoriadne výnosy	0	0	0	0
3.6	MN	Mimoriadne náklady	0	342	0	0
3.7	DPMČ s	Daň z príjmov z mimoriadnej činnosti splatná	0	0	0	0
3.8	DPMČ o	Daň z príjmov z mimoriadnej činnosti odložená	0	0	0	0
4.1	VHČ	Výnosy z hospodárskej činnosti	2 770 549	3 180 461	3 249 051	3 246 526
4.2	NHČ	Náklady na hospodársku činnosť	2 571 666	3 009 763	3 124 702	3 079 752
4.3	FV	Finančné výnosy	180	938	1 994	499
4.4	FN	Finančné náklady	20 979	33 004	55 708	41 341

Vstupné údaje

			2011-2012					2012-2013					2013-2014				
St	Vzorec	Ukazovateľ	Index	Tempo	Abs. Vpl	Ciast.	Relat.	Index	Tempo	Abs. Vpl	Ciast.	Relat.	Index	Tempo	Abs. Vpl	Ciast.	Relat.
0.	VHÚO n	Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení (netto)	0,769	-23%	-32 748	100,00%	-23,07%	0,460	-53,96%	-58 934	100,00%	-53,96%	1,881	88,07%	44 292	100,00%	88,07%
1.1	VHB čn	Výsledok hospodárenia z bežnej činnosti po zdanení (netto)	0,772	-23%	-32 406	98,96%	-22,83%	0,459	-54,10%	-59 276	100,58%	-54,27%	1,881	88,07%	44 292	100,00%	88,07%
1.2	VHMČ n	Výsledok hospodárenia z mimoriadnej činnosti po zdanení (netto)	1,000	0%	-342	1,04%	-0,24%	0,000	-100,00%	342	-0,58%	0,31%	1,000	0,00%	0	0,00%	0,00%
2.1	VHBČ b	Výsledok hospodárenia z bežnej činnosti pred zdanením (brutto)	0,778	-22%	-39 452	120,47%	-27,79%	0,510	-49,05%	-67 997	115,38%	-62,25%	1,783	78,29%	55 297	124,85%	109,95%
2.2	DPB č	Daň z príjmov z bežnej činnosti	0,805	-20%	7 046	-21,52%	4,96%	0,700	-30,01%	8 721	-14,80%	7,98%	1,541	54,10%	-11 005	-24,85%	-21,88%
2.3	VHMČ b	Výsledok hospodárenia z mimoriadnej činnosti pred zdanením (brutto)	1,000	0%	-342	1,04%	-0,24%	0,000	-100,00%	342	-0,58%	0,31%	1,000	0,00%	0	0,00%	0,00%
2.4	DPMČ	Daň z príjmov z mimoriadnej činnosti	1,000	0%	0	0,00%	0,00%	1,000	0,00%	0	0,00%	0,00%	1,000	0,00%	0	0,00%	0,00%
3.1	VHHČ b	Výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti pred zdanením (brutto)	0,858	-14%	-28 185	86,07%	-19,85%	0,728	-27,15%	-46 349	78,65%	-42,43%	1,341	34,12%	42 425	95,78%	84,36%
3.2	VHFČ b	Výsledok hospodárenia z finančnej činnosti pred zdanením (brutto)	1,542	54%	-11 267	34,41%	-7,94%	1,675	67,51%	-21 648	36,73%	-19,82%	0,760	-23,96%	12 872	29,06%	25,59%
3.3	DPBČ s	Daň z príjmov z bežnej činnosti splatná	0,805	-20%	7 046	-21,52%	4,96%	0,700	-30,01%	8 721	-14,80%	7,98%	1,541	54,10%	-11 005	-24,85%	-21,88%
3.4	DPBČ o	Daň z príjmov z bežnej činnosti odložená	1,000	0%	0	0,00%	0,00%	1,000	0,00%	0	0,00%	0,00%	1,000	0,00%	0	0,00%	0,00%
3.5	MV	Mimoriadne výnosy	1,000	0%	0	0,00%	0,00%	1,000	0,00%	0	0,00%	0,00%	1,000	0,00%	0	0,00%	0,00%
3.6	MN	Mimoriadne náklady	1,000	0%	-342	1,04%	-0,24%	0,000	-100,00%	342	-0,58%	0,31%	1,000	0,00%	0	0,00%	0,00%
3.7	DPMČ s	Daň z príjmov z mimoriadnej činnosti splatná	1,000	0%	0	0,00%	0,00%	1,000	0,00%	0	0,00%	0,00%	1,000	0,00%	0	0,00%	0,00%
3.8	DPMČ o	Daň z príjmov z mimoriadnej činnosti odložená	1,000	0%	0	0,00%	0,00%	1,000	0,00%	0	0,00%	0,00%	1,000	0,00%	0	0,00%	0,00%
4.1	VHČ	Výnosy z hospodárskej činnosti	1,148	15%	409 912	-1251,72%	288,72%	1,022	2,16%	68 590	-116,38%	62,80%	0,999	-0,08%	-2 525	-5,70%	-5,02%
4.2	NHČ	Náklady na hospodársku činnosť	1,170	17%	-438 097	1337,78%	-308,58%	1,038	3,82%	-114 939	195,03%	-105,23%	0,986	-1,44%	44 950	101,49%	89,38%
4.3	FV	Finančné výnosy	5,211	421%	758	-2,31%	0,53%	2,126	112,58%	1 056	-1,79%	0,97%	0,250	-74,97%	-1 495	-3,38%	-2,97%
4.4	FN	Finančné náklady	1,573	57%	-12 025	36,72%	-8,47%	1,688	68,79%	-22 704	38,52%	-20,79%	0,742	-25,79%	14 367	32,44%	28,57%

