

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ - TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA

HORNICKO-GEOLOGICKÁ FAKULTA

Institut ekonomiky a systémů řízení

BAKALÁRSKA PRÁCA

Ostrava 2016

Vladimír Krenžel

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ - TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA

HORNICKO-GEOLOGICKÁ FAKULTA

Institut ekonomiky a systémů řízení

FINANČNÁ ANALÝZA VYBRANÉHO PODNIKU

BAKALÁRSKA PRÁCA

Autor:

Vladimír Krenžel

Vedúci bakalárskej práce:

Ing. Petr Bora Ph.D.

Ostrava 2016

VŠB - Technická univerzita Ostrava
Hornicko-geologická fakulta
Institut ekonomiky a systémů řízení

Zadání bakalářské práce

Student: **Vladimír Krenžel**
Studijní program: B2102 Nerostné suroviny
Studijní obor: 2102R001 Ekonomika a řízení v oblasti surovin
Téma: **Finanční analýza vybraného podniku**
Financial Analysis of the Selected Company
Jazyk vypracování: slovenština

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
2. Charakteristika podniku
3. Teoretické vymezení finanční analýzy
4. Finanční analýza podniku
5. Návrhy a doporučení
6. Závěr

Rozsah závěrečné práce 35 - 50 normostran.

Seznam doporučené odborné literatury:

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2. aktualizované vyd. Brno: Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4. aktualizované vyd. Praha: Grada, 2011. 144 s. ISBN 978-80-247-3916-8.

SYNEK, Miroslav. *Manažerské výpočty a ekonomická analýza*. Praha: C. H. Beck, 2009. 301 s. ISBN 978-80-7400-154-3.

Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Petr Bora, Ph.D.**

Datum zadání: 30.10.2015

Datum odevzdání: 29.04.2016



doc. Ing. Šárka Vilamová, Ph.D.
vedoucí institutu



prof. Ing. Vojtech Dirner, CSc.
děkan fakulty

Prohlášení autora bakalářské práce

Celou bakalářskou práci včetně příloh, jsem vypracoval samostatně a uvedl jsem všechny použité podklady a literaturu. Byl jsem seznámen s tím, že na moji bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č.121/2000 Sb. - autorský zákon, zejména § 35 – využití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a využití díla školního a § 60 – školní dílo.

Beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB - TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3).

Souhlasím s tím, že jeden výtisk bakalářské práce bude uložen v Ústřední knihovně VŠB-TUO k prezenčnímu nahlédnutí a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že údaje o bakalářské práci, obsažené v Záznamu o závěrečné práci, umístěném v příloze mé bakalářské práce, budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO.

Souhlasím s tím, že bakalářská práce je licencována pod Creative Commons Attribution-NonCommercial-ShareAlike 3.0 Unported licencí. Pro zobrazení kopie této licence, je možno navštívit <http://creativecommons.org/licenses/by-nc-sa/3.0/>.

Bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu o komerční využití z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona.

Bylo sjednáno, že užít své dílo – bakalářskou práci nebo poskytnout licenci k jejímu komerčnímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne: 29.4.2016

Vladimír Krenžel



Pod'akovanie:

Týmto by som sa chcel poďakovať vedúcemu mojej bakalárskej práce, pánovi Ing. Petru Borovi Ph.D., za návrh, cenné rady, vedenie a pripomienky pri spracovaní.

ANOTÁCIA

Táto práca sa zameriava na finančnú analýzu podniku KAMENOLOMY ČR s.r.o., ktorý sa zaoberá ťažbou a spracovaním surovín a ich distribúciou pre rôzne segmenty priemyslu. Záverečná práca pozostáva zo šiestich kapitol. Úvodná kapitola je venovaná stručnej charakteristike podniku. Po nej nasleduje časť, kde je položený stavebný kameň a teoretické vymedzenie finančnej analýzy. Na základe týchto teoretických poznatkov stojí praktická časť, kde je zostavená finančná analýza podniku. V závere dochádza k zhodnoteniu získaných vedomostí z praktickej časti a ich aplikácie pre návrhy možných riešení alebo vylepšení vo firme.

Kľúčové slová: finančná analýza, horizontálna analýza, vertikálna analýza, Altmanov model.

SUMMARY

This thesis deals with financial analysis of the company KAMENOLOMY ČR s.r.o., which is concerned with progressing of raw materials and distribution of them to different industrial sections. Final thesis consists of six chapters. Introductory chapter contain short characteristic of company. After that is a part in which is concluded a base and theoretical allocation of financial analysis. Practical part is based on these of theoretical knowledge. In the end upraising of gained knowledge occurs and their application for proposal of possible solutions or improvement in the company.

Key words: financial analysis, horizontal analysis, vertical analysis, Altman model.

OBSAH

1	ÚVOD.....	1
2	CHARAKTERISTIKA PODNIKU.....	2
2.1	Údaje uvedené v obchodnom registri.....	3
2.2	Certifikáty a cieľ spoločnosti.....	3
2.3	Dôležité míľniky v činnosti firmy.....	4
3	TEORETICKÉ VYMEDZENIE FINANČNEJ ANALÝZY.....	5
3.1	Predmet analýzy.....	5
3.2	Cieľ finančnej analýzy.....	6
3.3	Informačné zdroje finančnej analýzy.....	7
3.4	Prehľad metód finančnej analýzy.....	7
3.5	Prierezové metódy.....	7
3.5.1	Fundamentálna analýza.....	7
3.5.2	Technická analýza.....	9
3.5.3	Horizontálna analýza.....	10
3.5.4	Vertikálna analýza.....	11
3.6	Pomerové ukazovatele.....	11
3.6.1	Ukazovateľ rentability.....	12
3.6.2	Ukazovateľ aktivity.....	14
3.6.3	Ukazovateľ zadlženosti.....	15
3.6.4	Ukazovateľ likvidity.....	17
3.7	Sústavy ukazovateľov.....	19
3.8	Vyššie metódy.....	20
3.8.1	Bankrotové modely.....	20
3.8.2	Bonitné modely.....	23
4	FINANČNÁ ANALÝZA PODNIKU.....	28
4.1	Prierezové metódy.....	28
4.1.1	Horizontálna a vertikálna analýza rozvahy.....	28
4.1.2	Horizontálna analýza výkazu zisku a strát.....	30
4.2	Elementárne metódy.....	33
4.2.1	Rentabilita.....	33
4.2.2	Likvidita.....	35
4.2.3	Aktivita.....	36
4.2.4	Zadlženosť.....	38
4.3	Vyššie metódy.....	42
4.3.1	Bankrotové modely – Altmanov model.....	43
4.3.2	Modely bonity.....	46
4.4	Zamestnanci a ich mzdové náklady.....	48
5	NÁVRHY A DOPORUČENIA.....	50
6	ZÁVER.....	51
	Zoznam použitej literatúry.....	
	Zoznam použitých skratiek.....	
	Zoznam použitých obrázkov.....	
	Zoznam použitých tabuliek.....	
	Zoznam príloh.....	

1 ÚVOD

Pomocou finančnej analýzy môžeme ohodnotiť minulosť, súčasnosť a predpokladanú budúcnosť finančného hospodárenia firmy. Základným pilierom finančnej analýzy je snaha spoznať finančné zdravie podniku, identifikovať slabiny, ktoré by mohli v budúcnosti viesť k problémom, a položiť základný kameň silných stránok, na ktorých by firma v budúcnosti mohla stavať. Z tohto hľadiska sú to veľmi dôležité informácie, ktoré dokážu v dostatočnom predstihu eliminovať nedostatky a postupne viesť k ich náprave. Hlavnou výhodou finančnej analýzy je jej širokospektrálne uplatnenie v prípade malých, začínajúcich, ale i veľkých firiem, ktoré pôsobia na trhu niekoľko rokov a majú pevne vybudované základy.

Odhaľuje rezervy vo finančnom riadení podniku a vyvoláva hľadanie nových možností pre zvyšovanie podnikovej výkonnosti. Taktiež slúži ako podklad pre strategické plánovanie rozvoja podniku. Zistíme ňou minulosť a súčasnú finančnú situáciu podniku a taktiež predikciu jej budúceho vývoja. Z histórie sa dá mnoho vyčítať a pri bližšom skúmaní nakoniec dokážeme chyby napraviť.

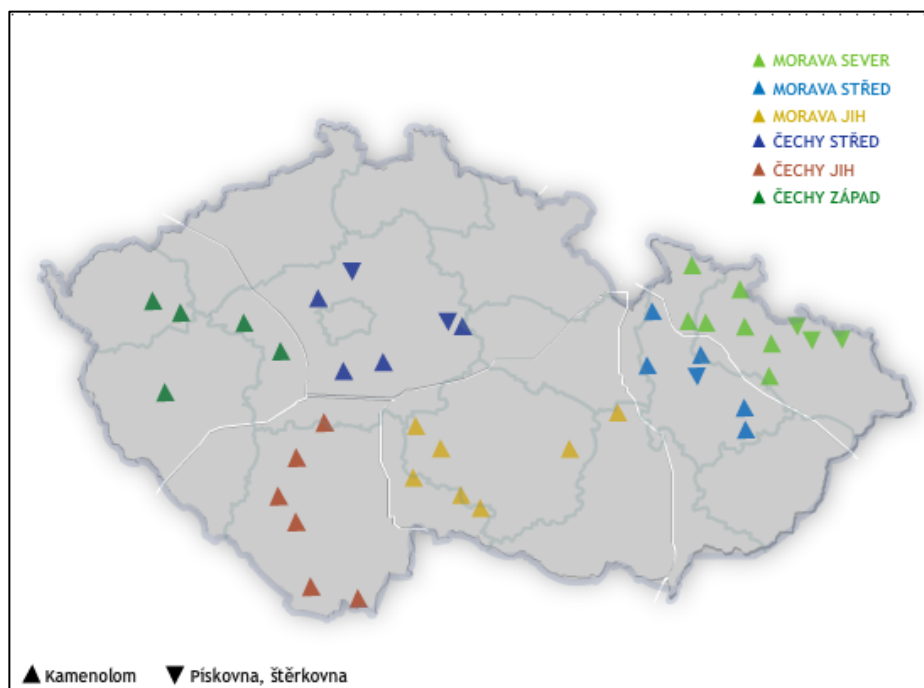
Cieľom tejto práce je zanalyzovať a zhodnotiť finančnú situáciu spoločnosti KAMENOLOMY ČR s.r.o. Hodnotím jej stav od roku 2010 až po rok 2014. Typ podniku som vybral z hľadiska môjho vysokoškolského zamerania. Finančná analýza podniku, to znamená praktická časť, vychádza zo všeobecnej teórie horizontálnej a vertikálnej analýzy. Najbežnejšie ukazovatele, akými sú rentabilita, likvidita alebo zadlženosť, predpovedajú budúci vývoj podniku. Či bude prosperovať, alebo v najhoršom prípade dôjde k jeho bankrotu. Z výsledkov dokážeme nakoniec navrhnúť alebo odporučiť, akým smerom by sa mala firma vybrať.

2 CHARAKTERISTIKA PODNIKU

Spoločnosť KAMENOLOMY ČR s.r.o. je súčasťou európskeho stavebného koncernu Strabag SE. Spadá pod skupinu MINERAL a spolu s kameňolomami v Poľsku, na Slovensku a na Ukrajine sú súčasťou дирекcie RT. Oblasť pôsobenia BB.

Vymenované a ďalšie lomy tvoria základný pilier koncernu Strabag SE, pretože dodávajú suroviny, ktoré sú nevyhnutnou súčasťou stavebníctva. Podľa časopisu teams. môžeme povedať (2015 č.2, s. 26): „Surovina je všetko – všetko je surovina“. Tieto suroviny sa používajú pri budovaní podzemných stavieb, a to napríklad pri výstavbe tunelov, budovaní cestnej a železničnej infraštruktúry až po podkladový materiál v oblasti pozemného staviteľstva. [7]

KAMENOLOMY ČR s.r.o. prevádzkujú na území Českej republiky 41 lomov. Ide o 34 kameňolomov a 7 závodov, kde sa ťaží piesok. V súčasnosti dodáva spoločnosť pre koncern približne 35 percent vyťaženej suroviny, zvyšných 65 percent sa predáva ďalším zákazníkom. Medzi najväčšie prevádzky patria Bohučovice, Podhura, Lhota Rapotina a Mokrý. [12]



Obrázok 1. Mapa pobočiek v ČR

Zdroj: [12]

2.1 Údaje uvedené v obchodnom registri

Firma je registrovaná na území ČR od roku 1993. Nasledujúca tabuľka zobrazuje základné údaje z OR.

Tabuľka 1. Údaje z OR

Názov spoločnosti	KAMENOLOMY ČR s.r.o.
Sídlo	Ostrava – Svinov, Polanecká č.p. 849, PSČ 721 08
Právna forma	Spoločnosť s ručením obmedzeným
IČO	49452011
Základný kapitál	106 200 000 Kč
Deň vzniku	1.11. 1993
Predmet podnikania	Hornická činnosť podľa zákona č. 440/92Sb. a činnosť prováděná hornickým způsobem podle zákona č.440/92Sb.

Zdroj: [9]

2.2 Certifikáty a cieľ spoločnosti

Firma je držiteľom množstva certifikátov, ktoré sú neoddeliteľnou súčasťou ich vzorného fungovania. Je držiteľom Certifikátu systému riadenia kvality ČSN EN ISO 9001:2009, bezpečnosti práce ČSN OHSAS 18001:2008 a životného prostredia ČSN EN ISO 14001:2005.

Snahou spoločnosti je neustále zlepšovanie v oblasti kvality vyrábaného kameňa pri zachovaní stability a jeho akosti a snažiť sa uplatňovať nepísané pravidlo „naš zákazník náš pán.“ [12]

2.3 Dôležité míľniky v činnosti firmy

2005 Začiatkom tohto roka spoločnosť zaviedla jednotné logo.



Obrázok 2. Logo spoločnosti

Zdroj: [12]

2006 V tomto období firma kúpila kameňolomy Mokrá a Číhaná. Tie sa nachádzajú v Karlovarskom kraji, čím spoločnosť rozšírila oblasť svojho pôsobenia.

2007 Fúziou spoločnosti KČR Herous s. r. o. so spoločnosťou KAMENOLOMY ČR s.r.o. došlo k rozšíreniu oblasti pôsobenia na Južnej Morave.

2008 Začiatok pôsobenia v Stredočeskom kraji vďaka fúzii so spoločnosťou Pikaso, čím firma získala lomy Mrač, Tišice a Kolín.

2009 Fúzia s ťažobnou spoločnosťou Šterkovny spol. s.r.o. Dolní Benešov.

2010 Získanie kameňolomu Rтынě od spoločnosti OBIT spol. s.r.o., ktorá potom zaniká. Prevzatie pieskovne Hostín od spoločnosti FRISCHBETON s.r.o. [12]

Vďaka jednotlivým spájaniam a fúziám ťažobných spoločností s firmou KAMENOLOMY ČR s.r.o., ktoré prebiehali od vzniku podniku až po súčasnosť, si spoločnosť vytvorila rozsiahle portfólio obsahujúce 34 kameňolomov a 7 závodov na ťažbu piesku. V roku 2014 dosiahla firma produkciu 5,5 miliónov ton suroviny, čo zaraďuje tento podnik medzi najväčšie v Českej republike. [12]

3 TEORETICKÉ VYMEDZENIE FINANČNEJ ANALÝZY

Pôvod finančnej analýzy siaha do obdobia, kedy došlo aj k samotnému vzniku peňazí. Vyvíjala sa synchronne s obdobím, v ktorej bola používaná. Radikálna zmena prišla so vznikom počítačov. Zo začiatku znázorňovala len zmeny vo výsledkoch účtovníctva. Neskôr sa ukázala rozvaha a výkaz zisku a strát ako zdroj kvalitných informácií. Išlo najmä o zachovanie likvidity, to znamená zachovanie platobnej schopnosti podniku.

V ČR sa začala finančná analýza prvýkrát objavovať už na začiatku 20. storočia, označovaná pod pojmom „analýza bilančná“. Po druhej svetovej vojne prichádza názov „finančná analýza“, avšak vo väčšom meradle sa začína používať až od roku 1989. V posledných rokoch sa stala v ČR nástrojom, ktorý je obľúbený najmä pri hodnotení reálnej ekonomickej situácie podniku.

Finančná analýza má v krajinách s rozvinutou tržnou ekonomikou dlhodobú tradíciu. Predstavuje systematický rozbor získaných dát, obsiahnutých v účtovníckych výkazoch. Obsahuje hodnotenie firemnej minulosti, súčasnosti a predpovedá budúcnosť finančnej situácie podniku. Identifikuje slabiny vo finančnom zdraví podniku, ktoré by mohli v budúcnosti viesť k viacerým problémom. Pripravuje podklady pre správne rozhodovanie a fungovanie podniku. Medzi účtovníctvom a rozhodovaním o osude podniku existuje úzka spojitosť. [4]

3.1 Predmet analýzy

Ak má podnik dosahovať úspech, tak potom podľa Sedláčka musí rozvíjať svoje schopnosti, pridávať a získavať nové výkony, obohacovať sa o nové znalosti a naučiť sa predávať tam, kde konkurencia nedokázala zabodovať. Získavať skúsenosti v niečom, čo je nové pre kultúru podniku. Mal by mať prehľad o príčinách úspešnosti alebo neúspešnosti podnikania, aby bol schopný správne ovplyvniť faktory v určitom okamihu, ktoré vedú k jeho úpadku alebo prosperite. Tak ako aj lekári majú svoje metódy a postupy na stanovenie diagnózy, aj ekonóm musí mať niečo, čo mu pomôže určiť „zdravie“ podniku. Nástroj alebo metóda na stanovenie diagnózy ekonomického zdravia podniku sa nazýva

finančná analýza. Okrem toho, že odhaľuje pôsobenie ekonomických a neekonomických faktorov, prezrádza nám aj ich budúci vývoj. [5]

Svoje miesto v hodnotení ekonomickej situácie podniku dokáže obhájiť finančná analýza práve vďaka vysokej rozmanitosti ekonomických dát, ich náročnosti pri spracovaní, a tým že neexistujú všeobecne platné hodnoty u ukazovateľov a teoretických modelov správne fungujúcich firiem.

Finančnú analýzu podniku vnímame ako metódu, ktorá hodnotí finančné hospodárenie podniku. Získané údaje triedi, agreguje ich, porovnáva ich navzájom medzi sebou a určuje ich vývoj. Týmto sa môže zvyšovať vypovedajúca schopnosť údajov a ich informačná hodnota. [5]

3.2 Cieľ finančnej analýzy

Kalouda definuje finančnú analýzu ako nástroj, ktorý je zameraný na identifikáciu problému slabých a silných stránok hodnotových procesov podniku. Informácie, ktoré sú získane pomocou finančnej analýzy, nám umožňujú stanoviť určitý záver o celkovom hospodárení a finančnej situácii podniku a dávajú podklad pre rozhodovanie manažmentu.

