

Prípadová štúdia: FINANČNÁ ANALÝZA RODINNÉHO PODNIKU

Finančná analýza podniku dáva vierohodný obraz o finančnej situácii podniku v minulosti a prítomnosti (finančná analýza „ex-post“), ale umožňuje aj prognózovať vývoj finančnej situácie podniku a jeho budúcu solventnosť, či nesolventnosť (finančná analýza „ex-ante“).

FINANČNÁ ANALÝZA EX-POST

Štandardný postup finančnej analýzy „ex-post“ pozostáva z nasledovných navzájom súvisiacich krokov:

- Výpočet finančných pomerových a rozdielových ukazovateľov.
- Zhodnotenie vývoja ukazovateľov v čase.
- Porovnanie podnikových ukazovateľov s priemernými ukazovateľmi v odvetví.
- Analýza vzájomných vzťahov medzi pomerovými ukazovateľmi (Du Pontove rovnice, pyramídový rozklad ukazovateľov).
- Návrh opatrení pre budúce obdobie.

Základné ukazovatele finančnej analýzy sú využiteľné v nasledovných ukazovateľoch:

1) **Ukazovatele likvidity** vyjadrujú schopnosť podniku uhrádzať svoje splatné záväzky. Logickým predpokladom je dostatočný prítok finančných prostriedkov v optimálnom časovom rozložení.

a) Ukazovateľ likvidity prvého stupňa

Likvidita prvého stupňa meria schopnosť podniku splácať pravé splatné dlhy. Pod pojmom likvidné obežné aktíva sa rozumejú peniaze v hotovosti a na bežných účtoch, poprípade ich ekvivalenty. Odporúčaná hodnota pre tento ukazovateľ je hodnota od 0,2 do 0,5.

$$\text{Likvidita I. stupňa} = \text{pohotovostné platobné prostriedky (PPP)} / \text{krátkodobé záväzky} \quad (1)$$

b) Ukazovateľ likvidity druhého stupňa

Vyjadruje schopnosť podniku vyrovnávať svoje záväzky bez predaja zásob, ktoré sú považované za najmenej likvidný zdroj. Odporúčaná hodnota pre tento ukazovateľ je 1 až 1,5. Dôležité je sledovať vzájomný vývoj bežnej a pohotovej likvidity. Ak je likvidita druhého stupňa výrazne vyššia ako pohotová, signalizuje to vysokú mieru zásob v rozvahe spoločnosti.

$$\text{Likvidita II. stupňa} = \text{PPP} + \text{pohľadávky} / \text{krátkodobé záväzky} \quad (2)$$

c) Ukazovateľ likvidity tretieho stupňa

Likvidita tretieho stupňa určuje, koľko násobne sú obežné aktíva vyššie ako krátkodobé záväzky. Odporúčaná hodnota bežnej likvidity je 1,5 až 2,5.

$$\text{Likvidita III. stupňa} = \text{obežné aktíva} / \text{krátkodobé záväzky} \quad (3)$$

2) **Ukazovatele aktivity** posudzujú efektívne využívania podnikových aktív.

a) Doba a rýchlosť obratu zásob

Vyjadruje počet dní počas, ktorých sú zásoby podniku viazané.

$$\text{Doba obratu zásob} = \text{zásoby} / \text{tržby} \times 360 \quad [\text{dni}] \quad (4)$$

b) Doba obratu pohľadávok

Vyjadruje počet dní, počas ktorých sú tržby viazané v pohľadávkach. Pre podnik je výhodné, aby toto číslo bolo čo najnižšie.

$$\text{Doba obratu pohľadávok} = \text{pohľadávky} / \text{tržby} \times 360 \quad [\text{dni}] \quad (5)$$

c) Doba obratu záväzkov

Stanovuje dobu, ktorá (v priemere) uplynie medzi nákupom zásob či externých výkonov a ich úhradou; teda aká je naša platobná morálka voči našim veriteľom.

$$\text{Doba obratu záväzkov} = \text{záväzky voči dodávateľom} / \text{tržby} \times 360 \quad [\text{dni}] \quad (6)$$

d) Celkový obrat aktív

Ukazovateľ obratu aktív umožňuje posúdiť, ako účinne podnik využíva svoj majetok. Vypovedá o skutočnosti, koľko krát sa aktíva (celkové aktíva) vrátia vo forme tržieb za rok.

