

PRÍKLAD – vypracovanie**FINANČNÁ ANALÝZA****MENO A PRIEZVISKO ŠTUDENTA:**

Zadanie (PPT prezentácia)

Šedou vyznačené polia doplniť! (dopočítať)

Pre výpočty používajte v prezentáciách uvedenú Súvahu a vybrané ukazovatele z Výsledovky.

A)**Vertikálna a horizontálna analýza súvahy:****Štruktúra majetku a kapitálu (v tis. EUR, v %)**

položka AKTÍV	minulé obdobie		bežné obdobie		Index vývoja
	hodnota	%	hodnota	%	
Neobežný majetok	774,88		780,52		
Dlhodobý nehmotný majetok	0,53		0,96		1,81
Dlhodobý hmotný majetok	773,68		776,57		
Samostatne hnutelné veci a súbory hnutelných vecí	107,85		165,84		
Dlhodobý finančný majetok	0,70		2,99		
Obežný majetok	337,42		476,93	37,92	
Zásoby	50,06		81,09	6,45	
Krátkodobé pohľadávky	268,97		344,35		
Finančné účty	18,39		51,48		
Časové rozlíšenie	0,10		0,13		
Spolu majetok (AKTÍVA)	1 112,39	100,00	1 257,58	100,00	

položka PASÍV	minulé obdobie		bežné obdobie		Index vývoja
	hodnota	%	hodnota	%	
Vlastné imanie	162,32		273,62		
Základné imanie	6,64		6,64		
Kapitálové fondy	27,75		27,75		
Fondy zo zisku	22,21		12,22		
Výsledok hospodárenia minulých rokov	31,37	2,82	92,81		
Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie	74,35		134,20		
Závazky	917,61		969,53	77,09	
Rezervy	28,21		20,85		
Krátkodobé záväzky	392,75		520,15		
Bankové úvery a výpomoci	496,65		428,53		
Bankové úvery dlhodobé	496,65		428,53		
Časové rozlíšenie	32,46		14,44		0,44
Spolu vlastné a záväzky	1 112,39	100,00	1 257,58	100,00	1,13

(vybraná položka aktív, resp. pasív/aktíva celkom, resp. pasíva celkom)*100 = %

Prepočítavať každú položku súvahy vždy vo vzťahu k celkovej hodnote.

Bežné obdobie/minulé obdobie = Index vývoja

(V Súvahe máme v položke „Bankové úvery“ IBA položku „Bankové úvery dlhodobé. Nemáme teda v rámci tejto položky žiadne Bežné bankové úvery, alebo ani Bežné výpomoci.)

A) VERTIKÁLNA A HORIZONTÁLNA ANALÝZA SÚVAHY (interpretácie)

Vertikálna analýza súvahy – skúmame štruktúru

- produkčná sila podniku (zo štruktúry neobežného majetku)
- schopnosť hradiť záväzky (zo štruktúry obežných aktív)
- zadlženosť podniku (štruktúra kapitálu – podiel vlastného a cudzieho kapitálu)

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

2 pravidlá: *Zlaté bilančné pravidlo* (Dlhodobo 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)

Na strane *aktív* je v skúmanom podniku pomerne vysoký podiel neobežného majetku (..... %), z čoho môžu vyplývať problémy pri jeho využívaní. Aj vnútorná štruktúra neobežného majetku je pre podnik pomerne nepriaznivá. Má relatívne nízky podiel strojov a zariadení (**samostatne hnutelné veci 9-13%**), čo ovplyvňuje jeho kapacitné možnosti. Je pozitívne, že v bežnom období podnik investoval a zvýšil hodnotu „aktívneho“ neobežného majetku približne o 54% (**index**).

Podiel obežného majetku sa zvýšil zhruba o 8% (**z% na 37,9%**). Z vývoja jeho štruktúry je zrejмый rast zásob o 2% a pohľadávok o% (**zásoby 4,5-6,4%**) (**pohľadávky (..... -%)**). Obežný majetok je „rezervoárom“ likvidity, preto máme záujem na tom, aby likvidné aktíva rástli. Podmienkou je reálna možnosť ich speňažiť. Preto nás pri zásobách zaujíma, či ide o hotové výrobky, na ktoré už má podnik odberateľa. Aj rast pohľadávok je pozitívny, ale iba vtedy, ak by adekvátne rástol aj objem tržieb. V analyzovanom podniku to tak nie je, objem tržieb poklesol (**výkaz ziskov a strát: z 3 215,36 tis. Eur na tis. Eur**).

Na strane *pasív* je zrejмый vysoký podiel záväzkov (**vyše 77%**). Nízky podiel vlastného imania je pri s.r.o. dosť logický vzhľadom na povinnosť upísať základné imanie vo výške minimálne **5 000 Eur**. (**Daný podnik má základné imanie tis. Eur**).

Preto sú dôležité ďalšie zložky vlastného imania, a to hlavne podiel výsledku hospodárenia. V sledovanom podniku je pozitívne, že vlastné imanie vzrástlo prostredníctvom výsledku hospodárenia (z 6,68 – na%).

Pokiaľ ide o vysokú zadlženosť, je dôležitý jej trend, t. j. postupné znižovanie (medziročne o vyše%) (z - 77,09%).

Zo vzájomného vzťahu medzi majetkom a kapitálom podniku posúdime dodržanie **bilančného pravidla financovania**, t. j. nerovnosť:

či platí nerovnosť: **dlhodobý majetok < dlhodobý kapitál**

(neobežný majetok) < (vlastné imanie) + (záväzky - krátkodobé záväzky)

(bežné obdobie) < + (..... -)

Platí uvedená nerovnosť?

Nerovnosť v analyzovanom období (platí/neplatí), t. j. podnik je „.....“ o sumu tis. Eur.

Znamená to, že podnik nemá k dispozícii dlhodobý kapitál na krytie krátkodobého majetku, čo je pre jeho likviditu na najbližšie obdobie negatívne.

DM	DK
.....	
KM	

Z rozdielu krátkodobého majetku a krátkodobých záväzkov vypočítame **čistý pracovný kapitál (ČPK)**. (KM > KZ = ČPK)

(bežné obdobie)

(obežný majetok + čas. rozlíšenie aktív) > (krátkodobé záväzky + časové rozlíšenie pasív)

..... + > +

Platí uvedená nerovnosť?

Čistý pracovný kapitál má zápornú hodnotu tis. Eur, čo znamená, že vzťah medzi majetkom a zdrojmi jeho krytia nie je správny, čo je nebezpečné pre likviditu podniku. Ako hodnotíme medziročný vývoj?: (pozitívne/negatívne)?

(minulé obdobie): >

Interpretácia minulého obdobia:

.....

.....