Hlavným cieľom finančnej analýzy podniku je:

- Posúdenie vplyvu vonkajšieho a vnútorného prostredia podniku;
- Analýza doterajšieho vývoja podniku;
- Analýza vzťahov medzi ukazovateľmi;
- Poskytnutie informácie pre rozhodnutia do budúcnosti;
- Analýza možnosti budúceho vývoja a výber najvhodnejšej možnosti;
- Interpretácia výsledkov vrátane návrhov vo finančnom plánovaní a riadení podniku. [2]

3.3 Informačné zdroje finančnej analýzy

Zdroje informácií pri vstupe vytvárajú vyčerpávajúcim spôsobom len zložito opísateľnú množinu. K okruhom teda patria:

- finančné účtovníctvo,
- naturálne ukazovatele,
- vstupy z fundamentálnej analýzy,
- údaje získané z kapitálového alebo finančného trhu. [2]

3.4 Prehľad metód finančnej analýzy

Podľa Kaloudu môže mať prehľad metód finančnej analýzy:

- 1) Prierezové metódy:
 - finančná, fundamentálna a technická analýza,
 - vertikálna a horizontálna analýza.
- 2) Elementárne metódy:
 - pomerová analýza,
 - sústavy ukazovateľov.
- 3) Vyššie metódy:
 - bankrotové modely,
 - bonitné modely.
- 4) Riziko podnikového portfólia,
- 5) Rating,
- 6) Scoring. [2]

3.5 Prierezové metódy

Tieto metódy majú do istej miery charakter meta - nástrojov. Uplatňujú sa vo všetkých metódach s cieľom zvýšiť ich schopnosť odozvy. [5]

3.5.1 Fundamentálna analýza

Táto analýza je založená na rozsiahlych poznatkoch vzájomných súvislostí medzi mimoekonomickými a ekonomickými javmi, na vedomostiach odborníkov, a na ich

subjektívnych odhadoch pre situáciu a ich trendy. Spracováva obrovské množstvo kvalitatívnych dát. Využíva aj kvantitatívne údaje a odvodzuje svoje závery bez použitia algoritmických postupov. Východiskom tejto analýzy je zvyčajne identifikácia prostredia, v ktorej sa podnik ocitá. Analyzuje najmä:

- vonkajšie a vnútorné ekonomické prostredie podniku,
- aktuálne prebiehajúce štádium života podniku,
- charakter cieľov podniku.

Analýza je založená zväčša na slovnom hodnotení. Patrí tu SWOT analýza, metóda analýzy portfólia dvoch dimenzií, Argentiho model a metóda kritických faktorov úspešnosti.

Náplňou analýzy je posúdiť vplyvy nasledujúcich faktorov:

- Makroekonomického prostredia, kde sa kladie dôraz na fiškálnu a monetárnu politiku vlády, na ich dopad, na peňažnú ponuku a dopyt, zamestnanosť, úrokovú mieru, infláciu a na devízové kurzy. Patrí tu aj daňové zaťaženie podniku a finančná infraštruktúra.
- Mikroekonomického prostredia, ktoré je stanovené nielen odvetvím, v ktorom sa podnik nachádza, ale aj postavením na trhu, okamžitou vládnu hospodárskou politikou, ktorá prebieha na strane ponuky, politikou voči monopolom a oligopolom, politikou na trhoch práce.
- Fázy podniku prebiehajú od rastu, cez fázu stability až k fáze poklesu. Pokles neznamená zánik podniku, ale za použitia vhodných nástroj je možné opäť prejsť do fázy rastu (reštrukturalizácia, akvizícia, inovácia produktu, prienik na nové segmenty trhu, atď.).
- Popri zvyšovaní tržnej hodnoty podniku, t.j. zvyšovaní bohatstva jeho vlastníkov, ktorý je hlavným finančným cieľom, existujú aj ciele a vplyvy ostatných zúčastnených strán. Napríklad manažéri uprednostňujú svoje záujmy pred záujmami vlastníkov a tým dochádza ku konfliktom. Hlavným cieľom manažmentu bude nepochybne udržiavanie platobnej schopnosti (likvidity) podniku. Vplyv rôznych strán na činnosť podniku sa prejaví v oblasti tzv. nefinančných cieľov, ku ktorým patrí rast podniku, diverzifikácia, prežitie podniku, udržanie zamestnanosti, poskytovanie kvalitných služieb zákazníkom

a šetrný prístup k životnému prostrediu. Predmetom skúmania by mala byť aj spoločenská zodpovednosť podniku k objektom, s ktorými prichádza do styku prostredníctvom vlastných aktivít:

- K akcionárom – usilovanie o rast o ceny akcie a vyplácanie dividendou;
- K veriteľom – splácanie dlhu v dohodnutých termínoch;
- K zamestnancom – vyplácať stanovené mzdy, zaistiť bezpečnosť práce a ochranu zdravia pracovníkov;
- K zákazníkom – poctivo rokovať, dodávať tovar v stanovenom čase a dodržiavať požiadavky a kvalitu;
- K dodávateľom – platiť za dodávky v dohodnutých termínoch;
- K štátu – svedomito dodržiavať zákony a včas platiť dane.

Kvalitatívna časť analýzy tak tvorí základ pre technickú, niekedy označovanú ako kvantitatívnu, finančnú analýzu. [5]

3.5.2 Technická analýza

Používanie matematických, štatistických a ďalších metód spolu s kvantitatívnym spracovaním ekonomických dát a ich následným ekonomickým posúdením výsledkov, tvorí základ technickej analýzy, niekedy označovanej tiež ako kvantitatívna. Postup zahŕňa nasledujúce etapy:

1. Charakteristika zdrojov dát a prostredia:

- Výber porovnateľných podnikov – podobnosť podnikov, to znamená odborov podnikania, vstupov do výrobných aktivít, výrobných postupov, výstupných produktov, zákazníkov, prostredia, v ktorom podnik pôsobí (geografické, politické, historické, ekologické, právne, sociálne, kultúrne atď.).
- Príprava dát – dáta, ktoré tvoria základné vstupy analýzy, sú vzhľadom k širokému spektru iba ťažko opísateľnou množinou. K zdrojom dát patria vstupy z fundamentálnej analýzy účtovníctva podniku, informácie z finančného trhu a nefinančné údaje. Podľa účelu analýzy môžu byť z dát zostavené ukazovatele, ktoré charakterizujú ekonomické pôsobenie podniku. Tieto ukazovatele môžu byť kvantitatívne, charakterizujú rozsah

veličiny pomocou absolútneho čísla. Alebo intenzitné, tie zas charakterizujú mieru, v akej sú obširne ukazovatele používané podnikom a ako dynamicky sa menia. Kvantitatívne údaje ďalej môžu byť: stavové, tokové, rozdielové a nefinančné. [5]

2. Základné spracovanie dát a výber vhodnej metódy:

- výber ukazovateľa a voľba optimálnej metódy,
- stanovenie ukazovateľov,
- hodnotenie relatívnej pozície podniku.

3. Rozsiahlejšie spracovanie dát:

- identifikácia simulácie dynamiky,
- kauzálna analýza, ktorá hodnotí vzájomné vzťahy medzi ukazovateľmi,
- korekcia a stanovenie odchýlok.

4. Návrhy na dosiahnutie cieľového stavu:

- možné návrhy na opatrenia,
- odhady rizík na rozličné riešenie,
- výber doporučených možností. [5]

3.5.3 Horizontálna analýza

V podnikoch je horizontálna analýza známa aj pod analýzou časových radov. Ide teda o analýzu, kde dochádza k vývoji finančného ukazovateľa v závislosti od času. Výstupom je časový trend analyzovaného ukazovateľa, ktorý je špeciálne využitý pre predpoveď jeho budúceho vývoja.

V súčasnosti nemusia vyplývať žiadne dôsledky z minulého vývoja ľubovoľného ukazovateľa. Nemusí byť ani splnená požiadavka *ceteris paribus*, ktorá všetky ostatné podmienky považujeme za nezmenené.

Bežne sa používa k zachyteniu vývojových trendov v štruktúre majetku aj kapitálu podniku. Je to najčastejší spôsob, ktorý nám podáva informácie o hospodárskej situácii podniku a o jeho minulom a budúcom vývoji. [2]

Vďaka tejto metóde môžeme zistiť o koľko sa jednotlivé položky zmenili v čase oproti minulému obdobiu, a to prostredníctvom indexu, ktorý odráža zmenu v relácii k minulému obdobiu, alebo tiež pomocou nej môžeme určiť absolútnu zmenu jednotlivých položiek. [1]

Výpočet absolútnej zmeny:

$$D_{t/t-1} = B_i(t) - B_i(t - 1)$$

Výpočet indexu:

$$\text{Index} = \frac{B_i(t) - B_i(t - 1)}{B_i(t - 1)}$$

Kde:

$D_{t/t-1}$ = zmena oproti minulému obdobiu

t = čas

$B_i(t)$ = hodnota bilančnej položky i v čase t

$B_i(t - 1)$ = hodnota bilančnej položky v čase t - 1. [8]

3.5.4 Vertikálna analýza

Dochádza tu k posudzovaniu jednotlivých komponentov majetku a kapitálu tzv. štruktúry aktív a pasív podniku. Z tejto štruktúry je jasné, aké hospodárske prostriedky potrebujeme pre výrobné a obchodné aktivity podniku a z akých zdrojov (kapitálu) majú byť získané. Udržiavanie rovnovážneho stavu majetku má vplyv na ekonomickú stabilitu podniku.

Táto analýza je nezávislá na medziročnej inflácií, čím umožňuje porovnanie analýz z rôznych období. Aj preto sa používa k porovnaniu v čase a priestore. [5]

3.6 Pomerové ukazovatele

Pomerové ukazovatele sú najčastejšie používané k rozboru účtovníckeho výkazu v súvislosti s využiteľnosťou, ale aj iných úrovni analýz. Umožňujú získať rýchly a nenáročný obraz o finančných charakteristikách podniku. K širokému používaniu vedie niekoľko dôvodov, a to, že:

- Sú vhodným nástrojom prierezovej analýzy, vďaka čomu môžeme porovnávať viacero podobných firiem navzájom, preto hovoríme o tzv. komparatívnej analýze;
- Umožňujú realizovať časový vývoj finančnej situácie konkrétnej firmy pomocou trendovej analýzy;
- Taktiež môžu byť použité ako vstupné údaje matematických modelov, umožňujúcich popísať závislosť medzi javmi, klasifikovať stavy, hodnotiť riziká a predvídať vývoj v budúcnosti. [5]

Analýza pomerových ukazovateľov vychádza z údajov získaných z účtovníckych výkazov. Informácie sú teda verejne dostupné. Názov pomerové ukazovatele vyplýva zo samotného výpočtu – tým je pomer jednej alebo niekoľkých účtovných položiek k inej. Rozlišujú sa rôzne skupiny pomerových ukazovateľov, najobvyklejší spôsob však je na:

- ukazovatele rentability,
- ukazovatele aktivity,
- ukazovatele zadlženosti,
- ukazovatele likvidity,
- ukazovatele finančného trhu.

Každá firma si vytvára vlastný blok, ktorý má určené za cieľ vystihnúť čo najlepšie ekonomickú činnosť firmy. Možno teda vytvárať rôzne varianty ukazovateľov. [4]

3.6.1 Ukazovateľ rentability

Rentabilita, inak nazývaná aj výnosnosť vloženého kapitálu, meria schopnosť podniku vytvárať nové zdroje alebo za použitia vloženého kapitálu dosahovať zisk. Vstupné dáta sú čerpané z výkazov zisku a strát a z rozvahy. Tento ukazovateľ slúži k hodnoteniu efektívnosti. Najväčšiu pozornosť dávajú týmto ukazovateľom akcionári a možní investori. V praxi by mali mať ukazovatele rentability rastúci charakter. Najdôležitejšie kategórie pre finančnú analýzu vyčítame z výkazu zisku a strát. Kategórie sú nasledovné:

- EBIT charakterizuje zisk pred odčítaním úrokov a daní. Odpovedá výsledku hospodárenia počas prevádzky. Väčšinou má využitie pri porovnávaní firiem.

- EAT je zisk po zdanení alebo tiež čistý zisk. Vo výkaze zisku a strát sa nachádza ako výsledok hospodárenia počas bežného účtovníckeho obdobia.
- EBT je zisk pred zdanením alebo inak prevádzkový zisk, ktorý môže byť znížený alebo zvýšený o finančný výsledok hospodárenia, od ktorého nebola odčítaná daň. Používa sa pri porovnávaní výkonnosti firiem s rozdielnym daňovým zaťažením. [4]

V praxi sa najčastejšie používajú nasledovné ukazovatele rentability:

- Ukazovateľ rentability vloženého kapitálu (ROI), inak i ukazovateľ miery ziskovosti, slúži ako meradlo, ktoré odráža schopnosť podniku vytvárať nové zdroje, teda schopnosť dosahovať zisk za použitia investovaného kapitálu. [1]

$$\text{ROI} = \frac{\text{zisk}}{\text{vložený kapitál}}$$

- Rentabilita celkového kapitálu (ROA) zobrazuje celkovú výnosnosť kapitálu, bez ohľadu na pôvod zdrojov financovania. Použitelnosť je v meraní efektívnosti a hodnotenia výnosnosti. Hlavným kritériom hodnotenia je reprodukcia kapitálu.

$$\text{ROA} = \frac{\text{zisk}}{\text{celkové aktívá}}$$

- Rentabilita vlastného kapitálu (ROE) vyjadruje výnosnosť vloženého kapitálu akcionárov alebo vlastníkov podniku. Zisťuje reprodukovanie ich kapitálu s odpovedajúcim rizikom investície.

$$\text{ROE} = \frac{\text{zisk po zdanení}}{\text{vlastný kapitál}}$$

- Rentabilita tržieb (ROS) predstavuje pomery, zahrňujúce v čitateli výsledok hospodárenia a v menovateli tržby (rôzne opätované podľa účelu analýzy). Je to schopnosť podniku dosahovať zisk pri danej úrovni tržieb. [4]

$$\text{ROS} = \frac{\text{zisk po zdanení}}{\text{tržby}}$$

- Ziskový rozsah

$$\text{Ziskový rozpätie po zdanení} = \frac{\text{EAT}}{\text{Tržby}} \times 100$$

$$\text{Ziskový rozpätie pred zdanením} = \frac{\text{EBT}}{\text{Tržby}} \times 100$$

$$\text{Prevádzkové ziskové rozpätie po zdanení} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Tržby}} \times 100$$

3.6.2 Ukazovateľ aktivity

Ukazovatele aktivity sa používajú na meranie schopnosti, ktorou podnik dokáže využívať investované finančné prostriedky a viazanosť jednotlivých zložiek kapitálu v aktívach a pasívach. Vyjadrujú počet obrátov vyplývajúcich z jednotlivých zložiek zdrojov alebo aktív, resp. dobu obrátov. Výsledok slúži ako obraz hospodárenia s aktivitami a ich zložkami, ale aj vplyv tohto hospodárenia na výnosnosť a likviditu. [4]

Používame šesť základných ukazovateľov, pričom v niektorých z nich sa podľa Kaloudy používa rok s dĺžkou 365 dní: [2]

- Výsledok doby obrátu zásob určuje koľko dní musíme predávať, aby boli zaplatené zásoby. Vyjadruje počet dní za koľko sa zásoby premenia na hotovosť. Všeobecne je vzorec definovaný ako pomer priemerných zásob k tržbám za rok. [5]

$$\text{Doba obrátu zásob} = \frac{\text{Zásoby}}{\text{Tržby}/365}$$

- Vzorec rýchlosti obrátu zásob udáva koľkokrát dôjde k premene zásob na ostatné formy obežného majetku až po finálnu produkciu a jej predaj, z ktorého vzniknú tržby. [2]

$$\text{Rýchlosť obrátu zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{zásoby}}$$

- Ideálnym výsledkom pre dobu obratu pohľadávok je nulová hodnota, ktorá vyplýva z nulovej hodnoty pohľadávok. V tomto prípade existuje aj alternatívny ukazovateľ. [2]

$$\text{Doba obratu pohľadávok} = \frac{\text{Pohľadávky}}{\text{Tržby}/365}$$

- Koľkokrát (a ako rýchlo) sú pohľadávky premenené v peňažné prostriedky plynúce z tržieb popisuje vzorec rýchlosti obratu pohľadávok. Výsledkom je počet dní, koľko podnik čaká na inkaso platieb za svoje tržby. V prípade, že obchodní partneri neplatia svoje účty včas už dlhšiu dobu, mal by podnik uvažovať o opatreniach, ktoré urýchlia inkaso svojich pohľadávok. [5]

$$\text{Rýchlosť obratu pohľadávok} = \frac{\text{tržby}}{\text{pohľadávky}}$$

- Doba obratov záväzkov, alebo inak priemerná doba odkladov platieb, popisuje, aká je platobná morálka firmy voči dodávateľom, t.j. na aký dlhý čas odkladá platenie faktúr. [5]

$$\text{Doba obratu záväzkov} = \frac{\text{záväzky}}{\text{tržby}/365}$$

- Relatívna viazanosť stálych aktív definuje potrebnú viazanosť firemných fixných aktív k dosiahnutiu daného obratu. Ukazovateľ je označovaný aj ako obrat aktív. [2]

Podľa Hrdého sa odporúčané hodnoty pohybujú od 1,6 do 2,9. Ak ukazovateľ klesne pod 1,5, znamená, že spoločnosť má príliš vysoký stav majetku. [1]

$$\text{Relatívna viazanosť stálych aktív} = \frac{\text{tržby}}{\text{stále aktíva}}$$

3.6.3 Ukazovateľ zadlženosti

Ukazovateľ zadlženosti by sa dal inak nazvať aj finančnou stabilitou. Rovnováha medzi finančnou a majetkovou štruktúrou podniku sa stáva podmienkou stability.

K hodnoteniu zadlženosti sa používa niekoľko ukazovateľov. Vychádzajú z rozboru vzťahov medzi položkami záväzkov, rozvahy, vlastného a celkového kapitálu. Pod pojmom zadlženosť chápeme používanie cudzích zdrojov na financovanie aktív podniku. Tento cudzí kapitál by mal podnik použiť len pod podmienkou, že náklady, ktoré sú spojené s jeho použitím, sú nižšie než výnosnosť celkového vloženého kapitálu. [1]

Možné podoby ukazovateľov zadlženosti, ktoré môžeme pozorovať:

- Celková zadlženosť sa dá vyjadriť pomocou ukazovateľa veriteľského rizika. Platí, že riziko je tým vyššie, čím vyšší je výsledok tohto ukazovateľa. Veritelia preferujú skôr nižšie hodnoty, avšak i u finančne stabilného podniku sa môže občas vyskytnúť rast, ktorý býva dočasný. [4]

$$\text{Veriteľské riziko} = \frac{\text{cudzí zdroje}}{\text{celkové aktíva}}$$

- Koeficient samofinancovania tvorí doplnkový koeficient k ukazovateľom veriteľského rizika a ich súčet by mal dať približne 1. Meria zadlženosť pomocou pomeru vlastného kapitálu k celkovým aktívam. Považuje sa za jeden z najdôležitejších pomerových ukazovateľov, avšak dôležitá je aj jeho naviazanosť na ukazovatele rentability. [4]

$$\text{Koeficient samofinancovania} = \frac{\text{vlastný kapitál}}{\text{celkové aktíva}}$$

- Finančná páka je ukazovateľ vyjadrený ako prevrátená hodnota koeficientu samofinancovania.[1]

$$\text{Finančná páka} = \frac{\text{celkový kapitál}}{\text{vlastný kapitál}}$$

- Ukazovateľ zadlženosti vlastného kapitálu býva často dopĺňovaný koeficientom, ktorý je nutný na meranie finančnej samostatnosti podniku. Hodnoty sa menia priamoúmerne v závislosti podľa podielu záväzkov na finančnej štruktúre. Pri aplikácii tohto ukazovateľa vo finančnej analýze by mal byť finančný lízing pripočítaný k cudziemu kapitálu, aby došlo k stanoveniu objektívneho ukazovateľa zadlženosti vlastného kapitálu.[1]

$$\text{Ukazovateľ zadĺženosti vlastného kapitálu} = \frac{\text{cudzí kapitál}}{\text{vlastný kapitál}}$$

- Úrokové krytie je významné pre firmu v tom, že udáva koľkokrát je zisk vyšší než úroky. Používa sa na odhalenie, či je ešte vôbec pre podnik únosne jeho dlhové zaťaženie. V zahraničí firmy považujú za odporúčanú hodnotu trojnásobok a viac.[1]

Štandardy pre úrokové krytie mimo ČR: minimum 3 – stred 5 – optimum 8 [2]

$$\text{Úrokové krytie} = \frac{\text{EBIT}}{\text{nákladové úroky}}$$

3.6.4 Ukazovateľ likvidity

Charakterizuje schopnosť podniku platiť svoje záväzky, jednoducho povedané: vyjadruje jej platobnú schopnosť. Môžeme ho definovať ako súhrn všetkých možných likvidných prostriedkov, ktoré má podnik k dispozícii na úhradu svojich platných záväzkov.