$$Doba\ obratu\ celkových\ aktív = tržby / celkové\ aktíva \quad (7)$$

3) Ukazovatele rentability, resp. výnosnosti. Ziskovosť informuje o tom, aký efekt bol dosiahnutý vloženým kapitálom.

a) Rentabilita vlastného kapitálu (Return of Equity – ROE)

Ukazovateľ vypovedá o efektívnosti využívania vlastného kapitálu. Výšku tohto ukazovateľa významne ovplyvňuje miera použitia CK.

$$ROE = čistý\ zisk / vlastný\ kapitál \times 100 \quad (8)$$

b) Rentabilita celkových vložených aktív (Return on Assets – ROA)

ROA vyjadruje celkovú efektívnosť aktív podniku, bez ohľadu na to, z akých zdrojov sú financované. To umožňuje porovnávať podniky s rôznou úrovňou vlastného a cudzieho kapitálu.

$$ROA = čistý\ zisk / aktíva \times 100 \quad (9)$$

c) Rentabilita tržieb (Return on Sales – ROS)

ROS je považovaný niektorými autormi za základný ukazovateľ rentability. Tento ukazovateľ treba posudzovať v časovej rade, pričom je žiaduce aby mala táto rada rastúci trend.

$$ROS = čistý\ zisk / tržby \times 100 \quad (10)$$

4) Ukazovatele zadlženosti hodnotia vzťah medzi cudzími a vlastnými zdrojmi podniku. Pomocou analýzy určujú mieru rizika veriteľov, že ich pohľadávky nebudú splatené.

a) Celková zadlženosť

Ukazovateľ signalizuje, akou časťou sa cudzí kapitál podieľa na celkových aktívach podniku. Čím je zadlženosť vyššia, tým je vyššie aj riziko veriteľov, že v prípade likvidácie podniku nebudú uhradené ich nároky.

$$Celková\ zadlženosť = cudzie\ zdroje / aktíva\ celkom \times 100 \quad (11)$$

b) Ukazovateľ úrokového krytia

Ukazovateľ hodnotí primeranosť úrovne zadlženia, z hľadiska jeho dopadu na zisk podniku. Porovnáva zisk podniku pred odčítaním úrokov a dane k celkovému úrokovému zaťaženiu. Ukazovateľ tak informuje o tom, koľkokrát celkový efekt reprodukcie prevyšuje úrokové platby. Čím je hodnota vyššia, tým sa zvyšuje aj dôveryhodnosť. Doporučená hodnota je nad 5. Pre investorov je známkom vysokej bonity a nízkej miery finančného rizika.

$$Úrokové\ krytie = EBIT / nákladové\ úroky \quad (12)$$

c) Finančná páka

Vypovedá o tom, akú časť aktív tvorí vlastný kapitál. Hodnota 2 vyjadruje rovnaký podiel vlastného a cudzieho kapitálu, prijateľná hranica cudzieho kapitálu je 70% (dve tretiny), podľa uvedeného vzťahu by to bola hodnota 3.

$$Finančná\ páka = aktíva / vlastný\ kapitál \quad (13)$$

FINANČNÁ ANALÝZA EX-ANTE

Pre úspešné riadenie rodinných podnikov sú informácie, ktoré podnik získava z finančnej analýzy „ex-post“ nepostačujúce, pretože riadenie podniku iba na základe údajov z minulosti môže viesť manažment k chybným rozhodnutiam. Z uvedeného vyplýva, že je nevyhnutné doplniť finančnú analýzu „ex-post“ o **finančnú analýzu „ex-ante“**, ktorá umožňuje *prognózovať vývoj finančnej situácie podniku a jeho budúcu solventnosť, či nesolventnosť.*

doc. Ing. Mariana Sedliačiková, PhD., KEMP, DF TUZVO, e-mail: sedliacikova@tuzvo.sk

Ing. Mária Moresová, PhD. et PhD., KEMP, DF TUZVO, e-mail: xmoresova@tuzvo.sk

Rýchly test (Quick test) je globálna metóda prognózovania finančnej situácie podniku, patrí medzi metódy bodového hodnotenia. Pracuje s jednoduchou bodovou stupnicou, ktorú uvádza tabuľka 1.