Čistý zisk v prvých dvoch sledovaných obdobiach klesal, najvýraznejšie v druhom období. V poslednom roku nastalo zvýšenie čistého zisku. Táto zmena bola vyvolaná hlavne hospodárskou činnosťou a čiastočne aj finančnou činnosťou.

V prvom období zisk klesol hlavne z dôvodu 20% zhoršenia hrubého výsledku hospodárenia z hospodárskej činnosti. V tomto roku náklady rástli rýchlejšie ako výnosy, čo vyvolalo takýto efekt. Horšie hospodárenie vo finančnej oblasti zapríčinilo pokles zisku o 8%. Z podrobnejšieho rozkladu je jasné, že to bolo spôsobené rastom finančných nákladov. Naopak pokles dani z príjmov vyvolal rast zisku o 5%.

V druhom období sa za pokles čistého zisku podpísali zlé výsledky v hospodárskej činnosti (42% pokles), ale taktiež zlé hospodárenie vo finančnej činnosti spôsobilo pokles zisku o 20%. V prvom prípade nám rástli aj výnosy, ale náklady z hospodárskej činnosti rástli rýchlejšie a tie spôsobili zhoršenie situácie. Vo finančnej činnosti rast sa rast výnosov neovplyvnil zisk, ale za to zvýšenie finančných nákladov o 69% spôsobilo pokles zisku o 20,8%.

V poslednom roku sa zisk zvýšil o 88% (o 44 292€) a za rastom stálo hlavne zlepšenie v hospodárskej činnosti (84%). Zlepšenie výsledku vo finančnej činnosti prinieslo nárast zisku o 25%. Pri dôkladnejšom rozklade je vidieť, že za rastom zisku nestálo zvýšenie tržieb, ale zníženie nákladov a to v hospodárskej aj vo finančnej činnosti.

			2011-2012		2012-2013		2013-2014	
St	Vzorec	Ukazovateľ	Tempo	Abs. Vpl	Tempo	Abs. Vpl	Tempo	Abs. Vpl
0.	VHÚO n	Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení (netto)	-23%	-32 748	-53,96%	-58 934	88,07%	44 292

V tejto časti možno sledovať ako sa vyvíjala zmena výsledku hospodárenia. Vidieť, že v prvých dvoch rokoch tempo poklesu zisku sa zvyšuje (zisk klesá každým rokom rýchlejšie) a v poslednom roku zisk stúpol o 88%, ale nemožno to považovať za úspech keďže sa iba vyrovnáva pokles zisku od roku 2011 (navyše zisk nedosahuje úroveň z roku 2011). Podnik by v budúcnosti mal zvýšiť svoj zisk a pokúsiť sa minimálne dosiahnuť úroveň z roku 2011.