Zaoberajú sa časťami podniku, ktoré sú najlikvidnejšie. Rozdeľujú sa podľa likvidnosti jednotlivých položiek aktív získaných z rozvahy, ktoré sú implementované v zlomku do čitateľa. Nevýhoda je v tom, že je likvidita hodnotená podľa zostatku finančného majetku, ale tá závisí najmä na budúcom cash flow. [5]

Bežná likvidita

Udáva schopnosť podniku premeniť krátkodobý majetok na prostriedky, ktoré je potom možné využiť na úhradu krátkodobých záväzkov podniku. Čím vyššia je táto hodnota, tým je väčšia vypovedacia schopnosť podniku uspokojovať svojich veriteľov. Má však aj svoje slabé stránky – neberie do úvahy štruktúru krátkodobých záväzkov z hľadiska dĺžky času splatenia. [3]

$$\text{Bežná likvidita} = \frac{\text{obežné (krátkodobé) aktíva}}{\text{krátkodobé pasíva}}$$

Tabuľka 2. Doporučené výsledky bežnej likvidity

Ukazovateľ	Doporučené hodnoty
Bežná likvidita	medzi 1,5 a 2,5

Zdroj: [3]

Pohotová likvidita

Táto likvidita slúži ako vylepšenie bežnej likvidity, pretože vylučuje z obežných aktív zásoby a necháva v čitateli len peňažné prostriedky, to znamená hotovosť a peniaze na bankových účtoch. Vyššia hodnota tohto ukazovateľa bude pozitívnejšia pre veriteľov. Žiaľ, táto situácia nie je veľmi priaznivá pre akcionárov a vedenie podniku, pretože zaznamenajú nižšie výnosy. [4]

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{obežné aktíva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé pasíva}}$$

Tabuľka 3. Doporučené výsledky pohotovej likvidity

Ukazovateľ	Doporučené hodnoty
Pohotová likvidita	medzi 1 a 1,5

Zdroj: [3]

Peňažná likvidita

Určuje najvyššiu uvažovanú likviditu. Bežná hodnota vychádza z racionálneho chápania splatnosti celkových krátkodobých aktív (vrátane ich rozloženia počas celého roku).

$$\text{Peňažná likvidita} = \frac{\text{finančný majetok}}{\text{celková krátkodobá pasíva}}$$

Tabuľka 4. Doporučené výsledky peňažnej likvidity

Ukazovateľ	Doporučené hodnoty
Peňažná likvidita	nad (vrátane) 0,2

Zdroj: [3]

Zmena nastáva tým, že sa mení menovateľ. Uvažujeme len okamžité splatné záväzky. Otázne však ostáva, čo si predstaviť pod termínom „okamžité“. V súvislosti s tým sa objavuje aj pojem solventnosť, dlhodobá schopnosť hradiť svoje záväzky, t.j. dlhodobá likvidita. [2]

3.7 Sústavy ukazovateľov

Tento názov je používaný cielene. Snažíme sa upozorniť na skutočnosť, že v tejto metodike finančnej analýzy je snaha usporiadať ukazovatele (tvoriace danú sústavu) tak, aby vytvorili podmienky pre získanie ďalších informácií.

Môžeme konštatovať, že smerujeme k vytváraniu a používaniu hierarchických systémov, ktorých dominantnou podobou sú pyramídové systémy.

Potom objavujeme tieto sústavy finančných ukazovateľov:

Voľne radené

Hierarchické vzťahy v skutočnosti neexistujú, ale môžu byť stanovené. Výnimkou môžu byť neformálne usporiadané vzťahy, ktoré sú stanovené konjunktúrnym významom ukazovateľa.

Skupinovo radené

Ide o explicitne vyjadrenú hierarchiu. Aj v tomto prípade existuje neformálna hierarchia. Ide najmä o vzťahy vo vnútri skupiny, ale aj o vzťahy medzi jednotlivými skupinami. [2]

Pyramídové sústavy

Snáď najznámejšia sústava tohto typu je pyramídový systém Du Pont. Ide o skutočnú sústavu hierarchického typu, kde sú vzájomné väzby pyramídovej štruktúry vyjadrené dokonca aj za pomoci matematických operácií. [2]

Táto metóda bola prvýkrát aplikovaná v americkej spoločnosti E.I. Du Pont. Názov bol odvodený od tejto chemickej továrne.

Du pontová rovnica, kde dochádza k rozkladu rentability vlastného kapitálu, má nasledujúci tvar: [1]

$$ROE = Z/VK = Z/A \cdot A/VK = Z/T \cdot T/A \cdot A/VK$$

kde:

Z = zisk

VK = vlastný kapitál

A = aktíva

T = tržby

Ak by bol vytvorený diagram, vďaka nemu môžeme sledovať, ako je rentabilita vlastného kapitálu stanovená rentabilitou tržieb, obratom aktív a pomerom aktív k vlastnému kapitálu. [1]

3.8 Vyššie metódy

Hlavný cieľ je snaha zostaviť taký výber ukazovateľov, ktoré by kvalitne dokázali stanoviť finančnú situáciu podniku alebo sledovali jeho krízový vývoj. [5]

3.8.1 Bankrotové modely

Poskytujú informácie, ktoré vypovedajú či podnik, ktorý analyzujeme, zbankrotuje, alebo nie. Vychádzajú z konkrétnych údajov. Sú schopné predpovedať budúci vývoj podniku. Najznámejšie metódy pochádzajú od Altmana, ktorý ich publikoval v roku 1968. Toto obdobie vytvorilo zlom pri posudzovaní a predpovedaní bankrotu podniku. [1]

Altmanova formulácia bankrotu

Inak nazývaná Z-skóre alebo Z-funkcie, platí pre firmy, ktoré prešli burzovým výborom pre kótovanie a ich akcie sa stali voľne dostupnými na burze.

$$Z_{a.s.} = 1,2 \times X_1 + 1,4 \times X_2 + 3,3 \times X_3 + 0,6 \times X_4 + 1,0 \times X_5$$

Vysvetlenie:

$$X_1 = (\text{obežné aktíva} - \text{krátkodobé zdroje}) / \text{suma aktív}$$

$$X_2 = \text{nerozdelený zisk} / \text{suma aktív}$$

$$X_3 = \text{EBIT} / \text{suma aktív}$$

$$X_4 = \text{tržná hodnota vlastného kapitálu} / \text{účtovná hodnota celkového dlhu}$$

$$X_5 = \text{tržby} / \text{suma aktív}$$

Na základe hodnoty Z – funkcie, ktorú získame z výpočtu, je situácia firmy definovaná v tabuľke.

Tabuľka 5. Interpretácia výsledkov pre a.s. podniky

Hodnota Z - funkcie	Stav Podniku
nad 2,99	štandardná finančná situácia
medzi 1,81 a (vrátane) 2,99	(grey area) šedá zóna, nepreukázateľný stav
pod (vrátane) 1,81	vysoká pravdepodobnosť bankrotu
rovné 2,675	hranica medzi bankrotom a prežitím

Zdroj: [1]

Spôľahlivosť odhadu vývoja sa mení v závislosti na charakteristikách podniku nachádzajúcich sa v jednotlivých vzorkách, detailoch metodiky a časovom horizonte odhadu vývoja. Táto metóda považuje za základný horizont obdobie dvoch rokov, pre ktoré vychádza spoľahlivosť predpovedať budúci vývoj s presnosťou na 94 až 96 percent.

Je zrejmé, že pre iné časové vzdialenosti od okamihu bankrotu môžu byť uvádzané iné hodnoty spoľahlivosti. Taktiež je preukázane, že menšie firmy (pri rovnakých podmienkach) majú pravdepodobnosť bankrotu vyššiu než väčšie firmy. [2]

Altmanova formulácia bankrotu pre s.r.o.

Pre ostatné podniky, ktoré sú riadene dynamicky a teda je tam väčšia miera rizika, sú hodnoty jednotlivých premenných pretvorene do tvaru:

$$Z_{s.r.o.} = 0,717 \times X_1 + 0,847 \times X_2 + 3,107 \times X_3 + 0,42 \times X_4 + 0,998 \times X_5$$

Vysvetlenie:

$$X_1 = (\text{obežné aktíva} - \text{krátkodobé zdroje}) / \text{suma aktív}$$

$$X_2 = \text{nerozdelený zisk} / \text{suma aktív}$$

$$X_3 = \text{EBIT} / \text{suma aktív}$$

$$X_4 = \text{účtovná hodnota základného kapitálu} / \text{celkové dlhy}$$

$$X_5 = \text{tržby} / \text{suma aktív}$$

Na základe hodnoty Z – funkcie, ktorú získame z výpočtu je situácia firmy definovaná:

Tabuľka 6. Interpretácia výsledkov pre s.r.o. podniky

Hodnota Z - funkcie	Stav Podniku
nad 2,9	štandardná finančná situácia
medzi 1,2 a (vrátane) 2	šedá zóna
pod (vrátane) 1,2	vysoká pravdepodobnosť bankrotu

Zdroj: [2]

Musíme brať do úvahy, že firmy s neurčitou situáciou (šedá zóna) sú tak hodnotené len preto, že v tejto oblasti neudáva metóda spoľahlivý výsledok. Problém nepochádza z firiem (z ich hospodárskych výsledkov), ktoré sa do tohto intervalu dostanú. Problém vychádza z metódy. [2]

Upravená Altmanova formulácia bankrotu pre a.s. a s.r.o.

Metóda pre české podniky bola upravená Ivanom Neumaierom, taktiež bola ešte doplnená o podiel záväzkov po lehote splatnosti (vid' ukazovateľ X_6). Avšak za hlavný nedostatok tejto metódy môžeme považovať fakt, že v ČR neexistuje dostatočný počet zbankrotovaných firiem, na ktorých by sa dala táto úprava aplikovať a overiť. [11]

$$X_6 = \text{záväzky po čase splatnosti} / \text{výnosy}$$

$$Z_{a.s.} = 1,2 \times X_1 + 1,4 \times X_2 + 3,3 \times X_3 + 0,6 \times X_4 + 1,0 \times X_5 + 1 \times X_6$$

$$Z_{s.r.o.} = 0,717 \times X_1 + 0,847 \times X_2 + 3,107 \times X_3 + 0,42 \times X_4 + 0,998 \times X_5 + 1 \times X_6$$

3.8.2 Bonitné modely

Odrážajú kvalitu firmy, ktorá vychádza z jej výkonnosti. Vypovedajú o tom, či je podnik v dobrej, alebo zlej kondícii. Orientujú sa na vlastníkov a investorov. Sú určené pre tých, ktorí nemajú podklady a informácie potrebné pre firemné ocenenie pomocou bežných metód oceňovania. [6]

Indikátor bonity (IB)

Základná definičná funkcia indikátoru bonity sa podobá na Z-funkciu.

$$IB = 1,5 \times X_1 + 0,08 \times X_2 + 10 \times X_3 + 5 \times X_4 + 0,3 \times X_5 + 0,1 \times X_6$$

Vysvetlenie:

X_1 = cash flow / cudzie zdroje

X_2 = suma aktív / cudzie zdroje

X_3 = EBT / suma aktív

X_4 = EBT/ celkové výkony

X_5 = zásoby / celkové výkony

X_6 = celkové výkony / suma aktív

Čím vyššiu hodnotu IB pri počítaní dostaneme, tým je ekonomická a finančná situácia hodnotenia podniku lepšia. [5]

Na základe hodnoty IB získanej výpočtom vyššie uvedenej rovnice definujeme situáciu podniku v nasledujúcej tabuľke takto:

Tabuľka 7. Indikátor bonity

Indikátor bonity	Situácia firmy
viac (vrátane) 1	dobrá
viac (vrátane) 2	veľmi dobrá
viac (vrátane) 3	výborná
menej (vrátane) 0	zlá
menej (vrátane) -1	horšia
menej (vrátane) -2	najhoršia

Zdroj: [2]

Tamariho model

Postavený na bodovom hodnotení analyzovaného podniku, kde je spoľahlivosť neznáma. Bodový súčet podniku interpretujeme:

60 a viac bodov ide o malú pravdepodobnosť bankrotu.

30 a menej vyššia pravdepodobnosť bankrotu. [2]

Tabuľka 8. Tamariho model hodnôt

Ukazovateľ		Hodnota	Body
R1	vlastný kapitál/cudzie zdroje	0,5 a viac	25
		0,4 - 0,5	20
		0,3 - 0,4	15
		0,2 - 0,3	10
		0,1 - 0,2	5
		0,1 a menej	0
R2	čistý zisk		
R3	čistý zisk/vlastný kapitál	5 rokov $R2 > 0$ a $R3 > HK$	25
		5 rokov $R2 > 0$ a $R3 > Md$	20
		5 rokov $R2 > 0$	15
		$R3 > HK$	10
		$R3 > Md$	5
		inak	0
R4	pohotová likvidita	2 a viac	20
		1,5 - 2	15
		1,1 - 1,5	10
		0,5 - 1,1	5
		0,5 a menej	0
R5	výr.spotreba/ rozprac. výroba	HK a viac	10
		Md - HK	6
		DK - Md	3
		DK a menej	0
R6	tržby/ stav pohľadávok	HK a viac	10
		Md - HK	6
		DK - Md	3
		DK a menej	0
R7	spotreba/pracovný kapitál	HK a viac	10
		Md - HK	6
		DK - Md	3
		DK a menej	0

Zdroj: [2+vlastná tvorba]

Kde:

HK = horný kvantil hodnôt ukazovateľov pre daný obor

Md = medián hodnôt ukazovateľov pre daný obor

DK = dolný kvantil hodnôt ukazovateľov pre daný obor

Kralickov Quicktest

Tento test tvoria štyri rovnice. Podľa nich dokážeme potom zhodnotiť situáciu podniku. Na základe prvých dvoch rovníc hodnotíme finančnú stabilitu podniku. Podľa druhých dvoch výnosovú situáciu firmy.

$$Q1 = \frac{\text{vlastný kapitál}}{\text{celkové aktíva}}$$

$$Q2 = \frac{(\text{cudzie zdroje} - \text{peniaze} - \text{účty v bankách})}{\text{prevádzkový cash flow}}$$

$$Q3 = \frac{\text{EBIT}}{\text{celkové aktíva}}$$

$$Q4 = \frac{\text{prevádzkový cash flow}}{\text{výkony}}$$

Vypočítaným výsledkom priradíme bodovú hodnotu (viď. nasledujúca tabuľka).

Tabuľka 9. Bodovanie Quicktestu

	0 bodov	1 bod	2 body	3 body	4 body
Q1	menej ako 0	0-0,1	0,1-0,2	0,2-0,3	viac ako 0,3
Q2	menej ako 3	3-5	5-12	12-30	viac ako 30
Q3	menej ako 0	0-0,08	0,08-0,12	0,12-0,15	viac ako 0,15
Q4	menej ako 0	0-0,05	0,05-0,08	0,08-0,1	viac ako 0,1

Zdroj: [4]

Hodnotenie firmy potom prebieha na základe troch krokov. Ako prvé zhodnotíme finančnú stabilitu. Hodnotenie finančnej stability vychádza zo súčtu bodových hodnôt Q1 a Q2 vydelený dvomi. Potom zhodnotíme výnosovú situáciu, ktorú dostaneme ako súčet bodových hodnôt Q3 a Q4 vydelený dvomi. Posledným krokom je zhodnotenie celkovej situácie. Hodnotenie celkovej situácie vyplýva zo súčtu bodových hodnôt finančnej

stability a výnosovej situácie vydelených dvomi. Výsledky bodového hodnotenia sú podobné ako u predchádzajúcich sústav. Hodnoty, ktoré sa pohybujú nad tromi, predstavujú bonitnú firmu. Hodnoty medzi 1 až 3 prezentujú šedú zónu. A hodnoty nižšie ako 1 nám dávajú signál, že firma môže mať problémy vo finančnom hospodárení. [4]

Zlaté pravidlá financovania

Môžeme sa stretnúť s tromi pravidlami, pri ktorých je možné objaviť väzby na iné množiny ukazovateľov.

Zlaté pravidlo vyrovňovania rizík ZP_{vR} je prepojené na ukazovatele miery zadĺženia.

$$ZP_{vR} = VZ/CZ = \min. 1$$

Zlaté pravidlo „Pari“ ZP_p má väzbu na fixné náklady, ktoré ma podnik k dispozícii.

$$ZP_p = SA/VZ = \max. 1$$

Zlaté pravidlo financovania sa viaže na teóriu čistého pracovného kapitálu a odporúča konzervatívnu stratégiu financovania.

$$ZP_f = SA/(VK + CZ_{dlhodobý}) = \max. 1$$

Kde:

VZ = vlastný kapitál

CZ = cudzí kapitál

SA = stále aktíva

VK = vlastný kapitál [2]

4 FINANČNÁ ANALÝZA PODNIKU

Táto kapitola poskytuje výsledky z realizovanej finančnej analýzy. Kapitola obsahuje výsledky horizontálnej, vertikálnej a pomerovej analýzy. Na záver sú výsledky okomentované. Pre väčšiu prehľadnosť sú aj znázornené graficky prostredníctvom grafov.

4.1 Prierezové metódy

V tejto podkapitole je spracovaná prostredníctvom tabuliek horizontálna a vertikálna analýza rozvahy a výkazy zisku a strát.

4.1.1 Horizontálna a vertikálna analýza rozvahy

V nasledujúcich tabuľkách sú spracované údaje pomocou jednotlivých analýz, ktoré čerpajú dáta z obdobia rokov 2010 až 2014.