Tabuľka 1 Hodnotiaca stupnica pre metódu Rýchly test

P. č.	Ukazovateľ	Stupnica hodnotenia - body				
		veľmi dobrý (1)	dobry (2)	stredný (3)	zlý (4)	Ohrozený insolvenčiou (5)
1.	Podiel vlastného kapitálu z celkového kapitálu (VK/CK)	> 30 %	> 20 %	> 10 %	< 10 %	záporný
2.	Doba splácania cudzieho kapitálu (podiel cudzieho kapitálu zmenšeného o likvidné prostriedky ku cash-flow (PK- LP)/CF)	< 3 roky	< 5 rokov	<12 rokov	>12 rokov	> 30 rokov
3.	Podiel CF z výkonov (CF/V)	> 10 %	> 8 %	> 5 %	< 5 %	záporný
4.	Rentabilita celkového kapitálu (zisk po zdanení plus úroky k celkovému kapitálu)	> 15 %	> 12 %	> 8 %	< 5 %	záporná

Interval 4 – 20 bodov možno rozdeliť na pásma, ktoré klasifikujú finančnú situáciu podniku:

- 4 – 7 bodov možno označiť ako pásmo vynikajúcich výsledkov,
- 8 – 11 bodov predstavuje nadpriemerné výsledky,
- 12 – 15 bodov sú podpriemerné výsledky,
- 16 – 20 bodov klasifikujeme ako zaostávajúce výsledky.

Prípadová štúdia 1:

Rodinný podnik ADA, s. r. o., ktorý podniká v oblasti nábytkárskej výroby mal za sledované obdobie rokov 2016-2019 nasledovné stavy aktív a pasív v súvahe (tab.2, tab.3) a nákladov a výnosov vo výkaze ziskov a strát (tab. 4). Dispozičné údaje sú uvedené v skrátenom formáte.

Tabuľka 2 Súvaha - aktíva (v €)

Rok	2016	2017	2018	2019
Aktíva celkom	2 438 990	4 062 869	4 864 934	4 699 429
<i>Dlhodobý majetok</i>	<i>1 131 481</i>	<i>1 058 753</i>	<i>1 676 260</i>	<i>1 620 992</i>
Dlhodobý nehmotný majetok	5 942	0	100 445	62 172
Software	5 942	0	0	0
Ocenené práva	0	0	100 445	62 172
Dlhodobý hmotný majetok	1 125 539	1 058 753	1 575 815	1 558 820
Pozemky	192 458	192 458	746 996	746 996
Stavby	894 178	844 486	795 227	761 170
Samostatné hnutelné veci a súbory hnutelných vecí	38 903	20 746	26 356	41 990
Poskytnuté zálohy na dlhodobý hmotný majetok	0	1 062	0	0
<i>Obežné aktíva</i>	<i>1 307 508</i>	<i>2 973 279</i>	<i>3 113 656</i>	<i>3 043 683</i>
Zásoby	882 394	1 022 937	952 665	1 229 270
Tovary	882 394	1 022 937	952 665	1 229 270
Krátkodobé pohľadávky	314 878	424 982	601 806	691 662
Pohľadávky z obchodných vzťahov	285 302	404 767	399 954	403 638
Štát – daňové pohľadávky	3 651	0	0	29 244
Krátkodobé poskytnuté zálohy	20 182	12 448	69 077	99 449
Iné pohľadávky	5 743	7 767	132 776	132 776
Krátkodobý finančný majetok	110 237	1 525 360	1 559 185	1 122 751
Peniaze	38 107	232 025	42 355	29 277
Účty v bankách	72 130	1 293 335	1 516 829	1 093 474
<i>Časové rozlíšenie</i>	<i>0</i>	<i>30 837</i>	<i>75 018</i>	<i>34 754</i>

Tabuľka 3 Súvaha - pasíva (v €)

