

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 hnuteľné veci a súbory hnuteľných 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:

.....
.....
.....

B)

ANALÝZA FINANČNEJ SITUÁCIE PROSTREDNÍCTVOM POMEROVÝCH FINANČNÝCH UKAZOVATEĽOV

Ukazovatele likvidity

Pohotová likvidita

BO:/(520,15+14,44) =/534,59 = **0,096**

MO:/(.....+) =/ =
.....

Na 1 Euro krátkodobých záväzkov pripadá v bežnom období iba 9,6 centov najlikvidnejších prostriedkov, čo je neprimerane nízka úroveň pri odporúčanom intervale (0,2 až 0,6). Medziročný vývoj je však (pozitívny/negatívny) (zvýšenie podielu o centov).

Bežná likvidita

$$\text{BO: } (\dots + \dots) / (\dots + \dots) = \dots$$

$$\text{MO: } (\dots + \dots) / (\dots + \dots) = \dots$$

Pri odporúčaných hraniciach (1 až 1,5) sa hodnota bežnej likvidity najviac približuje odporúčanej hodnote, ale je to pre neprimerane vysoký stav pohľadávok, čo nie je dobré. Pohľadávky totiž môžu kompenzovať nedostatok likvidných zdrojov iba za predpokladu, že sú dostatočne bonitné. Medziročný vývoj je (pozitívny/negatívny).

Celková likvidita

$$\text{BO: } (\dots + \dots + \dots + 0,13) / (\dots + \dots) = \dots$$

$$\text{MO: } (\dots + \dots + \dots + \dots) / (392,75 + \dots) = \dots$$

Aj celková likvidita je pri odporúčaných hraniciach (2,0-2,5) na nízkej úrovni, čo nevyvoláva dôveru v platobnú schopnosť podniku. Medziročne sa však celková likvidita (zvýšila/znížila), čo možno hodnotiť (pozitívne/negatívne).

Ukazovatele aktivity

Doba obratu zásob

$$\text{BO: } (\dots * \dots) / \dots = \dots \text{ dňa}$$

$$\text{MO: } (\dots * \dots) / \dots = 5,771 \text{ dňa}$$

Zásoby sa v bežnom období obrátia v priemere raz za takmer dní. Medziročný vývoj je (pozitívny/negatívny), pretože sa (predĺžila/skrátila) doba obratu.

Doba inkasa pohľadávok

$$\text{BO: } (\dots * \dots) / \dots = \dots \text{ dňa}$$

$$\text{MO: } (\dots * \dots) / \dots = \dots \text{ dňa}$$

Podnik inkasuje prostriedky zo svojich pohľadávok v bežnom období za dní, čo je pomerne dlhá doba pre inkaso. Medziročný vývoj je (pozitívny/negatívny).

Doba splácania záväzkov

BO: $(\dots * \dots) / \dots = \dots$ dňa

MO: $(\dots * \dots) / \dots = 45,279$ dňa

Podnik platí za svoje záväzky pomalšie ako inkasuje svoje pohľadávky, čo je (pozitívne/negatívne) (rýchlejšie dostáva zaplatené, ako platí). (pozitívny/negatívny) je však medziročný vývoj, pretože sa (predĺžila/skrátila) doba splácania záväzkov podniku.

Obrat neobežného majetku

BO: $\dots / \dots = \dots$ -krát

MO: $\dots / \dots = \dots$ -krát

Neobežný majetok sa v bežnom období obráti za rok približne-krát. (pozitívny/negatívny) je medziročný vývoj pri (predĺžení/skrátení) obrátkovosti.

Obrat celkového majetku

BO: $\dots / \dots = \dots$ -krát

MO: $\dots / \dots = \dots$ -krát

Celkový majetok sa v bežnom období obráti za rok-krát. Medziročný vývoj je však (pozitívny/negatívny) - (zvýšenie/zníženie) obrátkovosti.

Ukazovatele zadlženosti

Celková zadlženosť podniku

$$\text{BO: } [(969,53 + 14,44) / \dots] * 100 = \dots \%$$

(77,095 % bez časového rozlíšenia)

$$\text{MO: } [(\dots + \dots) / \dots] * 100 = \dots \%$$

(82,490 % bez časového rozlíšenia)

Keďže cudzí kapitál v bežnom období tvorí až% z celkových finančných zdrojov podniku, možno konštatovať, že firma je nadmerne zadlžená. Medziročný vývoj je (pozitívny/negatívny) (došlo k (nárastu/poklesu) zadlženosti v bežnom období o vyše% v porovnaní s minulým obdobím).

Úrokové krytie

$$\text{BO: } (\dots + 116,18 + \dots) / \dots = \dots\text{-krát}$$

$$\text{MO: } (74,35 + \dots + \dots) / \dots = \dots\text{-krát}$$

Zisk pred zdanením (pozri v tabuľke vybraných ukazovateľov výsledovky):

Zisk pred zdanením = VH za účtovné obdobie + daň

O neprimeranej schopnosti platiť cenu za cudzí kapitál svedčí výsledok menší ako 3. Takže v bežnom období podnik nie je schopný vytvoriť dostatok prostriedkov na zaplatenie ceny cudzieho kapitálu. Medziročný vývoj je (pozitívny/negatívny).

Ukazovatele rentability

Rentabilita celkového kapitálu (ROI)

$$\text{BO: } ((\dots + [\dots * (\dots)]) / \dots) * 100 = \mathbf{21,402 \%}$$

$$\text{MO: } ((74,35 + [\dots * (1-0,19)]) / \dots) * 100 = \dots \%$$

Celkový kapitál vložený do podniku (vlastný + cudzí) v bežnom období má výnosnosť 21,4 %. Na každé 1 Euro celkového kapitálu pripadá v bežnom období 21,4 centov čistého

zisku. Je to prijateľná hodnota a priaznivý je aj medziročný vývoj (rentabilita vzrástla medziročne%).

Rentabilita aktív (ROA)

BO: (...../.....) * 100 = %

MO: (...../.....) * 100 = %

Na každé 1 Euro aktív pripadá v bežnom období centov čistého zisku. Taktiež je to prijateľná hodnota a prijateľný je aj medziročný vývoj (nárast o%).

Rentabilita vlastného kapitálu (ROE)

BO: (...../.....) * 100 = %

MO: (...../.....) * 100 = %

Na každé 1 Euro vlastného kapitálu v bežnom období pripadá centov čistého zisku. Je to veľmi priaznivý výsledok, aj priaznivý medziročný vývoj, ale treba povedať, že bol spôsobený nízkym stavom vlastného kapitálu.

Rentabilita tržieb

BO: (...../.....) * 100 = %

MO: (...../.....) * 100 = %

Rentabilita výnosov

BO: (...../.....) * 100 = %

MO: (...../.....) * 100 = %

	<u>Výnosy (BO):</u>	<u>Výnosy (MO):</u>
Výroba	3091,65	3215,36
Ostatné V z hospod. činnosti	36,75	48,30
V z krátkodobého FM	2,56	3,15
Mimoriadne výnosy	1,10	2,06
Spolu	3132,06	3268,87

1 Euro tržieb prináša v bežnom období takmer centov zisku, 1 Euro výnosov o niečo menej. V obidvoch ukazovateľoch zaznamenávame medziročný (pozitívny/negatívny) vývoj.