Tabuľka 10. Horizontálna analýza aktív

Horizontálna analýza	2011/2010		2012/2011		2013/2012		2014/2013	
	AZ	RZ	AZ	RZ	AZ	RZ	AZ	RZ
	(tis. Kč)	(%)	(tis. Kč)	(%)	(tis. Kč)	(%)	(tis. Kč)	(%)
Aktiva celkom	11 660	1,00	-16 702	-1,42	-55 441	-4,77	41 945	3,79
Dlh. majetok	-49 023	-5,56	-54 812	-6,58	-61 576	-7,91	-48 927	-6,82
Dlh. neh. majetok	-304	-19,42	-305	-24,19	-505	-52,82	-151	-33,48
Dlh. hm. majetok	-48 719	-5,53	-54 507	-6,55	-61 071	-7,85	-48 774	-6,81
Dlh. fin. majetok	0	0,00	0	0,00	0	0,00	-2	-33,33
Obežné aktíva	64 292	24,72	40 455	12,47	8 233	2,26	86 921	23,30
Zásoby	17 342	17,51	6 487	5,57	-18 522	-15,08	-9 232	-8,85
Dlh. pohľadávky	1 673	60,27	-4 449	-100,00	1 365	-	5 694	417,14
Krát. pohľadávky	40 692	33,53	37 308	23,02	22 283	11,18	87 755	39,59
Krát. fin. majetok	4 585	12,41	1 109	2,67	3 107	7,28	2 704	5,91
Časové rozlíšenie	-3 609	-14,42	-2 345	-10,95	-2 098	-11,00	3 951	23,27

Zdroj: [vlastná tvorba]

V rámci pozorovaného obdobia sa celkové aktíva spoločnosti KAMENOLOMY ČR s.r.o. striedavo menia. Najväčšia zmena bola na prelomoch účtovného obdobia v rokoch 2013 a 2014. V roku 2013 bol rozdiel hodnôt v záporných číslach, no v roku 2014 nastala razantná zmena, keď sa tieto hodnoty dostali do plusu vďaka nárastu obežných aktív.

Z horizontálnej analýzy pasív, vytvorenej na základe údajov čerpaných z výročných správ z rokov 2010-2014, usudzujeme, že vlastný kapitál narastal z dôvodu zlepšujúceho výsledku hospodárenia do roku 2012, v roku 2013 klesol a následne znova rástol. Je vidieť, že do roku 2012 klesajú krátkodobé záväzky, čo má za následok znižovanie cudzích zdrojov.

Tabuľka 11. Horizontálna zmena pasív

Horizontálna analýza	2011/2010		2012/2011		2013/2012		2014/2013	
	AZ	RZ	AZ	RZ	AZ	RZ	AZ	RZ
	(tis. Kč)	(%)	(tis. Kč)	(%)	(tis. Kč)	(%)	(tis. Kč)	(%)
Pasiva celkom	11 660	1,00	-16 702	-1,43	-55 441	-4,77	41 945	3,79
Vlastný kapitál	112 444	16,67	125 054	18,54	-68 866	-7,55	13 991	1,66
Základný kapitál	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Kapitálové fondy	-6 267	-90,56	0	0,00	0	0,00	8	1,23
Rez. a ned. fondy	0	0,00	0	0,00	0	0,00	-11 018	-100,00
VHS v min. rok.	139 475	33,64	114 824	27,69	-24 946	-3,73	17 153	2,66
VHS bežné uč. Ob.	-20 764	-15,31	10 230	7,54	-43 920	-35,12	7 848	9,67
Cudzie zdroje	-100 784	-20,44	-141 756	-28,74	13 425	5,36	27 954	10,59
Rezervy	6 198	3,28	-31 278	-16,57	8 702	5,32	26 381	15,30
Dlhodobé záväzky	0	-	1 222	-	-1 222	-100,00	0	-
Krát. záväzky	-106 982	-35,15	-111 700	-36,70	5 945	6,94	1 573	1,72
Bank. úvery a výp.								
Časové rozlíšenia	0	-	0	-	0	-	0	-

Zdroje: [vlastná tvorba]

Tabuľka 12. Vertikálna analýza aktív

Vertikálna analýza	2010	2011	2012	2013	2014
	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)
Aktíva celkom	100	100	100	100	100
Dlhodobý majetok	75,58	70,67	66,97	64,76	58,14
DNM	0,13	0,11	0,08	0,04	0,03
DHM	75,44	70,57	66,89	64,72	58,12
Dlhodobý fin. majetok	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obežné aktíva	22,28	27,51	31,39	33,70	40,04
Zásoby	8,48	9,87	10,57	9,42	8,28
Dlhodobé pohľadávky	0,24	0,38	0,00	0,12	0,61
Krátkodobé pohľadávky	10,39	13,74	17,15	20,02	26,93
Krátkodobý fin. majetok	3,17	3,52	3,67	4,13	4,22
Časové rozlíšenie	2,14	1,82	1,64	1,53	1,82

Zdroje: [vlastná tvorba]

Tabuľka 13. Vertikálna analýza pasív

Vertikálna analýza	2010	2011	2012	2013	2014
	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)
Pasíva celkom	100	100	100	100	100
Vlastný kapitál	57,76	66,72	78,44	76,15	74,59
Základný kapitál	9,10	9,01	9,14	9,59	9,24
Kapitálové fondy	0,59	0,06	0,06	0,06	0,06
Rez. a ned. fondy	0,94	0,93	0,95	1,00	0,00
VHS v minulých rokoch	35,51	46,99	57,54	58,17	57,54
VHS bežného uč. Ob.	11,61	9,74	10,76	7,33	7,74
Cudzie zdroje	42,24	33,28	21,56	23,85	25,41
Rezervy	16,17	16,53	14,08	15,57	17,30
Dlhodobé záväzky	0,00	0,00	0,11	0,00	0,00
Krátkodobé záväzky	26,07	16,74	7,37	8,28	8,11
Bank. úvery a výpomoc	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Časové rozlíšenia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Zdroje: [vlastná tvorba]

V tabuľke č. 13 je uplatnená vertikálna analýza pomocou ktorej zistíme percentuálny podiel jednotlivých častí na celku. Počas sledovaného obdobia sa percentuálne zastúpenie dlhodobého majetku znižuje, a to z dôvodu znižovania stavu dlhodobého majetku. V praxi to znamená, že mohlo dôjsť k predaju napríklad strojných alebo technologických zariadení. Opakom sú obežné aktíva, ktoré sa postupne zväčšujú z dôvodu nárastu krátkodobých pohľadávok. Vo všeobecnosti to znamená, že sa zvýšil počet vydaných faktúr z predaja kameniva.

U vertikálnej analýzy pasív sa za sledované obdobie vlastný kapitál zväčšuje až do roku 2013, keď dosiahne najväčšie percentuálne zastúpenie a to až takmer 79 percent, no potom mierne klesne. Percentuálny podiel krátkodobých záväzkov klesol z 26 na 7,3 percenta v roku 2013.

4.1.2 Horizontálna analýza výkazu zisku a strát

Nasledujúce tabuľky znázorňujú horizontálnu analýzu výkazu zisku a strát spoločnosti KAMENOLOMY s.r.o., v ktorej sú spracované údaje z obdobia rokov 2010 až 2014.

Tabuľka 14. Horizontálna analýza VZS

Horizontálna analýza VZS	2011/2010		2012/2011		2013/2012		2014/2013	
	AZ	PZ	AZ	PZ	AZ	PZ	AZ	PZ
	(tis. Kč)	(%)	(tis. Kč)	(%)	(tis. Kč)	(%)	(tis. Kč)	(%)
Tržby za predaný t.	0	-	0	-	0	-	0	-
Náklady na predaný t.	0	-	0	-	0	-	0	-
Obchodná marža	0	-	0	-	0	-	0	-
Výkony	-36 549	-2,25	-56 922	-3,59	-117 780	-7,71	91 323	6,47
Tržby z predaja vlast. výrobkov	16 338	1,55	-72 871	-6,80	-42 967	-4,30	52 929	5,54
Výkonová spotreba	-20 159	-1,61	-12 866	-1,05	-90 592	-7,44	55 140	4,89
Spotreba materiálu a energie	-28 242	-3,98	22 748	3,34	-58 183	-8,26	16 253	2,52
Služby	8 083	1,49	-35 614	-6,49	-32 409	-6,31	38 887	8,08
Pridaná hodnota	-16 390	-4,42	-44 056	-12,42	-27 188	-8,75	36 183	12,76
Osobné náklady	-6 100	-4,13	-5 522	-3,90	-5 379	-3,95	1 506	1,15
Mzdové náklady	-4 613	-4,33	-4 250	-4,17	-2 886	-2,96	1 293	1,36
Odpisy DHM a DNM	-12 919	-12,77	-7 572	-8,58	-10 033	-12,44	-12 764	-18,07
Tržby z predaja DHM a materiálu	6	0,15	-2 008	-51,77	-1 109	-59,27	2 574	337,80
Prevádzkový VH	-25 032	-14,18	8 588	5,67	-58 714	-36,68	11 914	11,75
Finančný VH	3 082	26,36	4 079	47,36	3 852	84,98	-2 196	-322,5
VH za účtovné obdobie	-20 764	-15,31	10 230	8,91	-43 920	-35,12	7 848	9,67
VH pred zdanením	-21 950	-13,32	12 667	8,86	-54 862	-35,27	9 718	9,65

Zdroj: [vlastná tvorba]

Vďaka horizontálnej analýze výkazu zisku a strát, môžeme vyjadriť či už vývoj nákladov alebo výnosov pozorovanej spoločnosti KAMENOLOMY ČR s.r.o.. Tým, že ide o spoločnosť, ktorá ma za hlavnú náplň práce ťažiť a predávať nerastné suroviny, môžeme konštatovať, že najväčšiu časť výnosov tejto spoločnosti bude generovať oblasť predaja tovaru. Z tabuľky je zrejmé, že jednotlivé výkony od roku 2010 do roku 2013 neustále klesali. Celkový pokles činil 211 251 Kč, čo predstavuje 13,02 percenta. Táto zmena bola vyvolaná poklesom zmeny stavu vnútropodnikových zásob a zmenou aktivácie. V roku 2014 sa výkony opäť začali dvíhať. Dôvodom je navýšenie tržieb z predaja vlastných výrobkov a služieb, ako aj aktivácie.

Výkonovú spotrebu dostaneme súčtom spotreby materiálu, energie a služieb. Rovnako klesá do roku 2013. Služby, spotreba materiálu a energie mali do tohto roku klesajúcu tendenciu, čo sa odrazilo na výsledku tohto ukazovateľa. Pokles predstavoval

123 617 Kč, ale rok 2014 sa ukázal znova ako medzník medzi dvoma obdobiami, keď začala výkonová spotreba narastať, presnejšie vzrástla o 4,89 percenta oproti predchádzajúcemu roku.

Pridaná hodnota závisí na výsledkoch výkonu, výkonnej spotreby a obchodnej marže. Nakoľko je podnik zameraný na ťažbu surovín obchodná marža dosahuje nulové hodnoty. Avšak podnik je schopný dosahovať zisk z tržieb a s nimi súvisiacimi nákladmi. Aj keď pridaná hodnota oproti predchádzajúcemu obdobiu až do roku 2013 padala, rok 2014 sa znova stal prelomovým v tom, že opäť nadobudla vyššie hodnoty, čím sa zvýšil percentuálny rozdiel oproti najslabšiemu roku 2013 o 12,76 percent.

Tabuľka 15. Vertikálna analýza VZS

Vertikálna analýza VZS	2010	2011	2012	2013	2014
	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)
Tržby za predaný tovar	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Náklady na predaný tovar	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obchodná marža	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Výkony	153,73	147,97	153,07	147,63	148,93
Tržby z predaja vlastných výrobkov	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Výkonová spotreba	118,55	114,86	121,95	117,96	117,23
Spotreba materiálu a energie	67,27	63,61	70,53	67,61	65,68
Služby	51,28	51,25	51,42	50,34	51,56
Pridaná hodnota	35,18	33,11	31,11	29,67	31,70
Osobné náklady	14,00	13,22	13,63	13,68	13,11
Mzdové náklady	10,09	9,51	9,78	9,91	9,52
Odpisy DHM a DNМ	9,59	8,24	8,08	7,39	5,74
Tržby z predaja DHM a materiálu	0,37	0,36	0,19	0,08	0,33
Prevádzkový VH	16,73	14,14	16,03	10,61	11,23
Finančný VH	-1,11	-0,80	-0,45	-0,07	-0,29
VH za účtovné obdobie	12,85	10,72	12,52	8,49	8,82
VH pred zdanením	15,62	13,34	15,58	10,54	10,95

Zdroj: [vlastná tvorba]

Z tabuľky č. 15 môžeme vyčítať, že percentuálne hodnoty výkonov sa extrémne neodlišujú a majú skôr kolísavú tendenciu. Spotreba materiálu sa taktiež sústreďuje okolo podobných hodnôt, avšak najvyššia spotreba bola v roku 2012. Mzdové náklady sa taktiež

veľmi nelíšia. Najväčšiu hodnotu dosahovali v roku 2010 a v nasledujúcich rokoch sa odchyľovali už len v desatinných miestach.

4.2 Elementárne metódy

Tieto metódy sú dôležité pre firmu KAMENOLOMY ČR s.r.o. v tom, že vďaka nim môže získať rýchle výsledky, na základe ktorých bude schopná vykonať dôležité rozhodnutia alebo spracovávať ďalšie postupy v oblasti riadenia.

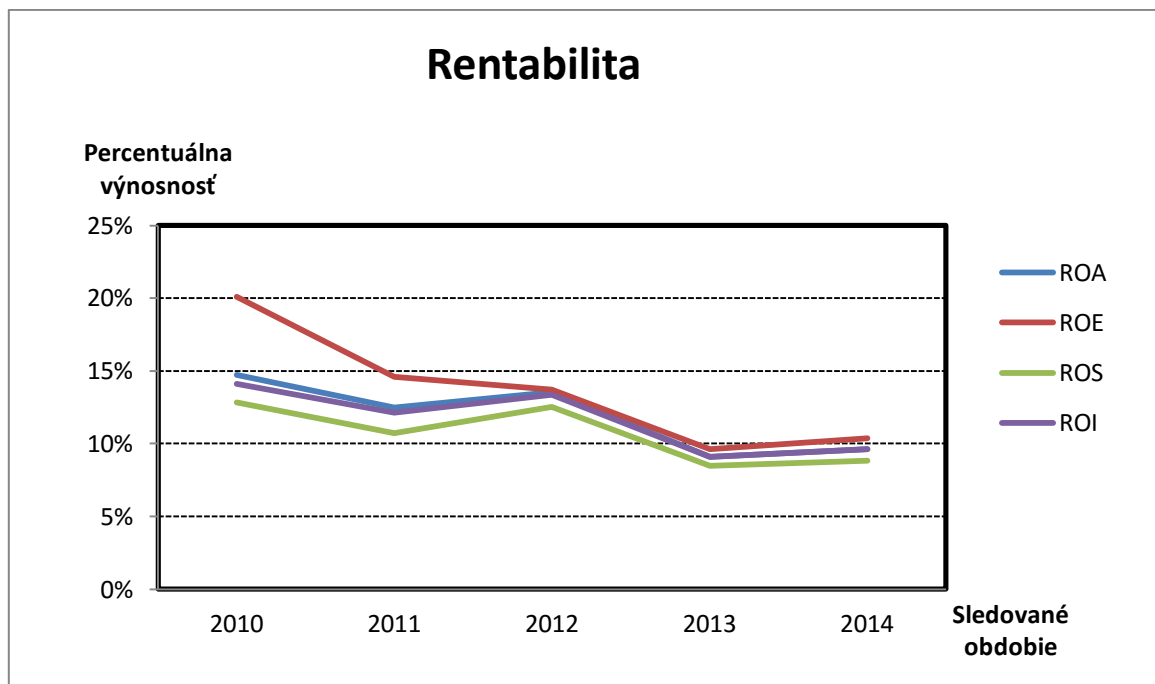
4.2.1 Rentabilita

Pomocou rentability sledujeme úspešnosť dosiahnutých cieľov spoločnosti porovnaním zisku s inými ukazovateľmi.

Tabuľka 16. Rentabilita

Rentabilita							
Ukazovatele rentability		Výpočet	2010	2011	2012	2013	2014
Rentabilita aktiv	ROA	EBIT/aktiva	15%	12%	14%	9%	10%
Rentabilita vl. Kap.	ROE	čisty zisk/vlastný kapitál	20%	15%	14%	10%	10%
Rentabilita tržieb	ROS	EAT/tržby	13%	11%	13%	8%	9%
Rentabilita investícií	ROI	EBT/celkové aktiva	14%	12%	13%	9%	10%

Zdroj: [vlastná tvorba]



Obrázok 3. Ukazovateľ rentability

Zdroj: [vlastná tvorba]

Z dlhodobého hľadiska môžeme sledovať pomalý pokles vývoja rentability aktív. V praxi to znamená, že na jednu vloženú korunu pripadá menší zisk. Avšak stále sa pohybuje v priemere okolo 12 percent, t.j. podnik dokáže vyprodukovať okolo 12 halierov zisku na jednu korunu. Kým v roku 2010 firma zaznamenala až 15-percentnú rentabilitu aktív, v nasledujúcich rokoch sa začala prepadáť až na úroveň 9 percent.

Návratnosť kapitálu, alebo jeho výnosnosť, nám popisuje ukazovateľ rentability vlastných aktív. Ten taktiež dosahoval v roku 2010 najvyššiu hodnotu z pozorovaných piatich rokov. Prinášal výnos až 20 halierov na vloženú korunu. Najskôr klesol o 5 percent v ďalšom roku a postupne pokračovalo klesanie až dosiahlo minimum 10 percent, čo činí polovicu výnosu spred piatich rokov. Pokles je zapríčinený tým, že vlastný kapitál narastá, ale na druhú stranu prevádzkový výsledok hospodárenia klesá, čo ovplyvňuje kolísavý EAT.

Všeobecne platí, že čím vyššia rentabilita tržieb, tým lepšie. Dokazuje nám to aj rok 2010 s výškou rentability tržieb až 13 percent. Pokles v ďalšom roku nebol taký výrazný a v roku 2012 sa opäť dostal na hodnotu 13 percent. Roky 2013 a 2014 sa ukázali ako najmenej výnosné v súvislosti s rentabilitou tržieb. Je to z dôvodu poklesu predaja vlastných výrobkov.

4.2.2 Likvidita

Vo všeobecnosti tieto ukazovatele vyjadrujú schopnosť spoločnosti platiť svoje záväzky.

