

Finančný manažment a podnikateľské riziko

Ing. Zuzana STRÁPEKOVÁ, PhD.
SPU-FEM v Nitre
Ústav hospodárskej politiky a financií

CV 2

Obsah:

- **finančná analýza - príklad**
 - A) vertikálna a horizontálna analýza súvahy
 - B) výpočet vybraných pomerových finančných ukazovateľov
 - C) výpočet vybraných metód predikčnej analýzy

Súvaha – vertikálna a horizontálna analýza

Vertikálna analýza súvahy – skúmame štruktúru

Horizontálna analýza súvahy – skúmame vzťah medzi aktívami a pasívami (vypovedá o objemových zmenách a dynamike)

Zlaté bilančné pravidlo

Dlhodobovo viazaný majetok má byť financovaný kapitálom, ktorý má podnik trvalo alebo dlhodobo k dispozícii.

Zlaté pravidlo financovania

Finančný zdroj (kapitál) má byť k dispozícii primerane dlhý čas

PRÍKLAD - zadanie

SÚVAHA k 31.12.20xx (v tis. Eur)

AKTÍVA	bežné	minulé	PASÍVA	bežné	minulé
Neobežný majetok	780,52	774,88	Vlastné imanie	273,62	162,32
Dlhodobý nehmotný majetok	0,96	0,53	Základné imanie	6,64	6,64
Dlhodobý hmotný majetok	776,57	773,68	Kapitálové fondy	27,75	27,75
Samostatne hnutelné veci a súbory hnutelných vecí	165,84	107,85	Fondy zo zisku	12,22	22,21
Dlhodobý finančný majetok	2,99	0,70	Výsledok hospodárenia minulých rokov	92,81	31,37
			Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie	134,20	74,35
Obežný majetok	476,93	337,42	Závazky	969,53	917,61
Zásoby	81,09	50,06	Rezervy	20,85	28,21
Krátkodobé pohľadávky	344,35	268,97	Krátkodobé záväzky	520,15	392,75
Finančné účty	51,48	18,39	Bankové úvery a výpomoci	428,53	496,65
			Bankové úvery dlhodobé	428,53	496,65
Časové rozlíšenie	0,13	0,10	Časové rozlíšenie	14,44	32,46
Spolu majetok	1 257,58	1 112,39	Spolu vlastné a záväzky	1 257,58	1 112,39

PRÍKLAD - zadanie

Výber položiek z Výkazu ziskov a strát k 31.12.20xx (v tis. Eur)

	bežné	minulé
Výroba	3 091,65	3 215,36
Tržby z predaja vlastných výrobkov a služieb	3 071,37	3 166,00
Výrobná spotreba	1 735,91	2 062,54
Osobné náklady súčet	862,51	858,83
Dane a poplatky	10,82	8,60
Odpisy dlhodobého nehmotného majetku a dlhodobého hmotného majetku	69,14	65,49
Ostatné výnosy z hospodárskej činnosti	36,75	48,30
Ostatné náklady na hospodársku činnosť	17,36	38,84
Výnosy z krátkodobého finančného majetku	2,56	3,15
Nákladové úroky	166,60	136,29
Daň z príjmov z bežnej činnosti	116,18	56,20
Mimoriadne výnosy	1,10	2,06
Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie	134,20	74,35

Daň z príjmov sa predpokladá v minulom aj bežnom období vo výške 19%.

Úloha A):

Urobte **vertikálnu a horizontálnu analýzu súvahy**.

- finančná analýza „**ex post**“

Vybrané pomerové ukazovatele

ukazovatele likvidity

1/2

- schopnosť podniku uhradiť svoje splatné záväzky

Likvidita pohotová (1.st.) = finančné účty / (krátkodobé záväzky + bežné bankové úvery + krátkodobé finančné výpomoci + časové rozlíšenie pasív) [priateľné hodnoty 0,2 - 0,6]

Likvidita bežná (2.st.) = (finančné účty + krátkodobé pohľadávky) / (krátkodobé záväzky + bežné bankové úvery + krátkodobé finančné výpomoci + časové rozlíšenie pasív) [1,0 - 1,5]

Likvidita celková (3.st.) = (finančné účty + krátkodobé pohľadávky + zásoby + časové rozlíšenie aktív) / (krátkodobé záväzky + bežné bankové úvery + krátkodobé finančné výpomoci + časové rozlíšenie pasív) [2,0 - 2,5]

ukazovatele likvidity

2/2

Čistý pracovní kapitál = (finančné účty + krátkodobé pohľadávky + zásoby + časové rozlíšenie aktív) - (krátkodobé záväzky + bežné bankové úvery + krátkodobé finančné výpomoci + časové rozlíšenie pasív)

ukazovatele aktivity

- ako efektívne hospodári podnik so svojimi aktívami

Doba obratu zásob = $(\text{zásoby} * 365) / \text{tržby}$

Doba obratu (inkasa) pohľadávok = $(\text{pohľadávky} * 365) / \text{tržby}$

Doba splácania záväzkov = $(\text{krátk. záväzky} * 365) / \text{tržby}$

Obrat neobež. majetku = $\text{tržby} / \text{neobež. majetok}$

Obrat celkového majetku = $\text{tržby} / \text{majetok spolu}$

Doba obratu - koľko dní trvá jedna obrátka.