Prognózovanie budúcej finančnej situácie

Možnosť prognózovať vývoj finančnej situácie podniku, jeho budúcu prosperitu (solventnosť) či neprosperitu (insolventnosť), je založená na hodnotení a interpretácii výsledkov dosiahnutých v súčasnosti. V nich sú obsiahnuté symptómy ďalšieho vývoja. Majú podobu rozdielnej úrovne a vývoja uplatnených finančných ukazovateľov sprostredkujúcich obraz o finančnom stave podniku. Ukazovatele prosperujúcich podnikov sa výrazne líšia od ukazovateľov neprosperujúcich podnikov, a to v úrovni, tak i vo vývoji už niekoľko rokov pred bankrotom. Avšak aj keď výsledky prosperujúcich a neprosperujúcich firiem vykazujú významné rozdiely, napriek tomu však existuje medzi nimi prienik. Vyskytujú sa také prosperujúce podniky, ktoré vyzerajú ako neprosperujúce, hovoríme o chybe β. Naopak, existujú také neprosperujúce podniky, ktoré sa javia ako prosperujúce- chyba α. Hlavne táto chyba je obávaná, totižto nesprávne zaradenie neprosperujúceho podniku medzi prosperujúce môže spôsobiť to, že poskytneme úver takejto firme a nebude ho schopná splácať, čo môže viesť k omnoho väčším stratám ako keby sme neposkytli úver prosperujúcemu podniku (stratíme obchodnú príležitosť). Preto pri predikcii budúceho vývoja som zvolil bankrotné modely, ktoré prísnejšie hodnotia bonitu klienta. Tým sú Altmanovo Z-score, Zeta a Index 05. Ostatné modely sú do počtu, ich vypovedacia hodnota je výrazne menšia ako u týchto prvých troch, hlavne kvôli väčšej chybovosti α.

Altmanovo Z-score 1968 je najčastejšie používaný model v zahraničí. Pre naše podmienky má jednu nevýhodu, obsahuje trhovú hodnotu kapitálu. Keďže u nás je málo podnikov, s ktorými sa obchoduje na burze na naše podmienky použijeme účtovnú hodnotu. Výsledky indexu rok pred bankrotom:

Hodnotenie	Správne hodnotenie		Chybné hodnotenie		Počet podnikov
	absolútne	%	absolútne	%	
Chyba α (bankrotujúce podniky)	31	94%	2	6%	33
Chyba β (prosperujúce podniky)	32	97%	1	3%	33
Celkom	63	95%	3	5%	66

V našich podmienkach boli zvýšená chybovosť β, model zaradil aj prosperujúce firmy medzi bankrotujúce, ale aj tak bol tento model najúspešnejší, respektíve mal najnižšiu chybovosť. S rastúcim obdobím predpovedania bankrotu, výrazne klesá jeho vypovedacia schopnosť. 2 roky pred bankrotom je úspešnosť:

Hodnotenie	Správne hodnotenie		Chybné hodnotenie		Počet podnikov
	absolútne	%	absolútne	%	
Chyba α (bankrotujúce podniky)	23	72%	9	28%	32
Chyba β (prosperujúce podniky)	31	94%	2	6%	33
Celkom	54	83%	11	17%	65

Celková úspešnosť sa nám zmenšila a s rastúcou dĺžkou predpovede naďalej klesá. Altman neskôr modifikoval tento model na model Zeta, ktorý by mal byť vhodný pre podniky, ktoré nie sú obchodovateľné na burze. Keď ho porovnáme s modelom Z-score, tak by mal byť vhodnejší na použitie v našich podmienkach, obsahuje totiž účtovnú hodnotu vlastného kapitálu na rozdiel od Z-score, ktorý obsahuje trhovú hodnotu vlastného kapitálu. Úspešnosť modelu je:

Hodnotenie	Správne hodnotenie		Chybné hodnotenie		Počet podnikov
	absolútne	%	absolútne	%	
Chyba α (bankrotujúce podniky)	30	91%	3	9%	33
Chyba β (prosperujúce podniky)	32	97%	1	3%	33
Celkom	62	94%	4	6%	66

Podľa autora model Zeta pomerne dobre predpovedá bankrot podniku dva roky do budúcna a s pravdepodobnosťou 70% na päť rokov dopredu. Altman vytvoril taktiež model pre hodnotenie nevýrobných podnikov, nazval ho Z´´-score. Z rovnice bol odstránení posledný ukazovateľ (tržby/celkové aktíva). Cieľom vynechania bolo minimalizovať potenciál priemyselného efektu. Tento model podobne ako Zeta využíva účtovnú podobu vlastného kapitálu. Je vhodný najmä pre nevýrobné podniky (napríklad telekomunikácie). Tento model budeme používať iba čisto u nevýrobných podnikoch.