Tabuľka 17. Odporúčané hodnoty likvidity

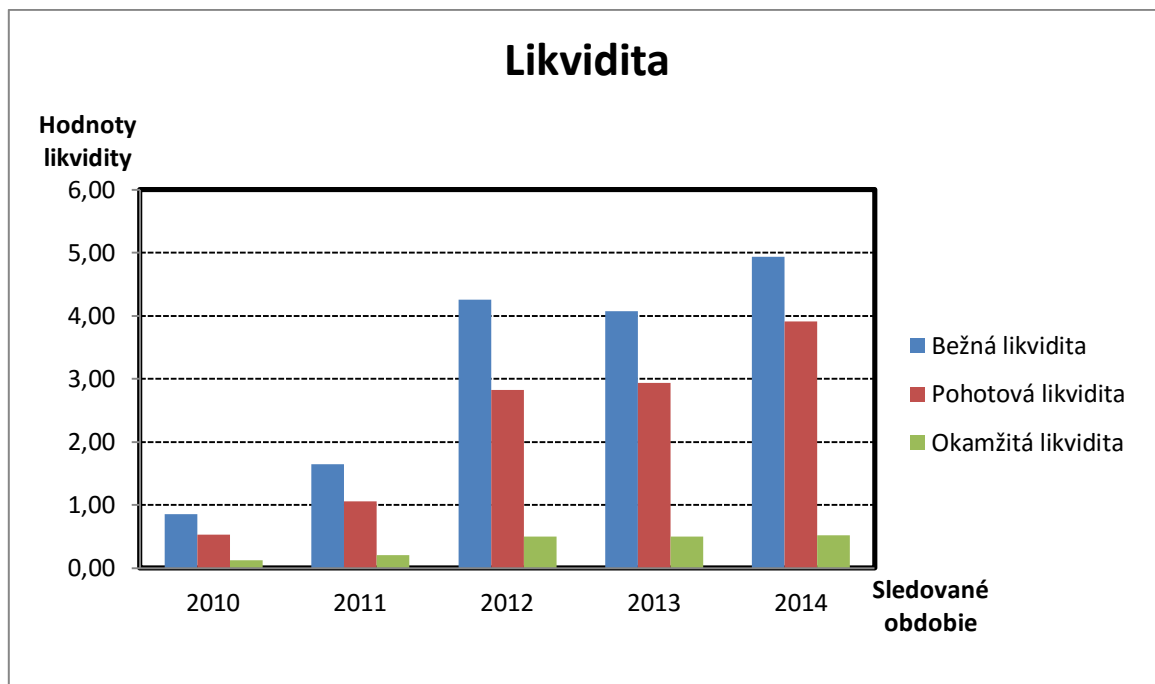
Ukazovateľ	Odporúčané hodnoty v intervaloch
Bežná likvidita	medzi 1,5 až 2,5
Pohotová likvidita	medzi 1 až 1,5
Okamžitá likvidita	viac (vrátane) 0,2

Zdroj: [4 + vlastná tvorba]

Tabuľka 18. Likvidita

Likvidita							
Ukazovatele likvidity	Označenie	Výpočet	2010	2011	2012	2013	2014
Bežná likvidita	BL	OA/KZ	0,85	1,64	4,26	4,07	4,93
Pohotová likvidita	PL	(OA-ZAS)/KZ	0,53	1,05	2,82	2,93	3,91
Okamžitá likvidita	OL	KFM/KZ	0,12	0,21	0,50	0,50	0,52

Zdroj: [vlastná tvorba]



Obrázok 4. Ukazovateľ likvidity

Zdroj: [vlastná tvorba]

Medzi dôležitú charakteristiku konkrétneho majetku, z ktorej dokážeme zistiť schopnosť podniku hradiť svoje splatné záväzky, patrí likvidita. Z dlhodobejšieho hľadiska resp. nami pozorovanými piatimi rokmi, sledujeme stúpajúci trend. Rok 2010 nebol veľmi priaznivý, pretože firma nedosiahla ani v jednom prípade tabuľkovo odporúčané hodnoty. V praxi to znamená, že firma nemala dobrú schopnosť peňažne kryť svoje záväzky. Obežné aktíva sa číselne podobali krátkodobým záväzkom. V roku 2011 boli dosiahnuté ideálne odporúčané hodnoty všetkých ukazovateľov likvidity, no s postupne pribúdajúcim časom začali narastať. Ak sa zameriame len na príčinu zvýšenia bežnej likvidity, ktorá patrí k tým najsledovanejším ukazovateľom, zisťujeme, že to má za príčinu postupné narastanie obežných aktív, ale naopak znižovanie krátkodobých záväzkov. Svedčí to o vyššej platobnej schopnosti firmy.

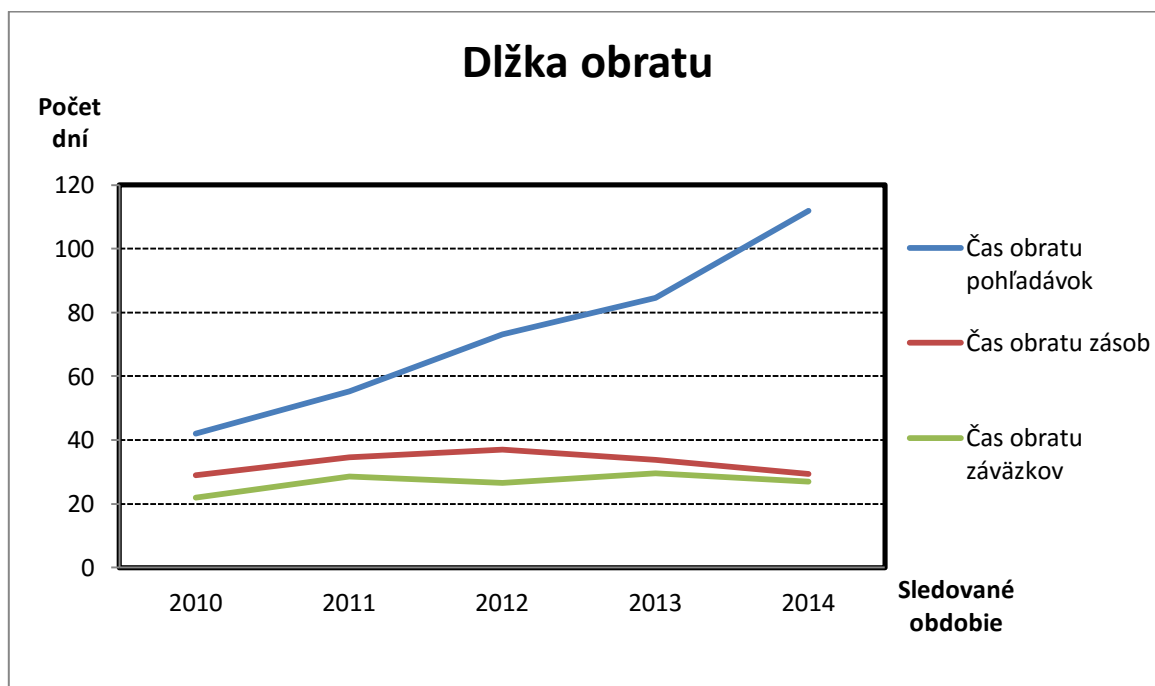
4.2.3 Aktivita

Tieto ukazovatele slúžia na riadenie Aktív v podniku, pretože vďaka nim môže vedúci podniku stanoviť, ako efektívne sa hospodári v podniku s aktívami. Vďaka nim hodnotí viazanosť jednotlivých častí kapitálu v určitých formách aktív.

Tabuľka 19. Aktivita

Aktivita						
Ukazovatele Aktivity	Výpočet	2010	2011	2012	2013	2014
Obrat aktív	tržby/aktíva	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9
Obrat zásob	tržby/zásoby	10,7	9,2	8,1	9,2	10,6
Obrat záväzkov	tržby/záväzky	16,6	12,8	13,8	12,3	13,5
Čas obratu aktív	aktíva/denná tržba	403,9	401,7	426,1	422,8	415,8
Čas obratu zásob	zásoby/denná spotreba	28,9	34,5	36,9	33,8	29,4
Čas obratu záväzkov	záväzky/denná tržba	22,0	28,5	26,6	29,6	27,0
Čas obratu pohľadávok	pohľadávky/denná tržba	42,0	55,2	73,1	84,7	112,0

Zdroj: [vlastná tvorba]

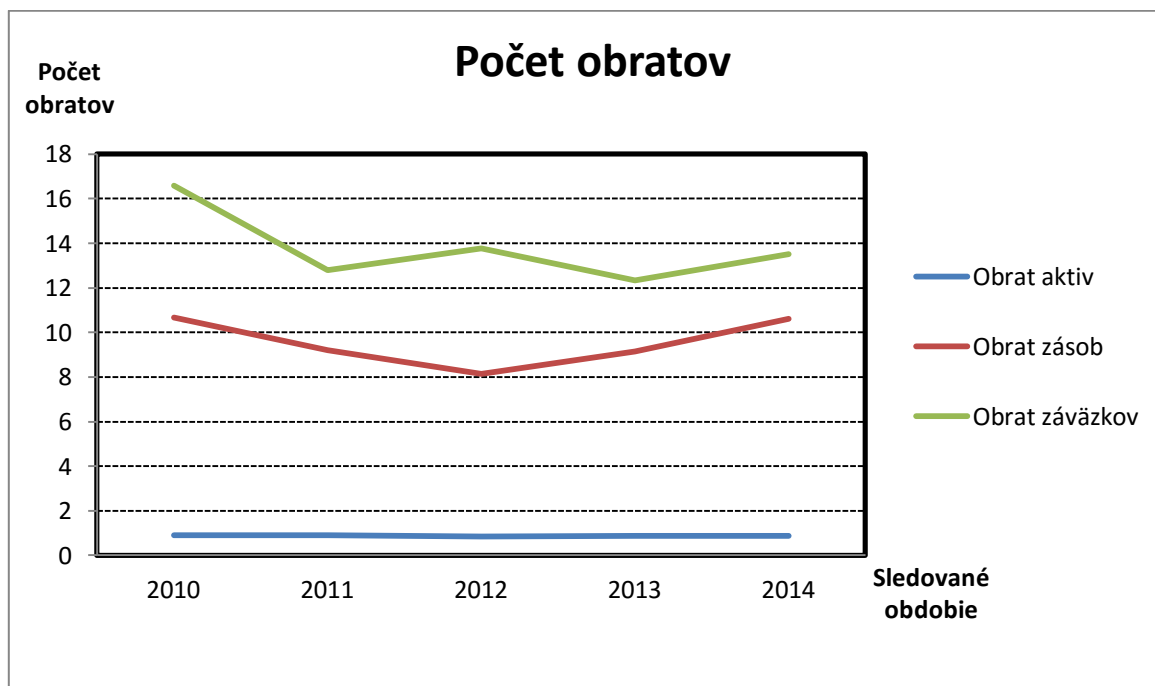


Obrázok 5. Dĺžka obratu

Zdroj: [vlastná tvorba]

Čas obratu, či už pohľadávok, zásob alebo záväzkov, nemá jasný stúpajúci alebo klesajúci charakter. Hodnoty sú viac-menej v každom roku podobné. Firma svojim dodávateľom platí záväzky v lehote približne 30 dní. Na druhú stranu, odberatelia už nie sú tak promptní a pohľadávky firmy KAMENOLOMY ČR s.r.o. sú uhrádzané omnoho neskôr. Každý rok je pozorovateľné výrazné stúpanie doby obratu pohľadávok. Pri dobe obratu zásob by sa mali pre kladný výsledok vyskytovať čo najmenšie hodnoty. Najnižší

počet dní bol dosiahnutý v roku 2010, no treba sa odvolávať na pomer zásob, ktoré mali jednu z najnižších hodnôt z hľadiska piatich rokov, a denná spotreba mala najvyššiu hodnotu. V roku 2010 bol taktiež dosiahnutý aj najnižší výsledok doby obratu zásob, značiaci najkratší počet dní odkladania platieb faktúr svojim dodávateľom.



Obrázok 6. Počet obratov

Zdroj: [vlastná tvorba]

Za koľko sa aktíva obrátia, nám ukazuje obrat aktív. Z piatich rokov sa približná hodnota drží na úrovni 0,9, t.j. tržby a aktíva majú za pozorované obdobie veľmi podobné výsledky a tým pádom nemôžu výrazne ovplyvniť tento ukazovateľ. Počet obratov za rok je pod odporúčaným intervalom, a to znamená, že firma disponuje veľmi vysokým stavom majetku, ktorý je treba odpredať alebo v druhom prípade zvýšiť tržby. Na podobnej úrovni sa nachádza aj obrat zásob, kde sa taktiež číselné hodnoty veľmi nelíšia. Pri obrate záväzkov už dochádza k malým zmenám, ale ešte stále to nie sú výrazné odchýlky.

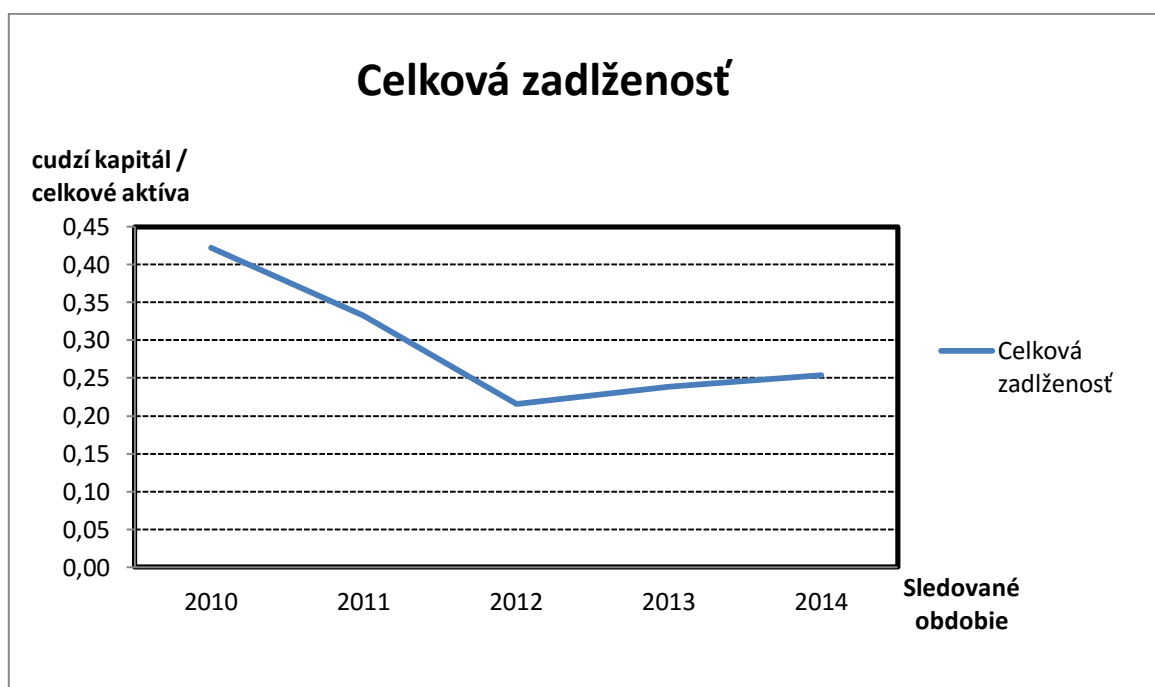
4.2.4 Zadlženosť

Pomocou tohto typu ukazovateľa je možné ohodnotiť finančnú stabilitu podniku. Vo všeobecnosti posudzujú rovnováhu medzi zdrojom financovania a ich rozloženia do majetkovej štruktúry podniku.

Tabuľka 20. Zadlženosť

Zadlženosť						
Ukazovatele zadlženosti	Výpočet	2010	2011	2012	2013	2014
Celková zadlženosť	cudzí kap./celkové aktíva	0,42	0,33	0,22	0,24	0,25
K. samofinancovania	vlastný kap./celkové aktíva	0,58	0,67	0,78	0,76	0,75
Finančná páka	celkové aktíva/vlastný kap.	1,73	1,50	1,27	1,31	1,34
U. zadlženosti vlast. kap.	cudzí kap./vlastný kap.	0,73	0,50	0,27	0,31	0,34
Úrokové krytie	EBIT+nákl.úroky/úroky	25	34	96	8392	-

Zdroj: [vlastná tvorba]

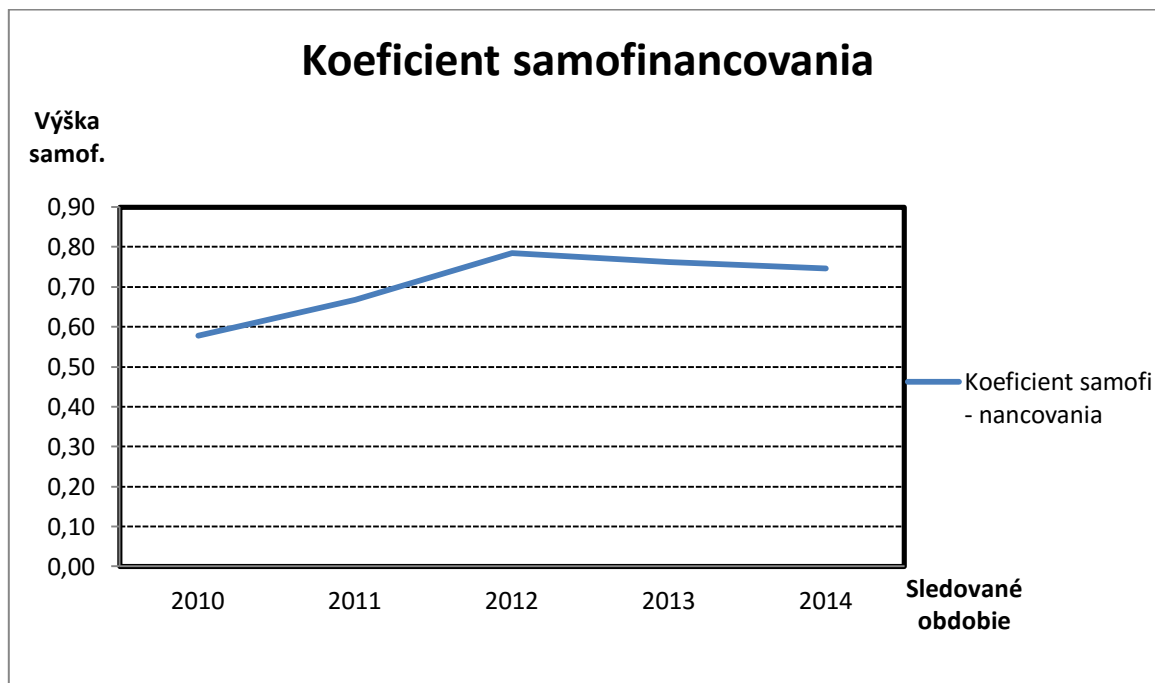


Obrázok 7. Celková zadlženosť

Zdroj: [vlastná tvorba]

Pri celkovej zadlženosti platí jav, že čím vyššie hodnoty sa dosahujú, tým sa podnik dostáva do väčšej dlžoby. Ideálne rozpätie hodnôt tohto ukazovateľa by sa malo pohybovať na intervale od 0 po 0,5 resp. po vynásobení stami dostaneme hodnotu 50 percent. Graf vypovedá o tom, že firma si drží tieto hodnoty počas celého pozorovaného obdobia pod touto hranicou. Príčom najmenšia zadlženosť bola v roku 2012. Tento stav bol spôsobený najnižšou hodnotou cudzieho kapitálu, čo sa týka pozorovaného obdobia. Tým, že sa tieto hodnoty pohybujú do 50 percent, predstavuje pre možných obchodných partnerov korektného partnera pre budúce obchodovanie. Avšak nemôžeme povedať, že

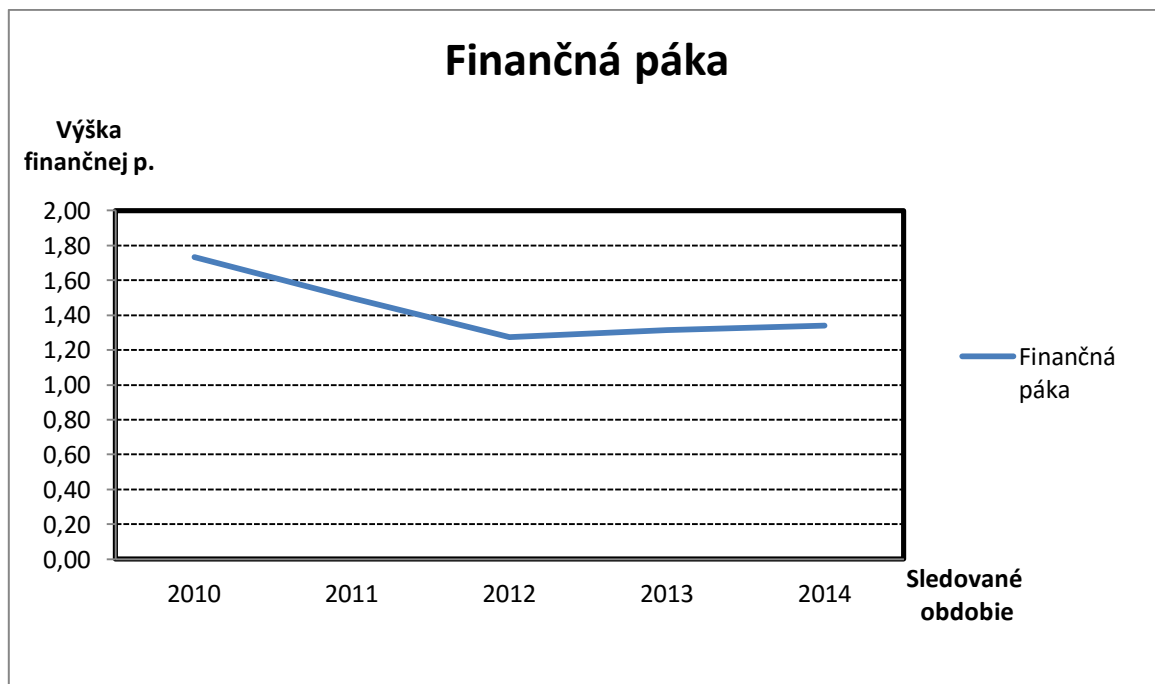
podnik nesmie mať žiadne dlhy. V niektorých prípadoch môže mať do istej miery financovanie aktív cudzím kapitálom pozitívny vplyv. Ide o tzv. finančnú, ktorá pri platení úroku za cudzí kapitál vytvára náklad, čím nám znižuje daň z príjmu a zvyšuje výnosnosť.