Rok	2016	2017	2018	2019
Pasíva celkom	2 438 990	4 062 869	4 864 934	4 699 429
<i>Vlastný kapitál</i>	<i>927 206</i>	<i>1 655 746</i>	<i>2 347 042</i>	<i>2 611 200</i>
Základný kapitál	3 319	3 319	3 319	3 319
Rezervné fondy, nedeliteľný fond a ostatné fondy zo zisku	2 523	2 523	3 353	5 145
Zákonný rezervný fond, nedeliteľný fond	332	332	332	332
Štatutárne a ostatné fondy	2 191	2 191	3 021	4 813
Výsledok hospodárenia minulých rokov	471 686	920 036	1 634 635	2 319 325
Nerozdelený zisk minulých rokov	471 686	920 036	1 634 635	2 319 325
Výsledok hospodárenia bežného účtovného obdobia	449 678	729 868	705 736	283 410
<i>Cudzí zdroje</i>	<i>1 509 659</i>	<i>2 396 866</i>	<i>2 503 120</i>	<i>2 084 346</i>
Rezervy	42 488	27 916	55 799	0
Rezervy podľa zvláštnych právnych predpisov	42 488	27 916	55 799	0
Krátkodobé záväzky	1 467 171	2 368 950	2 447 321	2 084 346
Záväzky z obchodných vzťahov	1 211 578	2 008 166	2 073 392	1 921 596
Záväzky k spoločníkom, členom družstva a účastníkom združenia	896	58 156	27 651	0
Záväzky k zamestnancom	32 099	57 923	78 537	55 733
Záväzky zo sociálneho zabezpečenia a zdravotného poistenia	19 750	37 343	50 886	32 962
Štát – daňové záväzky a dotácie	98 984	165 107	153 555	18 688
Krátkodobé prijaté zálohy	103 698	42 189	62 039	21 875
Dohadné účty pasívne	0	0	0	33 493
Iné záväzky	166	66	1 261	100
<i>Časové rozlíšenie</i>	<i>2 124</i>	<i>10 257</i>	<i>14 771</i>	<i>3 884</i>
Výdaje budúcich období	0	9 327	10 888	0
Výnosy budúcich období	2 124	929	3 884	3884

Tabuľka 4 Výkaz zisku a strát (v €)

Rok	2016	2017	2018	2019
Tržby za predaj tovarov	18907323	25062537	29881232	18412202
Náklady vynaložené na predané tovary	17193355	22741154	27120461	16751544
Obchodná marža	1 713 968	1 989 444	2 760 771	1 660 659
Výkony	264 755	479 420	871 307	589 889
Tržby za predaj vlastných výrobkov a služieb	264 755	479 420	871 307	589 889
Výkonová spotreba	762 597	1 021 277	1 509 825	1 086 072
Spotreba materiálu a energie	135 995	121 623	155 613	104 992
Služby	626 602	899 655	1 354 212	981 079
Pridaná hodnota	1 216 126	1 779 526	2 122 253	1 164 476
Osobné náklady súčet	473 710	750 846	1 044 613	753 303
Dane a poplatky	664	896	1 593	631
Odpisy dlhodobého nehmotného a hmotného majetku	101 806	94 702	89 325	89 092
Zmena stavu rezerv a opravných položiek v prevádzkovej oblasti a komplexných nákladov budúcich období	21 244	-14 672	27 916	-52 347
Ostatné prevádzkové náklady	19 385	24 962	35 451	24 198
Prevádzkový výsledok hospodárenia	601 075	955 819	937 131	374 627
Výnosové úroky	0	2 656	4 647	3 087
Ostatné finančné výnosy	1 295	1 394	1 228	3 187
Ostatné finančné náklady	3 153	4 514	6 506	18 223
Finančný výsledok hospodárenia	-1 859	-465	-631	-11 950
Daň z príjmu za bežnú činnosť	159 862	224 955	230 333	83 250
Splatná daň	159 862	224 955	230 333	83 250
Výsledok hospodárenia za bežnú činnosť	439 355	730 399	706 167	279 426
Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie	449 678	729 868	705 736	283 410
Výsledok hospodárenia pred zdanením	609 540	954 823	936 069	366 660

Úloha: Vypočítajte ukazovatele finančnej analýzy „ex-post“ a metódou rýchly test prevedte finančnú analýzu „ex-ante“ vybraného rodinného nábytkárskeho podniku.

Riešenie – Výsledky finančnej analýzy „ex post“

V nasledujúcej časti sú prezentované výsledky vypočítaných ukazovateľov finančnej analýzy „ex post“ vybraného rodinného podniku, ktorých charakteristika a vzorce sú uvedené vyššie.