Pre naše podmienky bol vytvorený český Index 05[1], ktorý by mal najlepšie odrážať špecifické podmienky podnikania v Česku a Slovensku. Úspešnosť modelu je:

Hodnotenie	Pravdepodobnosť úspechu v %			
	Zbankrotuje	Nezbankrotuje	Bude tvoriť hodnotu	Nebude tvoriť hodnotu
Červená zóna	97%	3%	34%	76%
Šedá zóna	50%	50%	70%	30%
Zelená zóná	8%	92%	95%	5%

[1]NEUMAIEROVÁ, Inka; NEUMAIER, Ivan Index IN05 : Index IN05. In *Evropské finanční systémy : Sborník příspěvků z mezinárodní vědecké konference*. Brno : Masarykova univerzita v Brně, 2005. s. 143-146. Dostupné z WWW:http://is.muni.cz/do/1456/sborniky/2005/evropske-financni-systemy-2005.pdf

Ďalšími modelmi, ktoré hodnotia finančnú situáciu sú Rýchly test, Index bonity, Tafflerov model a Beermanova analýza. K prvým dvom nie sú údaje o úspešnosti modelu, ale z obľubou sa používajú v Európe. Tafflerov model zo všetkých má najnižšiu úspešnosť predikcie bankrotu zo všetkých, preto je vhodný ho používať iba ako doplnkový. Beermanova analýza je vhodná pre remeselné a výrobné podniky a chybovosť predpovede bankrotu je v prvom roku 9,5%, v druhom 19,1%, tri roky dopredu 28,6% a štyri roky pred bankrotom je už 38,2%.

Úspešnosťou predpovedania bankrotných modelov v našich podmienkach sa zaoberala česká dizertačná práca Využitelnost bankrotních modelů a jejich aplikace v podmínkách České republiky[2]. Autor skúmal vybrané modely na odvetviach poľnohospodárstva, potravinárstva, automobilového priemyslu, kovovýroby a energetiky. Dospel k záveru, že v každom odvetví, dokáže model inak predpovedať bankrot a tým aj chybovosť sa líši podľa odvetvia. Jednotlivé čiastkové úspešnosti modelov sú v dizertačnej práci popísané, ja udávam už iba celkové poradie modelov v jednotlivých odvetviach.

Bankrotný model	Dosiahnuté poradie jednotlivých modelov v odvetviach					Priem. hodnota
	Poľnohosp.	Potravinárstvo	Automob. Pr.	Kovovýroba	Energetika	
Z-Score	1	1	1	2	4	1,8
ZETA	2	2	2	4	2	2,4
IN05	5	3	3	1	3	3
IN99	3	5	5	6	1	4
Z´´-Score	4	4	4	3	7	4,4
IN01	7	6	7	5	5	6
Taffler	6	7	6	7	6	6,4

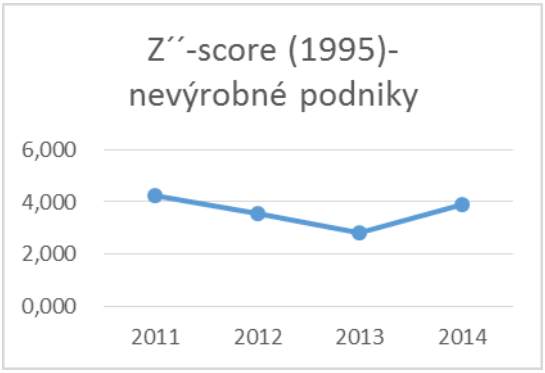
Na základe týchto výsledkov je rovnako zostavené aj poradie modelov v analýze. Z českých modelov boli vynechané indexy IN99 a IN01, vzhľadom pre ich nižšiu úspešnosť ako index IN05. Aj napriek nevýhode trhovej hodnoty vlastného kapitálu modelu Z-score, dosiahol najlepšie výsledky. Z´´-Score nemal dobrú úspešnosť predpovedania, čo bolo spôsobené hlavne spôsobom použitia odvetví vo výskume (autor pre svoj výskum zvolil výrobné podniky, pre ktoré tento model nie je zostavovaný). Za zmienkou stojí, že autor pri svojom skúmaní použil vzorku 1700 bankrotujúcich a 2300 prosperujúcich firiem.