Obrázok 8. Koeficient samofinancovania

Zdroj: [vlastná tvorba]

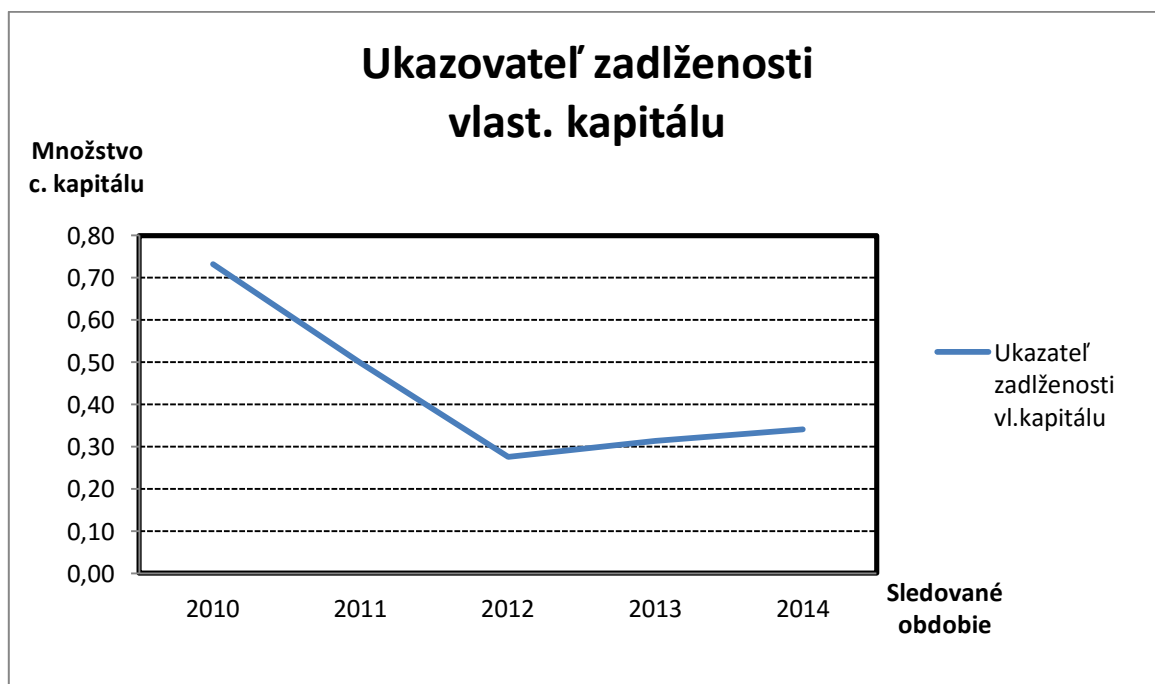
Doplňkovým ukazovateľom k celkovej zadlženosti je koeficient samofinancovania. V roku 2010 dokázala firma financovať len okolo 60 percent celkových aktív vlastným kapitálom, pretože v tomto roku zadlženosť atakovala hranicu 40 percent (vid'. tabuľka celkovej zadlženosti). Naopak, v roku 2012 bola najnižšia zadlženosť a tým firma dokázala z vlastného kapitálu vykryť takmer 80 percent celkových aktív.



Obrázok 9. Finančná páka

Zdroj: [vlastná tvorba]

Vyššie hodnoty ukazovateľa finančnej páky sú spôsobené vyšším podielom cudzích zdrojov na celkovom financovaní podniku. Najnižšia hodnota v roku 2012 je spôsobená najnižšou hodnotou celkovej zadlženosti.



Obrázok 10. Ukazovateľ zadlženosti vlastného kapitálu

Zdroj: [vlastná tvorba]

Graf ukazovateľa zadlženosti vlastného kapitálu má znova rovnaký trend ako predchádzajúce ukazovatele. Vo všetkých rokoch je táto hodnota nižšia ako 1, pretože ani v jednom roku neboli cudzie zdroje vyššie ako vlastné. V roku 2012 bol podiel cudzích zdrojov na financovaní podniku najnižší, pretože zadlženosť podniku bola v tomto roku za pozorované obdobie najnižšia. Avšak z pohľadu optimálnej kapitálovej štruktúry treba vziať do úvahy, že ani minimálna resp. žiadna zadlženosť nie je pre podnik pozitívna.



Obrázok 11. Úrokové krytie

Zdroj: [vlastná tvorba]

V roku 2013 je hodnota úrokového krytia na úrovni 8 392, a to znamená, že zisk výrazne prevyšuje platené úroky. Odporúčané je mať tieto hodnoty vyššie ako 1, čo firma dosiahla vo všetkých pozorovaných rokoch.

4.3 Vyššie metódy

V tejto podkapitole sú prakticky rozpracované vyššie metódy, ktoré v sebe zahŕňajú Altmanov bankrotový model a bonitné modely, konkrétne Kralickov Quicktest a Index bonity. Ukazovatele sú aplikované na firmu KAMENOLOMY ČR s.r.o.

4.3.1 Bankrotové modely – Altmanov model

Predpovedať budúci vývoj podniku, jeho bankrot alebo prosperitu dokážeme z Altmanoveho modelu.

Výpočet altmanovho modelu firmy KAMENOLOMY ČR s.r.o. pomocou rovnice, ktorá sa používa v zahraničí:

$$Z_{s.r.o.} = 0,717 \times X_1 + 0,847 \times X_2 + 3,107 \times X_3 + 0,42 \times X_4 + 0,998 \times X_5$$

Tabuľka 21. Interpretácia výsledkov Z – funkcie

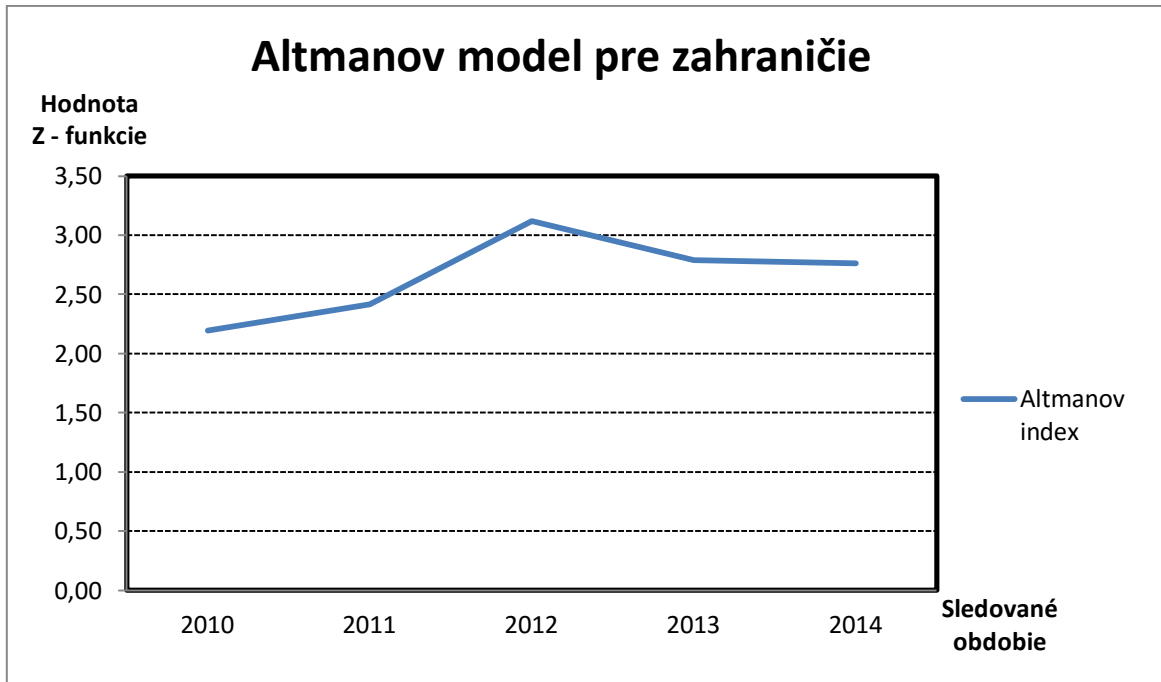
Z - funkcia	Firemná situácia
nad 2,99	uspokojivá situácia podniku
medzi 1,81 a 2,99	„Gray area“ temné územie
rovné 2,65	hranica oddeľujúca bankrot. podnik od preživ.
pod (vrátane) 1,81	kandidát na bankrot

Zdroj: [1+ vlastná tvorba]

Tabuľka 22. Výpočet altmanovho modelu

Altmanov model zahraničná rovnica						
		2010	2011	2012	2013	2014
Z		2,19	2,42	3,12	2,79	2,76
X1	pracovný kapitál/ suma aktív	0,22	0,28	0,31	0,34	0,40
X2	zisk po zdanení / suma aktív	0,12	0,10	0,11	0,07	0,08
X3	EBIT / suma aktív	0,15	0,12	0,14	0,09	0,10
X4	vlastný kapitál/cudzí kapitál	1,37	2,01	3,64	3,19	2,93
X5	tržby / suma aktív	0,90	0,91	0,86	0,86	0,88

Zdroj: [vlastná tvorba]



Obrázok 12. Index Altmanovho modelu v zahraničí

Zdroj: [vlastná tvorba]

Z tabuľky je zrejmé, že hodnota Z- skóre podniku v rokoch 2010, 2011, 2013 a 2014 nedosahuje hranicu 2,99, čo znamená, že daná firma podľa predpísaných hodnôt spadá do šedej zóny. Z tohto pásma nejde jednoznačne určiť, či podnik udrží stabilitu na tenkom ľade, alebo sa ľad prelomí a podnik sa dostane do problémov, ktoré môžu prejsť alebo vyvolať bankrotovú situáciu. Z pohľadu veriteľov a bánk budú KAMENOLOMY ČR s.r.o. vnímané ako subjekt, kde je zvýšená možnosť neúspešného plnenia záväzkov voči svojim veriteľom.

Výpočet altmanovho modelu pomocou rovnice vytvorenej pre Český trh:

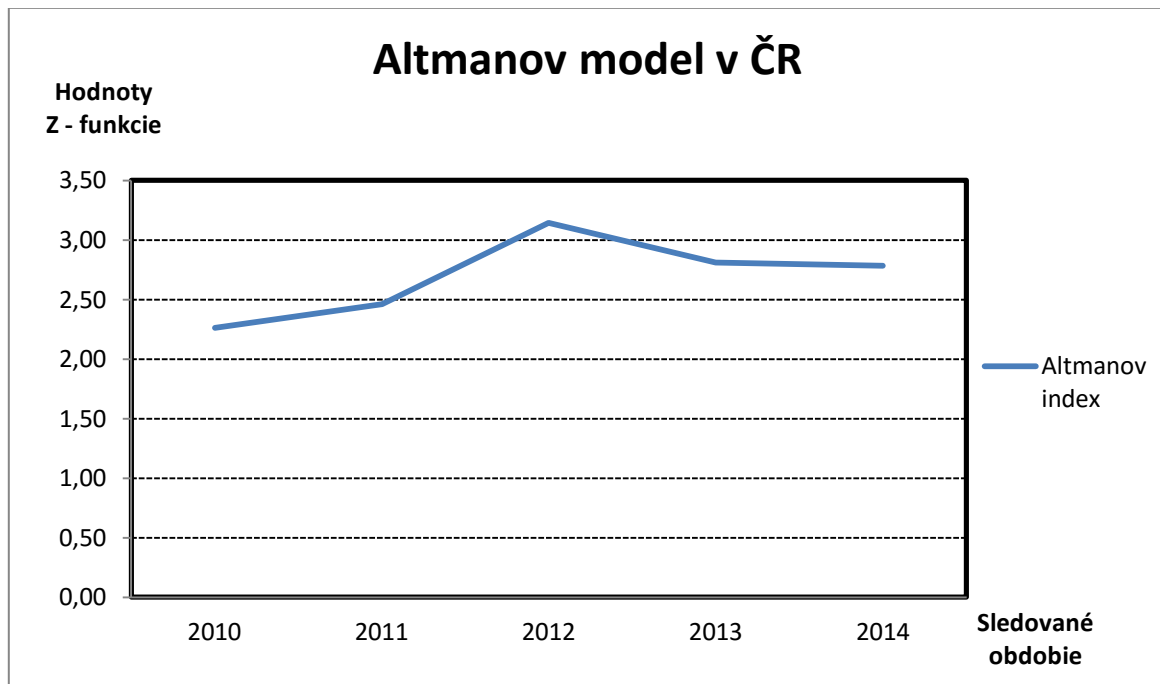
$$Z_{s.r.o.} = 0,717 \times X_1 + 0,847 \times X_2 + 3,107 \times X_3 + 0,42 \times X_4 + 0,998 \times X_5 + 1 \times X_6$$

Táto rovnica je doplnená o hodnotu X_6 , ktorú vypočítame ako podiel záväzkov po lehote splatenia a tržieb. Údaj záväzky po lehote splatenia zistíme ako $\frac{1}{4}$ z celkových záväzkov.

Tabuľka 23 Aplikácia Altmanovho modelu v ČR

Altmanov model pre ČR		2010	2011	2012	2013	2014
Z		2,26	2,46	3,14	2,81	2,78
X1	pracovný kapitál/ suma aktív	0,22	0,28	0,31	0,34	0,40
X2	zisk po zdanení / suma aktív	0,12	0,10	0,11	0,07	0,08
X3	EBIT / suma aktív	0,15	0,12	0,14	0,09	0,10
X4	vlastný kapitál/cudzí kapitál	1,37	2,01	3,64	3,19	2,93
X5	tržby / suma aktív	0,90	0,91	0,86	0,86	0,88
X6	záväzky po lehote splatnosti/tržby	0,07	0,05	0,02	0,02	0,02

Zdroj: [vlastná tvorba]



Obrázok 13. Index Altmanovho modelu v ČR

Zdroj: [vlastná tvorba]

Z rovnice, ktorá bola vytvorená pre český trh, vychádza vyššie vypovedajúca schopnosť Altmanovho bankrotového modelu. Napriek tomu sa hodnoty výrazne nezmenili a firma okrem roku 2012 aj naďalej zostáva v šedej zóne.

4.3.2 Modely bonity

Pomocou Indexu bonity a Kralickovho Quicktestu, ktoré sú spracované v nasledujúcich tabuľkách, stanovujeme diagnózu finančného zdravia firmy KAMENOLOMY ČR s.r.o.

Index bonity

Index nám odzrkadľuje dôveryhodnosť vybranej spoločnosti. Vypočítame ho na základe nasledujúcej rovnice:

$$IB = 1,5 \times X_1 + 0,08 \times X_2 + 10 \times X_3 + 5 \times X_4 + 0,3 \times X_5 + 0,1 \times X_6$$

Tabuľka 24. Index bonity

Indikátor bonity		2010	2011	2012	2013	2014
IB		2,60	2,42	2,54	2,67	2,24
X1	cash flow/ cudzie zdroje	0,21	0,23	0,11	0,61	0,30
X2	suma aktív/ cudzie zdroje	2,37	3,01	4,64	4,19	3,93
X3	EBT / suma aktív	0,14	0,12	0,13	0,09	0,10
X4	EBT/celkové výkony	0,11	0,09	0,10	0,07	0,07
X5	zásoby / celkové výkony	0,06	0,07	0,08	0,07	0,06
X6	celkové výkony/suma aktív	1,39	1,34	1,31	1,27	1,31

Zdroj: [vlastná tvorba]

Z tabuľky je zrejmé, že index bonity má stále vyššie hodnoty ako 2, čo znamená, že firma pôsobí na trhu ako dôveryhodná pre obchodných partnerov.

Kralickov Quicktest

Na základe tohto modelu je postavené hlbšie spracovanie bonity podniku. V tabuľkách je uplatnený Kralickov Quicktest.

Tabuľka 25. Kralickov Quicktest

Kralickov Quicktest					
	2010	2011	2012	2013	2014
Q1	0,58	0,67	0,78	0,76	0,75
Q2	4,46	3,90	7,71	1,35	2,81
Q3	0,15	0,12	0,14	0,09	0,10
Q4	0,06	0,06	0,02	0,11	0,06

Zdroj: [vlastná tvorba]

Tabuľka 26. Bodové ohodnotenie

Bodové ohodnotenie jednotlivých ukazovateľov					
	2010	2011	2012	2013	2014
Q1	4	4	4	4	4
Q2	1	1	2	0	0
Q3	3	3	3	2	2
Q4	2	2	1	4	2

Zdroj: [vlastná tvorba]

Tabuľka 27. Hodnotenie firmy

Hodnotenie firmy					
	2010	2011	2012	2013	2014
Hodnotenie finančnej stability	2,5	2,5	3	2	2
Hodnotenie výnosnej situácie	2,5	2,5	2	3	2
Hodnotenie celkovej situácie	2,5	2,5	2,5	2,5	2

Zdroj: [vlastná tvorba]

Z tabuliek, ktoré boli spracované pomocou Kralickovho Quicktestu aplikovanom na vybranej firme, vyplýva, že spoločnosť sa síce tabuľkovo nachádza v šedej zóne, avšak tieto hodnoty sú stále v oblasti hraničiacou s optimálnou hodnotou. Nemusí to preto znamenať, že firmu postihnú v najbližšej dobe nejaké finančné problémy, ale netreba tieto ukazovatele podceňovať.