Ako vyplýva z tabuľky 5, hodnota ukazovateľa *likvidity I. stupňa* by mala dosahovať úroveň aspoň 0,2. S výnimkou roku 2016, bola bežná likvidita výrazne vyššia ako udáva doporučená hodnota po celé sledované obdobie. V týchto rokoch drevársky rodinný podnik nemal problém so splácaním práve splatných záväzkov, predovšetkým kvôli vysokému množstvu krátkodobých finančných prostriedkov. Výnimku tvorí rok 2016, kedy sa úroveň bežnej likvidity prepadla na úroveň 0,08. Tento prudký pokles bol zapríčinený poklesom krátkodobých finančných prostriedkov medziročne o takmer 85 %.

Úroveň likvidity II. stupňa v podniku za sledované obdobie ani v jedno roku nedosiahla odporúčanú hodnotu. V roku 2016 bola pohotová likvidita na úrovni iba 0,29, čo mohlo spôsobiť veľké problémy pri splácaní záväzkov. Keďže ani v jednom roku nedosahuje hodnota likvidity druhého stupňa aspoň hodnotu 1, podnik by pri splácaní svojich záväzkov musel siahnúť aj k predaju zásob resp. obstarat' si cudzí kapitál.

Ani *ukazovateľ likvidity III. stupňa* nedosahuje v skúmanom rodinnom podniku odporúčané hodnoty. V roku 2016 je dokonca pomer obežných aktív a krátkodobých záväzkov menší ako 1, čo poukazuje na fakt, že krátkodobými zdrojmi bola financovaná aj časť dlhodobých aktív. Pozitívom je, že bežná likvidita má v sledovanom období rastúci trend. Výrazný rozdiel medzi bežnou a pohotovou likviditou poukazuje na známi fakt, že zásoby tvoria významnú časť aktív podniku.

Tabuľka 5 Analýza likvidity podniku

Rok	2016	2017	2018	2019
Zásoby (€)	882 394	1 022 937	952 665	1 229 270
Krátkodobý finančný majetok (€)	110 237	1 525 360	1 559 185	1 122 751
Krátkodobé pohľadávky (€)	314 878	424 982	601 806	691 662
Krátkodobé záväzky (€)	1 467 171	2 368 950	2 447 321	2 084 346
Likvidita I. stupňa	0,08	0,64	0,64	0,54
Likvidita II. stupňa	0,29	0,82	0,88	0,87
Likvidita III. stupňa	0,86	1,26	1,27	1,46

Doba obratu pohľadávok podniku, ako vyplýva z tabuľky 6, dosahuje veľmi priaznivé hodnoty. Odberatelia sú predovšetkým koncoví zákazníci, a svoje záväzky uhrádzajú v rozmedzí od 6 dní v roku 2016 do maximálne 14 dní v roku 2019.

doc. Ing. Mariana Sedliačiková, PhD., KEMP, DF TUZVO, e-mail: sedliacikova@tuzvo.sk

Ing. Mária Moresová, PhD. et PhD., KEMP, DF TUZVO, e-mail: xmoresova@tuzvo.sk

Priemerná doba obratu zásob v sledovanom období dosahovala úroveň 15,2 dňa. Krátka doba obratu zásob znamená pre podnik nižšie náklady na skladovanie a nižšiu potrebu finančných prostriedkov. Najväčší medziročný nárast doby obratu zásob nastal v roku 2019 a to o viac ako 100 %. Dôvodom bol jednak výrazný pokles dopytu spojený s poklesom tržieb, a výrazný nárast objemu zásob.

Doba splatnosti záväzkov sa v rokoch 2016-2019 pohybovala v rozmedzí od 23 dní v roku 2016 do 38 dní v roku 2019. V porovnaní s dobou obratu pohľadávok je toto číslo niekoľko násobne vyššie, čo znižuje riziko finančných problémov.

Obrat aktív nám udáva koľko eur tržieb vytvorilo jedno euro aktív podniku. Hodnoty obratu celkových aktív sa v sledovanom období pohybovali od 4 do 7,75. Tieto hodnoty obratu celkových aktív sú veľmi priaznivé a výrazne preyšujú odporúčanú hodnotu (minimálna hodnota je 1). Výraznejší pokles obratu celkových aktív zaznamenaný v roku 2019 je spôsobený prudkým poklesom tržieb v tomto roku.