[2] Sušický, J. (2011): Využitelnost bankrotních modelů a jejich aplikace v podmínkách České republiky. Praha, Česká zemědělská univerzita v Praze, 2011. Disertační práce. Dostupné z www: http://dl.webcore.czu.cz/file/TktBcmU5amt4aE09

Altmanovo Z´´-score (1995)- nevýrobné podniky

Z´´-score (1995)- nevýrobné podniky					
Ukazovateľ (vzorec)	ozn.	2011	2012	2013	2014
Čistý pracovný kapitál / majetok	x1	0,262	0,232	0,204	0,264
Nerozdelené zisky / majetok	x2	0,276	0,247	0,223	0,302
EBIT / majetok = základná produkčná sila	x3	0,177	0,128	0,066	0,110
Trhová hodnota vlastného kapitálu / cudzí kapitál	x4	0,393	0,337	0,295	0,444
6,56 x1 + 3,26x2 + 6,72x3 + 1,05x4	Z1995	4,225	3,541	2,819	3,918

Hodnotenie	
Z1995 je väčšie než 2,6	firma s dobrou finančno-ekonomickou situáciou (je finančne silná a zdravá)
Z1995 je v intervale 1,1 až 2,6	firma s neurčitou finančnou situáciou (tzv. šedá zóna)
Z1995 je menšie než 1,1	firma s veľmi vážnymi finančnými problémami (je kandidátom na bankrot)

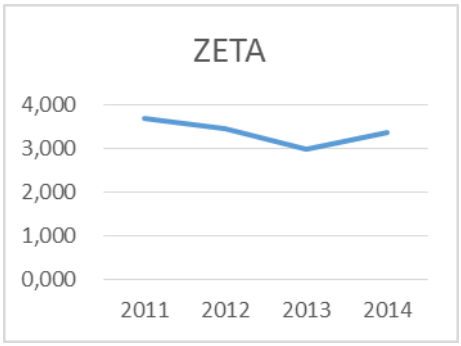


Model podnik zaraďuje medzi prosperujúce vo všetkých rokoch. Trend vývoja hodnotenia jasne ukazuje kritické hodnoty hlavne v roku 2013, vtedy mal podnik najhoršie výsledky zo všetkých rokoch a tento fakt sa odzrkadľuje aj na hodnotení, ktoré v poslednom roku vzrástlo.

Altmanova Zeta

ZETA					
Ukazovateľ (vzorec)	ozn.	2011	2012	2013	2014
Čistý pracovný kapitál / majetok	x1	0,262	0,232	0,204	0,264
Nerozdelené zisky / majetok	x2	0,276	0,247	0,223	0,302
EBIT / majetok = základná produkčná sila	x3	0,177	0,128	0,066	0,110
Trhová hodnota vlastného kapitálu / cudzí kapitál	x4	0,393	0,337	0,295	0,444
Tržby / majetok = obrat majetku	x5	2,571	2,535	2,320	2,407
0,717x1 + 0,847x2 + 3,107x3 + 0,42x4 + 0,998x5	Zeta	3,703	3,445	2,980	3,375

Hodnotenie	
ZETA je väčšie než 2,89	firma s dobrou finančno-ekonomickou situáciou (je finančne silná a zdravá)
ZETA je v intervale 1,21 až 2,89	firma s neurčitou finančnou situáciou (tzv. šedá zóna)
ZETA je menšie než 1,21	firma s veľmi vážnymi finančnými problémami (je kandidátom na bankrot)

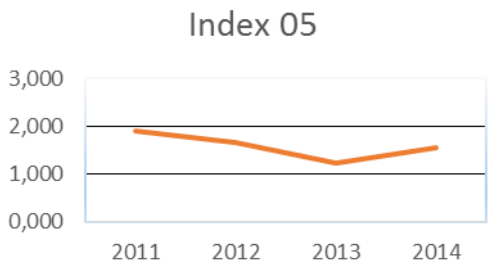


Tento model by mal lepšie predikovať budúci vývoj, je totiž zostavovaný pre podniky, ktoré nie sú obchodované na burze. Hodnotenie je prakticky totožné s Z-score a potvrdzuje vypovedaciu hodnotu prvého modelu.