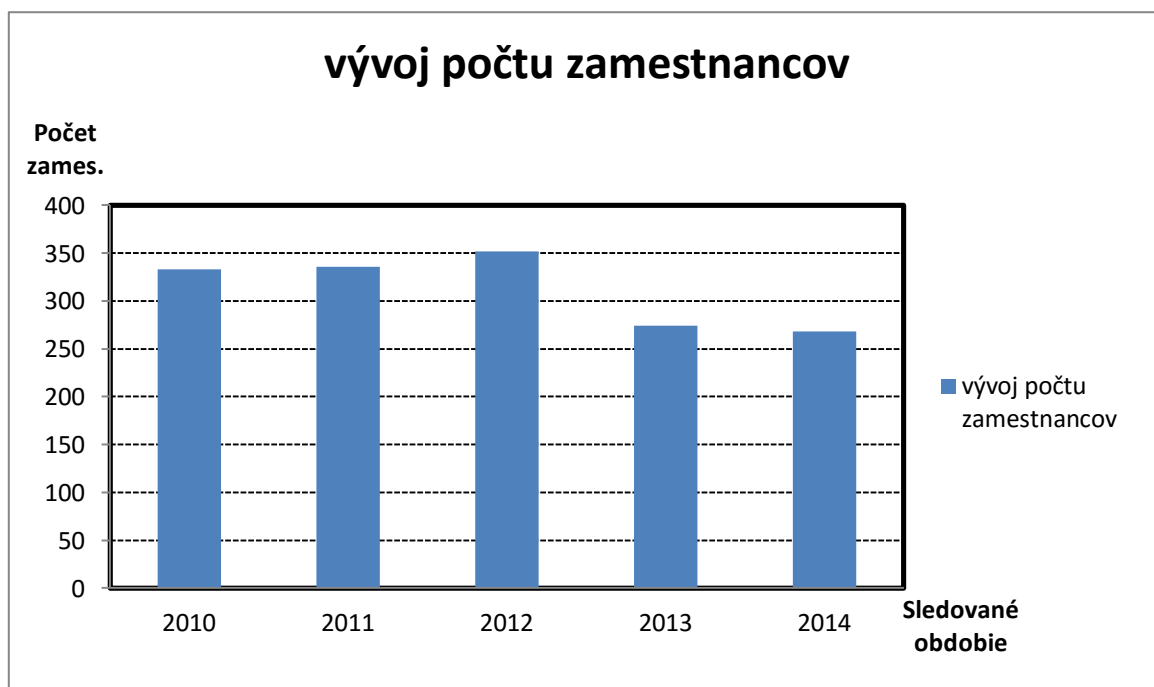
4.4 Zamestnanci a ich mzdové náklady

Pre firmu sú najdôležitejší jej zamestnanci, ktorí sa podieľajú na celkovom vývoji firmy.

Tabuľka 28. Zamestnanci a ich mzda

Zamestnanci a ich mzda					
Roky	2010	2011	2012	2013	2014
Počet zamestnancov	333	336	352	274	268
Mzdové náklady	106 488 000	101 875 000	97 625 000	94 739 000	96 032 000
Priemerná mzda pracovníka	26 649	25 267	23 112	28 814	29 861
Priemerná mzda v ČR	23 903	24 319	25 109	25 128	25 686

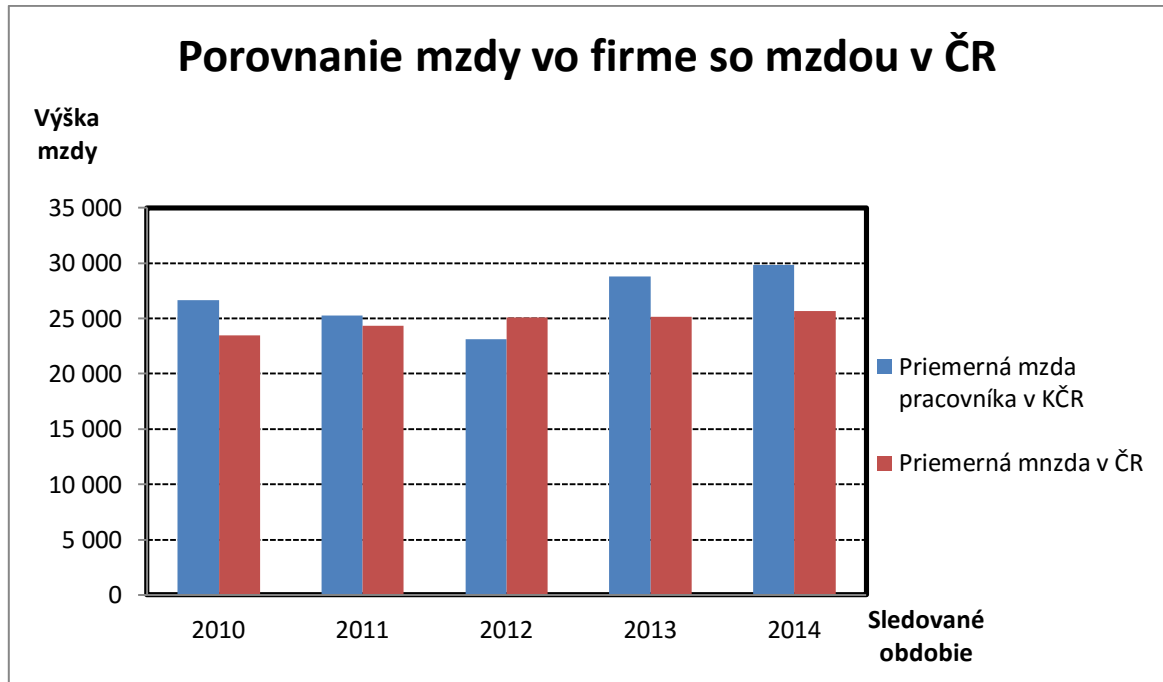
Zdroj: [10+ vlastná tvorba]



Obrázok 14. Vývoj počtu zamestnancov

Zdroj: [10 + vlastná tvorba]

V roku 2012, keď sa firme darilo najviac z hľadiska pozorovaného obdobia, zamestnávala najväčší počet zamestnancov. V rokoch 2013 a 2014 sa nie najpozitívnejší výsledok odrazil aj na počte pracovníkov, keďže došlo k rapídnejšiemu poklesu.



Obrázok 15. Porovnanie mzdy vo firme so mzdou v ČR

Zdroj: [10 + vlastná tvorba]

Firma si uvedomuje, že jej zamestnanci sú neoddeliteľnou súčasťou podniku, a preto si ich dokáže aj ohodnotiť. Z grafu vyplýva, že dlhodobá mzda pracovníkov v podniku je vyššia než priemerná mzda v Českej republike.

5 NÁVRHY A DOPORUČENIA

Na základe získaných poznatkov, ktoré vznikli po spracovaní dát v praktickej časti, uvedené v 4. kapitole, môžeme zostaviť pre firmu možné návrhy opatrení. Tieto opatrenia nám umožnia stanoviť harmonogram zmien ekonomických javov na nasledujúce roky.

Hlavný význam podnikania je produkovať zisk, resp. zvyšovať výnosnosť. Za odzrkadlenie výnosnosti považujeme ukazovatele rentability. Cieľom ekonóma firmy je, aby dosiahol čo najvyššie hodnoty rentability. Pre KAMENOLOMY ČR s.r.o. platí, že si svoje ukazovatele výnosnosti drží v kladných číslach a tento trend by mal pokračovať aj naďalej. V budúcnosti by však mohol mať stúpajúcu tendenciu, ktorú dosiahne znížením vysokých hodnôt likvidity, ktoré v pozorovanom období niekoľkonásobne prevyšovali bežné, odporúčané hodnoty. Taktiež vlastníci podniku preferujú nižšiu úroveň likvidity, ktorá bude plynúť z toho, že firma nebude vytvárať zbytočne veľké zásoby a zdržiavať peniaze na bankových účtoch podniku.

Hodnoty vlastného kapitálu firmy prevyšujú najmenej dvojnásobne cudzie zdroje, čo znamená, že firma síce preukazuje schopnosť finančnej samostatnosti, ale v prípade bankrotu bude vznikáť vysoké riziko pre vlastníka podniku. Ak by totiž prišla bankrotová situácia, vlastník by mohol prísť o vysoký vklad najmä preto, že v prípade bankrotu sa zaistujú najskôr pohľadávky voči štátu, potom banke a v konečnom dôsledku by vlastníkovi nemuselo nič ostať. Podnik by mal mať vlastný kapitál a cudzie zdroje približne na rovnakej úrovni, t.j. 1:1. Na odstránenie tohto nevýhodného pomeru by mala firma nové investície realizovať prostredníctvom úverov, aby došlo k zvýšeniu cudzích zdrojov. Vďaka týmto zdrojom tiež zabezpečia vyššiu výnosnosť vlastného kapitálu, a to prostredníctvom pôsobenia tzv. finančnej páky. Nakoľko sú vlastné zdroje dostatočne vysoké, netreba sa báť, že by to podnik výrazne zadlžilo.

6 ZÁVER

Cieľom tejto práce bola finančná analýza podniku KAMENOLOMY ČR s.r.o. so sídlom v Ostrave, ktorá je dcérskou spoločnosťou firmy STRABAG SE a na českom trhu pôsobí od roku 1993.

Práca bola rozdelená na teoretickú a praktickú časť. Cez úvod, kde popisujem zámer tejto práce a stručne naznačujem problematiku, sa dostávam k charakteristike podniku, jej pôsobeniu, dôležitým míľnikom a oficiálnym údajom z obchodného registra. Teoretické poznatky, ktoré bližšie definujú finančnú analýzu, sú čerpané z odbornej literatúry. Patria tam pojmy horizontálna a vertikálna analýza alebo ukazovatele likvidity, rentability, aktivity a pod. Táto teória je veľmi dôležitá pri tvorbe praktickej časti. Poznatky z praktickej časti a ich aplikácia na konkrétnu firmu je uvedená pri každom grafe. Vďaka jednotlivým rozborom sa dozvedáme výsledky hospodárenia a finančného zdravia podniku, ktoré nám popisujú najznámejšie ukazovatele, akými je napríklad rentabilita, z ktorej sa dá zistiť výnosnosť podnikania. Na našom podniku pozorujeme konkrétne schopnosť vytvárať zisk počas celého pozorovaného obdobia. Ďalšími ukazovateľmi sú likvidita, zadlženosť, ktoré majú taktiež dlhodobu skôr priaznivý charakter.

Každý graf a tabuľka sú okomentované a vychádzajú z teoretických vedomostí uplatnených pre vybraný podnik. Na záver som dokázal z podrobnej finančnej analýzy navrhnúť konkrétne odporúčania k budúcemu fungovaniu firmy.

ZOZNAM POUŽITEJ LITERATÚRY

Knižné zdroje:

- [1] HRDÝ, Milan a Michaela KRECHOVSKÁ. *Podnikové finance v teorii a praxi*. Vyd. 1. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 2013. ISBN 978-80-7478-011-0.
- [2] KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2015. ISBN 978-80-7380-526-5.
- [3] MAREK, Petr. *Studijní průvodce financemi podniku*. 2. aktualiz. vyd. Praha: Ekopress, 2009. ISBN 978-80-86929-49-1.
- [4] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4. aktualiz. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011. ISBN 978-80-247-3916-8.
- [5] SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2. aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.
- [6] SYNEK, Miloslav, Heřman KOPKÁNĚ a Markéta KUBÁLKOVÁ. *Manažerské výpočty a ekonomická analýza* [CD-ROM]. Vyd. 1. V Praze: C.H. Beck, 2009. ISBN 978-80-7400-154-3.
- [7] Teams., interný dokument společnosti, STRABAG SE, Villach, č.2, 2015
- [8] VALACH, Josef. *Finanční řízení podniku: zakládání podniku, finanční analýza, oběžný majetek, plánování, zdroje a formy financování, investiční rozhodování, hospodářský výsledek, oceňování podniku*. Vyd. 2. Praha: Ekopress, 1999. ISBN 80-86119-21-1.

Internetové zdroje:

- [9] Justice.cz. *Veřejný rejstřík a sbírka listin* [online]. © 2012-2015 Ministerstvo spravedlnosti České republiky [vid. 2016-26-03]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=439124&typ=UPLNY>
- [10] Kurzy.cz. *Priemerné mzdy 2016* [online]. © 2000-2016 Kurzy.cz, spol. s.r.o., AliaWeb, spol. s.r.o. [vid. 2016-31-03]. Dostupné z: <http://www.kurzy.cz/makroekonomika/mzdy/A=1>
- [11] Managementmania.com. *Altmanova analýza* [online]. © 2011-2013 ManagementMania.com. [vid. 2016-26-03]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/altmanova-analyza>
- [12] Mineral-cesko.com. *Archív historie společnosti* [online]. ©DIREKCE RT, BB KAMENOLOMY ČR s.r.o. [vid. 2016-26-03]. Dostupné z: <http://www.mineral-cesko.com/cz/aktuality-a-zpravy/archiv-historie-spolecnosti--1.aspx>

Materiály společnosti:

[13] Výročné správy spoločnosti KAMENOLOMY ČR s.r.o. z rokov 2010-2014.

ZOZNAM POUŽITÝCH SKRATIEK

AZ	absolútna zmena
bank.	bankové
č.	číslo
ČR	Česká republika
DHM	dlhodobý hmotný majetok
DNM	dlhodobý nehmotný majetok
fin.	finančný
K	koeficient
kap.	kapitál
KFM	krátkodobý finančný majetok
krat.	krátkodobý
KZ	krátkodobé záväzky
min.	minulé
ned.	nedeliteľné
OA	obežné aktíva
ob.	obdobie
OR	obchodný register
p.	páka
rez.	rezervne
RZ	relatívna zmena
s.r.o.	spoločnosť s ručením obmedzeným
samof.	samofinancovanie
t.	tovar
U	ukazovateľ

u.	úrok
uĉ.	úĉtovné
VH	výsledok hospodárenia
vl.	vlastný
vlast.	vlastný
VZS	výkaz zisku a strát
zames.	zamestnanci
ZAS	zásoby

ZOZNAM POUŽITÝCH OBRÁZKOV

Obrázok 1. Mapa pobočiek v ČR.....	2
Obrázok 2. Logo spoločnosti.....	4
Obrázok 3. Ukazovateľ rentability	34
Obrázok 4. Ukazovateľ likvidity	36
Obrázok 5. Dĺžka obratu	37
Obrázok 6. Počet obrátov	38
Obrázok 7. Celková zadlženosť.....	39
Obrázok 8. Koeficient samofinancovania	40
Obrázok 9. Finančná páka	41
Obrázok 10. Ukazovateľ zadlženosti vlastného kapitálu	41
Obrázok 11. Úrokové krytie	42
Obrázok 12. Index Altmanovho modelu v zahraničí	44
Obrázok 13. Index Altmanovho modelu v ČR	45
Obrázok 14. Vývoj počtu zamestnancov	48
Obrázok 15. Porovnanie mzdy vo firme so mzdou v ČR	49

ZOZNAM POUŽITÝCH TABULIEK

Tabuľka 1. Údaje z OR	3
Tabuľka 2. Doporučené výsledky bežnej likvidity	18
Tabuľka 3. Doporučené výsledky pohotovej likvidity	18
Tabuľka 4. Doporučené výsledky peňažnej likvidity	18
Tabuľka 5. Interpretácia výsledkov pre a.s. podniky.....	21
Tabuľka 6. Interpretácia výsledkov pre s.r.o. podniky	22
Tabuľka 7. Indikátor bonity.....	24

Tabuľka 8. Tamariho model hodnôt	25
Tabuľka 9. Bodovanie Quicktestu	26
Tabuľka 10. Horizontálna analýza aktív	28
Tabuľka 11. Horizontálna zmena pasív	29
Tabuľka 12. Vertikálna analýza aktív	29
Tabuľka 13. Vertikálna analýza pasív	30
Tabuľka 14. Horizontálna analýza VZS	31
Tabuľka 15. Vertikálna analýza VZS	32
Tabuľka 16. Rentabilita.....	33
Tabuľka 17. Odporúčané hodnoty likvidity	35
Tabuľka 18. Likvidita	35
Tabuľka 19. Aktivita.....	37
Tabuľka 20. Zadlženosť	39
Tabuľka 21. Interpretácia výsledkov Z – funkcie.....	43
Tabuľka 22. Výpočet altmanovho modelu	43
Tabuľka 23 Aplikácia altmanovho modelu v ČR	45
Tabuľka 24. Index bonity	46
Tabuľka 25. Kralickov Quicktest	47
Tabuľka 26. Bodové ohodnotenie.....	47
Tabuľka 27. Hodnotenie firmy	47
Tabuľka 28. Zamestnanci a ich mzda	48

ZOZNAM PRÍLOH

Príloha č. 1 Rozvaha

Príloha č. 2 Výkaz zisku a strát

Príloha č. 3 Cash Flow

Príloha č. 4 Horizontálna analýza VZS

Príloha č. 5 Vertikálna analýza VZS

PRÍLOHY

Príloha č. 1 Rozvaha

AKTIVA		2010	2011	2012	2013	2014
A.	Pohľadávky za upísaný základný kapitál					
B.	Dlhodobý majetok	882 371	833 348	778 536	716 960	668 033
B./I	Dlhodobý nehmotný majetok	1 565	1 261	956	451	300
B./II	Dlhodobý hmotný majetok	880 800	832 081	777 574	716 503	667 729
B./III	Dlhodobý finančný majetok	6	6	6	6	4
C.	Obežné aktívá	260 106	324 398	364 853	373 086	460 007
C./I	Zásoby	99 022	116 364	122 851	104 329	95 097
C./II	Dlhodobé pohľadávky	2 776	4 449		1 365	7 059
C./III	Krátkodobé pohľadávky	121 352	162 044	199 352	221 635	309 390
C./IV	Krátkodobý finančný majetok	36 956	41 541	42 650	45 757	48 461
D.	Časové rozlíšenie	25 028	21 419	19 074	16 976	20 927
	Aktiva celkom	1 167 505	1 179 165	1 162 463	1 107 022	1 148 967
PASIVA		2010	2011	2012	2013	2014
	Pasiva celkom	1 167 505	1 179 165	1 162 463	1 107 022	1 148 967
A.	Vlastný kapitál	674 344	786 788	911 842	842 976	856 967
A./I	Základný kapitál	106 200	106 200	106 200	106 200	106 200
A./II	Kapitálové fondy	6 920	653	653	653	661
A./III	Rezervné a nedeliteľné fondy	11 018	11 018	11 018	11 018	
A./IV	Výsledok hospodárenia v minulých rokoch	414 618	554 093	668 917	643 971	661 124
A./V	Výsledok hospodárenia bežného úč. Obdobia	135 588	114 824	125 054	81 134	88 982
B.	Cudzie zdroje	493 161	392 377	250 621	264 046	292 000
B./I	Rezervy	188 767	194 965	163 687	172 389	198 770
B./II	Dlhodobé záväzky			1 222		
B./III	Krátkodobé záväzky	304 394	197 412	85 712	91 657	93 230
B./III.1	Záväzky z obchodných vzťahov	63 635	83 745	72 523	77 513	74 641
B./IV	Bankové úvery a výpomoc					
C.	Časové rozlíšenia					

Zdroj: [13 + vlastná tvorba]