Obrat - koľkokrát sa majetok obráti za rok.

ukazovatele zadženosti

- rozsah použitia cudzieho kapitálu na financovanie potrieb podniku

Celková zadženost' podniku = (záväzky/celkové aktíva) * 100

Úrokové krytie = (zisk pred zdanením + úroky)/úroky

ukazovatele rentability

1/2

- výslednost' podnikového úsilia optimálnou alokáciou zdrojov vytvárat' zisk

Rentabilita celkového kapitálu (ROI) = $[\text{čistý zisk} + [\text{úroky} * (1-\text{daň})] / \text{celkový kapitál}] * 100$

Rentabilita aktív (ROA) = $(\text{čistý zisk} / \text{majetok spolu}) * 100$

Rentabilita vlastného kapitálu (ROE) = $(\text{čistý zisk} / \text{vlastný kapitál}) * 100$

ukazovatele rentability

2/2

Rentabilita tržieb = (čistý zisk/tržby) * 100

Rentabilita výnosov = (čistý zisk/výnosy) * 100

Úloha B):

Vypočítajte vybrané **pomerové finančné ukazovatele.**

Úloha:

- Analyzujte finančnú situáciu prostredníctvom pomerových finančných ukazovateľov:

- likvidity,
- aktivity,
- zadlženosti,
- rentability.

Vlastníka podniku alebo manažment zaujíma schopnosť zväčšovať kapitál a hodnotu podniku – čo sa premieta v ukazovateľoch aktivity a rentability

Banku zaujíma finančná stabilita podniku, čiže štruktúra zdrojov – zadlženosť

Dodávateľa zaujíma schopnosť podniku hrať záväzky – likvidita

Investora zaujíma – trhovú hodnotu podniku

- finanční analýza „**ex ante**“

Vybrané predikčné modely

Rýchly test

- (orientačná metóda)
- metóda založená na dvoch úrovniach charakteristík podniku (charakteristika finančnej stability a charakteristika rentability) – každá úroveň je testovaná dvoma najvýznamnejšími ukazovateľmi v tejto oblasti
- **podiel vlastného kapitálu na celkovom kapitáli**
- **doba splatnosti cudzieho kapitálu**
(vyjadrená ako podiel záväzkov zmenšený o likvidné prostriedky a cash flow) $CF = \text{čistý zisk plus odpisy}$
- **podiel cash flow na celkových výnosoch**
- **rentabilita celkového kapitálu**

Rýchly test

- každému ukazovateľovi sa v závislosti od jeho dosiahnutej úrovne pridelia body podľa tabuľky
- Body sa spočítajú. Čím je počet bodov **menší** (min. 4), tým je finančno-ekonomická situácia podniku **lepšia**. Čím je súčet bodov **väčší** (max.20), tým je situácia a aj budúcnosť podnikov horšia.

Ukazovateľ	Stupnica hodnotenia – body				
	Veľmi dobrý (1)	Dobrý (2)	Stredný (3)	Zlý (4)	Ohrozený insolventnosťou (5)
Podiel vlastného kapitálu	> 30%	> 20%	> 10%	< 10%	Negatívny
Doba splácania dlhu v rokoch	< 3 r.	< 5 r.	< 12 r.	> 12 r.	> 30 r.
Podiel CF na celkových výnosoch	> 10%	> 8%	> 5%	< 5%	Negatívny
Rentabilita celkového kapitálu	> 15%	> 12%	> 8%	< 8%	Negatívny

Index bonity

- zahrňa 6 pomerových finančných ukazovateľov:

$x_1 =$ cash flow / záväzky + ČRP

$x_2 =$ celkový kapitál / záväzky + ČRP

$x_3 =$ zisk pred zdanením / celkový kapitál

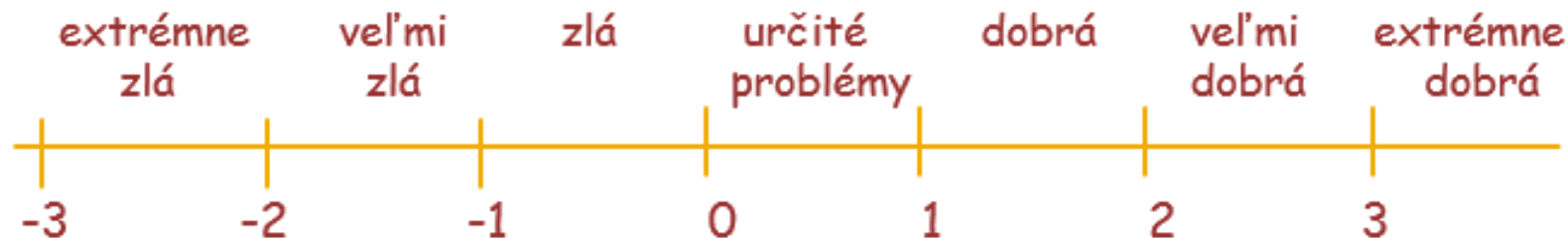
$x_4 =$ zisk pred zdanením / celkové výnosy

$x_5 =$ zásoby / majetok spolu

$x_6 =$ celkové výnosy / celkový kapitál

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

Stupnica:



Úloha C):

Urobte **predikčnú analýzu** prostredníctvom vybraných metód.

(využite nasledujúce tabuľky)

Rýchly test

Ukazovateľ	Výpočet hodnoty ukazovateľa		Počet bodov	
	Bežné obdobie	Minulé obdobie	Bežné obdobie	Minulé obdobie
Podiel vlastného kapitálu				
Doba splácania dlhu (v rokoch)				
Podiel CF na celkových výnosoch				
Rentabilita celkového kapitálu				
Celkový počet				

Príklad – predikcia budúceho vývoja firmy

2/2

Index bonity

Ukazovateľ	Vážená hodnota ukazovateľa	
	Bežné obdobie	Minulé obdobie
X1		
X2		
X3		
X4		
X5		
X6		
Index bonity		

Ďakujem za pozornosť