Český Index IN05

Index IN 05					
Ukazovateľ	**ozn.**	**2011**	**2012**	**2013**	**2014**
Celkový kapitál / cudzí kapitál	x1	1,393	1,337	1,300	1,456
EBIT / nákladové úroky = úrokové krytie	x2	9,000	7,889	4,471	7,402
EBIT / celkový kapitál = základná produkčná sila	x3	0,177	0,128	0,066	0,110
Výnosy / celkový kapitál = účinnosť celkového kapitálu	x4	2,577	2,568	2,379	2,449
Obežný majetok / krátkodobé záväzky (v širšom zmysle)	x5	1,406	1,340	1,296	1,439
0,13 · x1 + 0,04 · x2 + 3,97 · x3 + 0,21 · x4 + 0,09 · x5	IN05	1,913	1,657	1,227	1,565

Hodnotenie	
IN05 je väčšie než 1,6	firma tvorí hodnotu
IN05 je v intervale 0,9 až 1,6	firma s neurčitou situáciou (tzv. šedá zóna)
IN05 je menšie než 0,9	firma speje k bankrotu



Český index je prísnejší ako predchádzajúce Altmanove modely, ale trend je rovnaký ako u Altmana. Posledný rok sa situácia zlepšila, ale aj tak model zaradil podnik do šedej zóny. Treba si všimnúť, že v poslednom roku je situácia na hranici so zelenou zónou. Navyše treba brať aj ostatné fakty do úvahy a preto aj napriek šedej zóne do ktorej ju zaradil model sa dá povedať, že podnik by mal v budúcnosti tvoriť hodnotu.

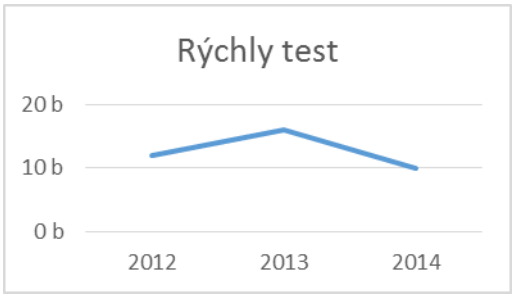
Rýchly test

Rýchly test			
Ukazovateľ (vzorec)	2012	2013	2014
Miera samostatnosti (MS)	0,252	0,228	0,307
vlastný kapitál / celkový kapitál	2 b	2 b	1 b
Doba splácania dlhov (DSD)	8,96	-9,28	5,20
(cudzí kapitál – finančné účty) / cash flow	3 b	5 b	3 b
Podiel cash flow na celkových výnosoch (CF/V) cash	0,02993	-0,03437	0,05210
flow / výnosy	4 b	5 b	3 b
Rentabilita celkového kapitálu použitím EBIAT (ROI	0,1044	0,0514	0,0862
použitím EBIAT)=EBIAT / celkový kapitál	3 b	4 b	3 b
Súčet bodov	12 b	16 b	10 b

Bodovanie	Veľmi dobré	Dobré	Stredné (dobré)	Zlé	Ohrozenie insolvenciou
Body	1 b	2 b	3 b	4 b	5 b
MS je vyššia ako	0,3	0,2	0,1	0	záporný
DSD je kratšia ako	3	5	12	30	viac
CF/V je väčší ako	0,1	0,08	0,05	0	záporný
ROI je vyššia ako	0,15	0,12	0,08	0	záporná

(vrátane)

Hodnotenie	
Súčet bodov je menej než 8 bodov	veľmi dobrá finančná situácia (bonitná firma)
Súčet bodov je v intervale 8 až 11 bodov	dobrá finančná situácia (bonitná firma)
Súčet bodov je v intervale 12 až 15 bodov	zlá finančná situácia (firma smerujúca k bankrotu)
Súčet bodov je v intervale 16 až 19 bodov	veľmi zlá finančná situácia (firma smerujúca k bankrotu)
Súčet bodov je viac než 19 bodov	extrémne zlá finančná situácia (firma smerujúca k bankrotu)