Príloha č. 2 Výkaz zisku a strát

Výkaz zisku a strát						
		2010	2011	2012	2013	2014
1	Tržby za predaný tovar	0	0	0	0	0
2	Náklady vynaložené na predaj tovaru	0	0	0	0	0
3	Obchodná marža	0	0	0	0	0
4	Výkony	1 621 952	1 585 403	1 528 481	1 410 701	1 502 024
5	Tržby z predaja vlast. výrobkov a služieb	1 055 095	1 071 433	998 562	955 595	1 008 524
6	Zmena stavu vnútrop. zásob vlast. Výroby	22 786	16 434	5 587	-18 415	-7 574
7	Aktivácia	544 071	497 536	524 332	473 521	501 074
8	Výkonová spotreba	1 250 815	1 230 656	1 217 790	1 127 198	1 182 338
9	Spotreba materiálu a energie	709 790	681 548	704 296	646 113	662 366
10	Služby	541 025	549 108	513 494	481 085	519 972
11	Pridaná hodnota	371 137	354 747	310 691	283 503	319 686
12	Osobné náklady	147 739	141 639	136 117	130 738	132 244
13	Mzdové náklady	106 488	101 875	97 625	94 739	96 032
14	Odmeny členom orgánov spoločnosti	0	0	0	0	0
15	Náklady na sociálne zabezpečenie a zdravotné poisťovanie	35 431	34 034	32 908	32 915	33 125
16	Socialne náklady	5 820	5 730	5 584	3 084	3 087
17	Dane a poplatky	11 277	12 398	11 421	9 408	9 767
18	Odpisy dlhodobého nehmotného a hmotného majetku	101 157	88 238	80 666	70 633	57 869
19	Tržby z predaja dlhodobého majetku a materiálu	3 873	3 879	1 871	762	3 336
20	Tržby z predaja dlhodobého majetku	3 873	3 742	1 727	725	3 321
21	Tržby z predaja materiálu	0	137	144	37	15
22	Zostatková cena predaného dlh. majetku a materiálu	19	1 831	82	20	18
23	Zostatková cena predaného dlh. majetku	19	1 831	82	20	18
24	Predaný materiál	0	0	0	0	0
25	Zmena stavu rezervy a opravných položiek	-45 076	9 032	-37 373	4 355	24 392
26	Ostatné provozné výnosy	34 275	50 796	46 743	44 854	16 686
27	Ostatné provozné náklady	17 635	4 782	8 302	12 589	2 128
28	Prevod provozných výnosov	0	0	0	0	0
29	Prevod provozných nákladov	0	0	0	0	0
29	Provozný výsledok hospodárenia	176 534	151 502	160 090	101 376	113 290
30	Tržby z predaja cenných papierov a vkladov	0	0	0	0	0
31	Predané cenné papiere a vklady	0	0	0	0	0
32	Výnosy z dlhodobého finančného majetku	0	0	0	0	0
33	Výnosy z CP a vkladov v skupine	0	0	0	0	0
34	Výnosy z ostatných CP a vkladov	0	0	0	0	0
35	Výnosy z ostatných finančných investícií	0	0	0	0	0
36	Výnosy z krátkodobého finančného majetku	0	0	0	0	0
37	Náklady finančného majetku	0	0	0	0	0
38	Výnosy z precenení CP a derivátov	0	0	0	0	0
39	Náklady z precenení CP a derivátov	0	0	0	0	0
40	Zmena stavu rezervy a opravných položiek vo finančnej oblasti	0	0	0	0	0
41	Výnosové úroky	267	352	496	979	1 066
42	Nákladové úroky	6 975	4 325	1 634	12	0
43	Ostatné finančné výnosy	1 287	1 454	1 200	529	3
44	Ostatné finančné náklady	6 273	6 093	4 595	2 177	3 946
45	Prevod finančných výnosov	0	0	0	0	0
46	Prevod finančných nákladov	0	0	0	0	0
47	Finančné výsledky hospodárenia	-11 694	-8 612	-4 533	-681	-2 877
48	Daň z príjmu za bežnú činnosť	29 252	28 066	30 503	19 561	21 431
49	splatná	19 584	29 739	24 832	22 148	27 125
50	odložená	9 668	-1 673	5 671	-2 587	-5 694
51	Výsledok hospodárenia z bežnej činnosti	135 588	114 824	125 054	81 134	88 982
52	Mimoriadne výnosy	0	0	0	0	0
53	Mimoriadne náklady	0	0	0	0	0
54	Daň z príjmu z mimoriadnej činnosti	0	0	0	0	0
55	splatná	0	0	0	0	0
56	odložená	0	0	0	0	0
57	Mimoriadny výsledok hospodárenia	0	0	0	0	0
58	Prevod podielu na HV spoločníkov	0	0	0	0	0
59	Výsledok hospodárenia bežnej účetnej jednotky	135 588	114 824	125 054	81 134	88 982
60	Výsledok hospodárenia pred zdanením	164 840	142 890	155 557	100 695	110 413

Zdroj: [13 + vlastná tvorba]

Príloha č. 3 Cash Flow

Cash Flow					
	2010	2011	2012	2013	2014
Stav peňažných prostriedkov a ekvivalentov na začiatku účt. Obdobia	34 022	36 788	41 541	42 650	45 757
Učt. zisk alebo stráta z bežnej činnosti pred zdanením	164 840	142 890	155 557	100 695	110 413
Úpravy o nepeňažné operácie	59 935	116 134	56 197	75 781	77 490
Odpisy stálych aktív (s výnimkou zostatkovej ceny predaných aktív)	101 157	88 238	80 666	70 633	57 869
Zmena stavu opravných položiek a rezerv	-47 930	23 923	-25 607	6 115	20 687
Zisk alebo stráta z predaja stálych aktív	0	0	0	0	0
Výnosy z div. A podiely na zisku	0	0	0	0	0
Vyúčtované nákladové úroky (+) a vyúčtované výnosové úroky (-)	6 708	3 973	1 138	-967	-1 066
Prípadné úpravy o ostatné nepeňažné operácie	0	0	0	0	0
Čistý peňažný tok z provoznej činnosti pred zdanením, zmenami prac. kapitálu a mim. položkami	224 775	259 024	211 754	176 476	187 903
Zmeny stavu nepeňažných zložiek pracovného kapitálu	-115 704	-165 024	-183 653	-15 279	-102 332
Zmeny stavu pohľadávok z provoznej činnosti, aktívnych účtov časového rozlíšenia	10 684	-80 947	-65 466	-39 746	-113 137
Zmena stavu krátkodobých záväzkov z provoznej činnosti, pasívnych účtov časového rozlíšenia	-119 208	-45 832	-111 700	5 945	1 573
Zmena stavu zásob	-7 180	-38 245	-6 487	18 522	9 232
Zmena stavu krátkodobého finančného majetku nespádajúceho do peňažných prostriedkov	0	0	0	0	0
Čistý peňažný tok z provoznej činnosti pred zdanením a mimoriadnymi položkami	109 071	94 000	28 101	161 197	85 571
Vyplatené úroky s výnimkou kapitalizovaných úrokov	-6 975	-4 325	-1 634	-12	0
Prijaté úroky	267	352	496	979	1 066
Zaplatená daň z príjmu za bežnú činnosť a za vyrúbanie dane za minulé obdobie	0	0	0	0	0
splatnej dane z príjmu z mimoriadnej činnosti	0	0	0	0	0
Prijaté dividendy a podiely na zisku	0	0	0	0	0
Čistý peňažný tok z provoznej činnosti	102 363	90 027	26 963	162 164	86 637
Výdaje spojené s nadobudnutím stálych aktív	-96 943	-85 722	-25 854	-9 057	-8 942
Prijmy z predaja stálych aktív	0	0	0	0	0
Pôžičky a úvery spriazneným osobám	0	0	0	0	0
Čistý peňažný tok vzťahujúci sa k investičnej činnosti	-96 943	-85 722	-25 854	-9 057	-8 942
Zmena stavu záväzkov	0	0	0	0	0
Dopady zmen vlastného kapitálu na peňažné prostriedky	-2 654	448	0	-150 000	-74 991
emisného ažiaň	-330 180	-135 587	-114 825	-125 054	-81 137
Vyplatenie podielu na vlastnom kapitálu spoločníkom	0	0	0	0	0
Dalšie vklady peňažných prostriedkov spoločníkov a akcionarov	0	648	1	0	11
Úhrada straty spoločníkmi	0	0	0	0	0
Prijamé platby na vrub fondov	327 526	135 387	114 824	-24 946	6 135
Vyplatenie dividendy a podiely vrátane dane	0	0	0	0	0
Čistý peňažný tok vzťahujúci sa k finančnej činnosti	-2 654	448	0	-150 000	-74 991
Čisté zvýšenie, resp. zníženie peňažných prostriedkov	2 766	4 753	1 109	3 107	2 704
Stav peňažných prostriedkov a ekvivalentov na konci obdobia	36 788	41 541	42 650	45 757	48 461

Zdroj: [13 + vlastná tvorba]

Príloha č. 4 Horizontálna analýza VZS

Horizontálna analýza VZ		2011/2010		2012/2011		2013/2012		2014/2013	
		Absol. zmena (tisíc Kč.)	Relat.zmena (%)	Absol. zmena (tisíc Kč.)	Relat.zmena (%)	Absol. zmena (tisíc Kč.)	Relat.zmena (%)	Absol. zmena (tisíc Kč.)	Relat.zmena (%)
1	Tržby za predaný tovar	0	-	0	-	0	-	0	-
2	Náklady vynaložené na predaj tovaru	0	-	0	-	0	-	0	-
3	Obchodná marža	0	-	0	-	0	-	0	-
4	Výkony	-36 549	-2,25	-56 922	-3,59	-117 780	-7,71	91 323	6,47
5	Tržby z predaja vlast. výrobkov a služieb	16 338	1,55	-72 871	-6,80	-42 967	-4,30	52 929	5,54
6	Zmena stavu vnútrop. zásob vlast. Výroby	-6 352	-27,88	-10 847	-66,00	-24 002	-429,60	10 841	58,87
7	Aktivacia	-46 535	-8,55	26 796	5,39	-50 811	-9,69	27 553	5,82
8	Výkonová spotreba	-20 159	-1,61	-12 866	-1,05	-90 592	-7,44	55 140	4,89
9	Spotreba materiálu a energie	-28 242	-3,98	22 748	3,34	-58 183	-8,26	16 253	2,52
10	Služby	8 083	1,49	-35 614	-6,49	-32 409	-6,31	38 887	8,08
11	Pridaná hodnota	-16 390	-4,42	-44 056	-12,42	-27 188	-8,75	36 183	12,76
12	Osobné náklady	-6 100	-4,13	-5 522	-3,90	-5 379	-3,95	1 506	1,15
13	Mzdové náklady	-4 613	-4,33	-4 250	-4,17	-2 886	-2,96	1 293	1,36
14	Odmeny členom orgánov spoločnosti	0	-	0	-	0	-	0	-
15	Náklady na sociálnozabezpečenie a zdravotné poistenie	-1 397	-3,94	-1 126	-3,31	7	0,02	210	0,64
16	Socialne náklady	-90	-1,55	-146	-2,55	-2 500	-44,77	3	0,10
17	Dane a poplatky	1 121	9,94	-977	-7,88	-2 013	-17,63	359	3,82
18	Odpisy dlhodobého nehmotného a hmotného majetku	-12 919	-12,77	-7 572	-8,58	-10 033	-12,44	-12 764	-18,07
19	Tržby z predaja dlhodobého majetku a materiálu	6	0,15	-2 008	-51,77	-1 109	-59,27	2 574	337,80
20	Tržby z predaja dlhodobého majetku	-131	-3,38	-2 015	-53,85	-1 002	-58,02	2 596	358,07
21	Tržby z predaja materiálu	137	-	7	5,11	-107	-74,31	-22	-59,46
22	Zostatková cena predaného dlh. majetku a materiálu	1 812	9 536,84	-1 749	-95,52	-62	-75,61	-2	-10,00
23	Zostatková cena predaného dlh. majetku	1 812	9 536,84	-1 749	-95,52	-62	-75,61	-2	-10,00
24	Predaný materiál	0	-	0	-	0	-	0	-
25	Zmena stavu rezervy a opravných položiek	54 108	120,04	-46 405	-513,78	41 728	111,65	20 037	460,09
26	Ostatné provozné výnosy	16 521	48,20	-4 053	-7,98	-1 889	-4,04	-28 168	-62,80
27	Ostatné provozné náklady	-12 853	-72,88	3 520	73,61	4 287	51,64	-10 461	-83,10
28	Prevod provozných výnosov	0	-	0	-	0	-	0	-
29	Prevod provozných nákladov	0	-	0	-	0	-	0	-
29	Provozný výsledok hospodárenia	-25 032	-14,18	8 588	5,67	-58 714	-36,68	11 914	11,75
30	Tržby z predaja cenných papierov a vkladov	0	-	0	-	0	-	0	-
31	Predané cenné papiere a vklady	0	-	0	-	0	-	0	-
32	Výnosy z dlhodobého finančného majetku	0	-	0	-	0	-	0	-
33	Výnosy z CP a vkladov v skupine	0	-	0	-	0	-	0	-
34	Výnosy z ostatných CP a vkladov	0	-	0	-	0	-	0	-
35	Výnosy z ostatných finančných investícií	0	-	0	-	0	-	0	-
36	Výnosy z krátkodobého finančného majetku	0	-	0	-	0	-	0	-
37	Náklady finančného majetku	0	-	0	-	0	-	0	-
38	Výnosy z precenenia CP a derivátov	0	-	0	-	0	-	0	-
39	Náklady z precenenia CP a derivátov	0	-	0	-	0	-	0	-
40	Zmena stavu rezervy a opravných položiek vo finančnej oblasti	0	-	0	-	0	-	0	-
41	Výnosové úroky	85	31,84	144	40,91	483	97,38	87	8,89
42	Nákladové úroky	-2 650	-37,99	-2 691	-62,22	-1 622	-99,27	-12	-100,00
43	Ostatné finančné výnosy	167	12,98	-254	-17,47	-671	-55,92	-526	-99,43
44	Ostatné finančné náklady	-180	-2,87	-1 498	-24,59	-2 418	-52,62	1 769	81,26
45	Prevod finančných výnosov	0	-	0	-	0	-	0	-
46	Prevod finančných nákladov	0	-	0	-	0	-	0	-
47	Finančné výsledky hospodárenia	3 082	26,36	4 079	47,36	3 852	84,98	-2 196	-322,47
48	Daň z príjmu za bežnú činnosť	-1 186	-4,05	2 437	8,68	-10 942	-35,87	1 870	9,56
49	splatná	10 155	51,85	-4 907	-16,50	-2 684	-10,81	4 977	22,47
50	odložená	-11 341	-117,30	7 344	438,97	-8 258	-145,62	-3 107	-120,10
51	Výsledok hospodárenia z bežnej činnosti	-20 764	-15,31	10 230	8,91	-43 920	-35,12	7 848	9,67
52	Mimoriadne výnosy	0	-	0	-	0	-	0	-
53	Mimoriadne náklady	0	-	0	-	0	-	0	-
54	Daň z príjmu z mimoriadnej činnosti	0	-	0	-	0	-	0	-
55	splatná	0	-	0	-	0	-	0	-
56	odložená	0	-	0	-	0	-	0	-
57	Mimoriadny výsledok hospodárenia	0	-	0	-	0	-	0	-
58	Prevod podielu na HV spoločníkov	0	-	0	-	0	-	0	-
59	Výsledok hospodárenia bežnej účetnej jednotky	-20 764	-15,31	10 230	8,91	-43 920	-35,12	7 848	9,67
60	Výsledok hospodárenia pred zdanením	-21 950	-13,32	12 667	8,86	-54 862	-35,27	9 718	9,65

Zdroj: [vlastná tvorba]

Príloha č. 5 Vertikálna analýza VZS

Vertikálna analýza VZS										
2010		2011		2012		2013		2014		
(tisíc Kč.)	(%)	(tisíc Kč.)	(%)	(tisíc Kč.)	(%)	(tisíc Kč.)	(%)	(tisíc Kč.)	(%)	
1	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
4	1 621 952	153,73	1 585 403	147,97	1 528 481	153,07	1 410 701	147,63	1 502 024	148,93
5	1 055 095	100,00	1 071 433	100,00	998 562	100,00	955 595	100,00	1 008 524	100,00
6	22 786	2,16	16 434	1,53	5 587	0,56	-18 415	-1,93	-7 574	-0,75
7	544 071	51,57	497 536	46,44	524 332	52,51	473 521	49,55	501 074	49,68
8	1 250 815	118,55	1 230 656	114,86	1 217 790	121,95	1 127 198	117,96	1 182 338	117,23
9	709 790	67,27	681 548	63,61	704 296	70,53	646 113	67,61	662 366	65,68
10	541 025	51,28	549 108	51,25	513 494	51,42	481 085	50,34	519 972	51,56
11	371 137	35,18	354 747	33,11	310 691	31,11	283 503	29,67	319 686	31,70
12	147 739	14,00	141 639	13,22	136 117	13,63	130 738	13,68	132 244	13,11
13	106 488	10,09	101 875	9,51	97 625	9,78	94 739	9,91	96 032	9,52
14	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
15	35 431	3,36	34 034	3,18	32 908	3,30	32 915	3,44	33 125	3,28
16	5 820	0,55	5 730	0,53	5 584	0,56	3 084	0,32	3 087	0,31
17	11 277	1,07	12 398	1,16	11 421	1,14	9 408	0,98	9 767	0,97
18	101 157	9,59	88 238	8,24	80 666	8,08	70 633	7,39	57 869	5,74
19	3 873	0,37	3 879	0,36	1 871	0,19	762	0,08	3 336	0,33
20	3 873	0,37	3 742	0,35	1 727	0,17	725	0,08	3 321	0,33
21	0	0,00	137	0,01	144	0,01	37	0,00	15	0,00
22	19	0,00	1 831	0,17	82	0,01	20	0,00	18	0,00
23	19	0,00	1 831	0,17	82	0,01	20	0,00	18	0,00
24	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
25	-45 076	-4,27	9 032	0,84	-37 373	-3,74	4 355	0,46	24 392	2,42
26	34 275	3,25	50 796	4,74	46 743	4,68	44 854	4,69	16 686	1,65
27	17 635	1,67	4 782	0,45	8 302	0,83	12 589	1,32	2 128	0,21
28	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
29	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
29	176 534	16,73	151 502	14,14	160 090	16,03	101 376	10,61	113 290	11,23
30	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
31	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
32	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
33	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
34	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
35	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
36	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
37	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
38	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
39	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
40	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
41	267	0,03	352	0,03	496	0,05	979	0,10	1 066	0,11
42	6 975	0,66	4 325	0,40	1 634	0,16	12	0,00	0	0,00
43	1 287	0,12	1 454	0,14	1 200	0,12	529	0,06	3	0,00
44	6 273	0,59	6 093	0,57	4 595	0,46	2 177	0,23	3 946	0,39
45	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
46	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
47	-11 694	-1,11	-8 612	-0,80	-4 533	-0,45	-681	-0,07	-2 877	-0,29
48	29 252	2,77	28 066	2,62	30 503	3,05	19 561	2,05	21 431	2,12
49	19 584	1,86	29 739	2,78	24 832	2,49	22 148	2,32	27 125	2,69
50	9 668	0,92	-1 673	-0,16	5 671	0,57	-2 587	-0,27	-5 694	-0,56
51	135 588	12,85	114 824	10,72	125 054	12,52	81 134	8,49	88 982	8,82
52	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
53	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
54	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
55	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
56	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
57	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
58	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
59	135 588	12,85	114 824	10,72	125 054	12,52	81 134	8,49	88 982	8,82
60	164 840	15,62	142 890	13,34	155 557	15,58	100 695	10,54	110 413	10,95

Zdroj: [vlastná tvorba]