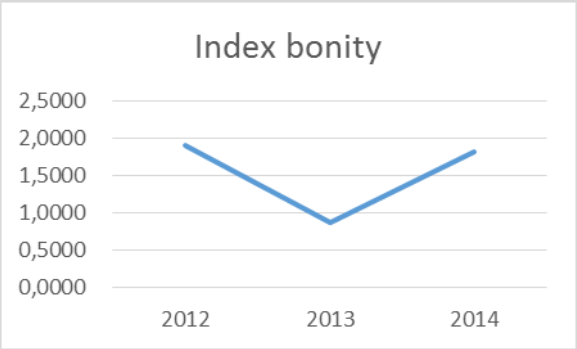


Tento model zaradil podnik v roku 2012 do šedej a v roku 2013 až do konca do červenej zóny (treba poznamenať, že je na hranici so šedou zónou). Posledný rok je už podnik v žltej, teda v dobrej kondícii. Treba poznamenať, že výsledky sú také zlé, lebo mal podnik v roku 2012 a 2013 slabý CF a ten zhoršil hodnotenie modelu. Keď zoberieme do úvahy ostatné faktory ako to, že podnik produkuje dostatočný zisk, aj keď má vysokú zadlženosť, tá je viazaná v obežnom majetku ako je tovar a krátkodobé pohľadávky (ľahko speňažiteľný majetok) možno zhodnotiť že podnik je na tom dobre, hlavne čo sa týka finančnej stability.

Index Bonity

Index bonity				
Ukazovateľ (vzorec)	ozn.	2012	2013	2014
Cash flow / cudzí kapitál *	x1	0,1015	-0,1038	0,1822
Celkový kapitál / cudzí kapitál	x2	1,3374	1,3004	1,4558
Zisk pred zdanením / celkový kapitál	x3	0,1116	0,0514	0,0950
Zisk pred zdanením / tržby	x4	0,0440	0,0221	0,0395
Zásoby / Tržby	x5	0,2013	0,1960	0,1532
Tržby / celkový kapitál	x6	2,5354	2,3235	2,4024
1,5 · x1 + 0,08 · x2 + 10 · x3 + 5 · x4 + 0,3 · x5 + 0,1 · x6	B	1,9096	0,8642	1,8233

Hodnotenie	
B je väčšie než 3	**extrémne dobrá finančná situácia (bonitná firma)**
B je v intervale 2 až 3	**veľmi dobrá finančná situácia (bonitná firma)**
B je v intervale 1 až 2	**dobrá finančná situácia (bonitný firma)**
B je v intervale 0 až 1	**určité problémy (tzv. šedá zóna)**
B je v intervale -1 až 0	**zlá finančná situácia (firma smerujúca k bankrotu)**
B je v intervale -2 až -1	**veľmi zlá finančná situácia (firma smerujúca k bankrotu)**
B je menšie než -2	**extrémne zlá finančná situácia (firma smerujúca k bankrotu)**

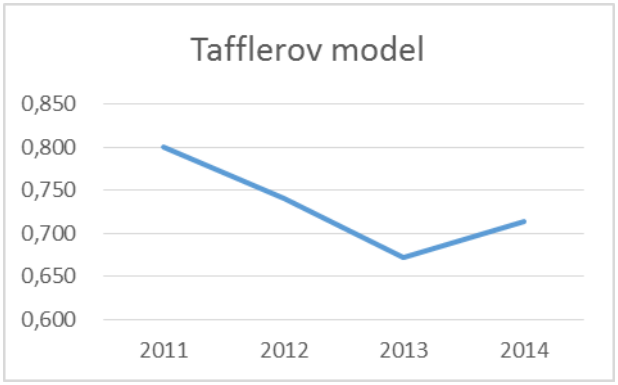


Index bonity zaradil podnik do dobrej situácie v roku 2012 a v 2014. Najkritickejší rok zaradil do šedej zóny. Trend hodnotenia kopíruje ostatné modely.

Tafflerov model

Tafflerov model					
Ukazovateľ (vzorec)	ozn.	2011	2012	2013	2014
Zisk pred zdanením / krátkodobé záväzky	x1	0,197	0,100	0,047	0,093
Obežný majetok / cudzí kapitál	x2	1,280	1,224	1,163	1,295
Krátkodobé záväzky (v širšom zmysle) / aktíva	x3	0,653	0,683	0,690	0,618
Tržby / majetok = obrat majetku	x4	2,571	2,535	2,323	2,402
0,53 · x1 + 0,13 · x2 + 0,18 · x3 + 0,16 · x4	T	0,800	0,741	0,672	0,713

Hodnotenie	
T je väčšie než 0,3	**malá pravdepodobnosť bankrotu**
T je v intervale 0,2 až 0,3	**zóna priemernosti (tzv. šedá zóna)**
T je menšie než 0,2	**vysoké riziko bankrotu**



Tento model je zo všetkých modelov najbenevolentnejší, v testovaní zaradil najviac krachujúcich podnikov medzi prosperujúce (chyba α). Model v tomto podniku zaradil podnik vo všetkých rokoch do prosperujúcej zóny a výrazne za hranicou prosperity, dokonca aj v najslabšom roku. Trend vývoja kopíruje ostatné modely.

Závery hodnotenia budúceho vývoja

Jednotlivé modeli hodnotili finančnú situáciu rôzne, hlavne v roku 2013. Tam český index zaradil podnik do šedej zóny a rýchly test až do červenej (aj keď na hranici so šedou zónou). Trend hodnotenia vo všetkých modeloch klesal v roku 2012 a v roku 2013 mal podnik najhoršie hodnotenia (bol to najslabší rok zo všetkých hodnotených období). Napriek čiastočnému rozdielnemu hodnoteniu v roku 2014 sa situácia zlepšila a podnik je v zelenej zóne, kde by mu nemal hroziť bankrot, aj keď podnik niektoré modeli zaradili do šedej zóny bolo to vždy na hranici so zelenou. Na základe zlepšujúcemu sa trendu a dobrému hodnotenie modelov aj v slabších rokoch sa dá predpokladať, že podniku v budúcnosti nehrozí bankrot a naďalej bude tvoriť hodnotu.

Zhrnutie celkovej finančnej situácie

Pozitívne výsledky

- Dlhodobo stabilná štruktúra majetku s rastúcim trendom
- Zvyšujúci sa podiel vlastného imania na celkových zdrojoch financovania (hlavne zo zisku)
- Štruktúra výnosov a nákladov sa sústreďuje takmer iba na hospodársku činnosť, navyše jednotlivé zložky majú rastúcu tendenciu
- Podnik v každom roku vytvoril čistý pracovný kapitál, ktorý každým rokom rastie
- Ukazovatele likvidity dosahujú lepšie hodnoty ako. Trend smeruje k zlepšeniu ukazovateľov (až na rok 2013 kedy nastalo zhoršenie) Nižšia zadlženosť ako priemer odvetvia, navyše s klesajúcim trendom.
- Podnik dosahuje priam ukážkové hodnoty rentability, bohužiaľ s zhoršujúcim trendom, ktorý sa v poslednom roku zlepšil.
- Bankrotné modely podnik v prvom roku podnik zaradili medzi bankrotujúce podniky avšak v ďalších rokoch sa situácia zlepšovala a v poslednom roku podnik ohodnotili ako finančne stabilný, ktorý by mal v budúcnosti tvoriť hodnotu a nemal by zbankrotovať.

Oblasti na zlepšenie

- Ukazovatele rentability v prvých dvoch rokoch klesajú a aj napriek poslednému roku kedy nastalo zlepšenie, podnik nedosiahol úroveň z roku 2011
- Rovnaká situácia je aj v oblasti nákladovosti, v prvých dvoch rokoch rast celkovej nákladovosti a posledný rok pokles. V tejto oblasti by mal podnik zamerať hlavne na znižovanie nákladovosti predaného tovaru, slabinou podniku je každoročné zvyšovanie nákladovosti služieb.
- Podniku v poslednom rastú mzdové náklady rýchlejšie ako produktivita práce, čo negatívne ovplyvňuje osobnú nákladovosť, ktorá vplýva na zhoršenie rentability vlastného kapitálu
- Podniku by prospelo zníženie viazanosti majetku (na vytvorenie 1€ tržieb budeme potrebovať menej majetku). V praxi to znamená menšiu viazanosť tovaru (vyššia obrátkovosť tovaru), menej pohľadávok (kratšia doba

inkasa pohľadávok). Menej majetku vyvolá menšiu potrebu kapitálu a pri zachovaní úrovne tržieb sa zlepšia ostatné ukazovatele rentability. Druhou voľbou je, že majetok sa zachová a aby sa viazanosť majetku zvýšila musia sa zvýšiť tržby a to prispeje k zvýšeniu zisku a k zlepšeniu ukazovateľov rentability.

Prílohy