Tabuľka 6 Analýza aktivity podniku

Rok	2016	2017	2018	2019
Zásoby (€)	882 394	1 022 937	952 665	1 229 270
Tržby (€)	18 907 323	25 062 537	29 881 232	18 412 202
Záväzky (€)	1 211 578	2 008 166	2 073 392	1 9215 96
Aktíva celkom (€)	2 438 990	4 062 869	4 864 934	4 699 429
Pohľadávky (€)	314 878	424 982	601 806	691 662
Doba obratu pohľadávok (dni)	6,00	6,10	7,25	13,52
Doba obratu zásob (dni)	16,80	14,69	11,48	24,03
Doba obratu záväzkov (dni)	23,07	28,85	24,98	37,57
Obrat aktív	7,75	6,17	6,14	3,92

Tabuľka 7 Analýza rentability podniku

Rok	2016	2017	2018	2019
Vlastný kapitál (€)	927 206	1 655 746	2 347 042	2 611 200
Tržby (€)	18 907 323	25 062 537	29 881 232	18 412 202
Hospodársky výsledok po zdanení (€)	449 678	729 868	705 736	283 410
Výsledok hospodárenia pred zdanením (€)	609 540	954 823	936 069	366 660
Aktíva celkom (€)	2 438 990	4 062 869	4 864 934	4 699 429
EBIT (€)	609 540	954 823	936 069	366 660
ROA (%)	18,44	17,96	14,51	6,03
ROA (pomocou EBIT, v %)	24,99	23,50	19,24	7,80
ROE (%)	48,50	44,08	30,07	10,85
ROS (%)	2,38	2,91	2,36	1,54

Ako vyplýva z tabuľky 7, rentabilita celkových aktív vyjadrených pomocou hospodárskeho výsledku po zdanení v sledovanom období presahovala hranicu 13 % s výnimkou roku 2019, kedy rentabilita aktív dosahovala iba 6 %. Pokles ROA bol spôsobený predovšetkým výrazným znížením tržieb a marže podniku. Nakoľko rodinný podnik nepoužíva dlhodobý cudzí kapitál, neplatí ani žiadne nákladové úroky, ktoré by znižovali výsledok hospodárenia za účtovné obdobie. Absenciou nákladových úrokov sa podnik pripravuje o možnosť využitia tzv. daňového štítu. Hodnota ukazovateľa EBIT je teda zhodná s výsledkom hospodárenia pred zdanením. Z toho vyplýva, že hodnota ROA pomocou ukazovateľa EBIT sa líšila od ukazovateľa ROA vypočítanej zo zisku po zdanení iba mierou daňového zaťaženia.

Podnik dosahoval v rokoch 2016 až 2018 veľmi dobré zhodnotenie vlastného kapitálu. V rokoch 2016 až 2018 sa pohybovala rentabilita vlastného kapitálu (ROE) priemerne na úrovni 42 %. Najvyššie zhodnotenie vlastného kapitálu dosiahol podnik v roku 2016, kedy bola zaznamenaná až 48,5 % rentabilita. Naopak najnižšiu úroveň zhodnotenia vlastného kapitálu podnik dosiahol v roku 2019 a to len necelých 11 %. Pod toto rapidne zníženie rentability sa podpísal predovšetkým pokles zisku medziročne o 60 %, ktorý bol spôsobený poklesom tržieb o takmer 40 % a rovnakým poklesom obchodnej marže. Vysoké zhodnotenie vlastného kapitálu, ktoré až na rok 2019 niekoľkonásobne preyšuje úrokovú sadzbu, dáva vlastníkom spoločnosti signál, že ich kapitál je dobre investovaný, a neexistuje potreba ho premiestňovať.

Ukazovateľ rentability tržieb (ROS) nazývaný tiež aj ukazovateľ ziskovej marže, vykazuje v sledovanom období relatívne nízke hodnoty. Priemerná hodnota ziskovej marže bola v sledovaných rokoch na úrovni 2,2 %. V mnohých odvetviach predstavuje percento ziskovej marže niekoľko násobne vyššie číslo, v niektorých dokonca až stovky percent. V porovnaní s podnikmi pôsobiacimi v rovnakom odvetví, ale toto

doc. Ing. Mariana Sedliačiková, PhD., KEMP, DF TUZVO, e-mail: sedliacikova@tuzvo.sk

Ing. Mária Moresová, PhD. et PhD., KEMP, DF TUZVO, e-mail: xmoresova@tuzvo.sk

číslo nie je nijako nízke, dokonca v niektorých prípadoch hodnoty konkurencie prevyšuje niekoľkonásobne. Kým skúmaný rodinný podnik vyprodukuje na jedno euro tržieb zisk dvadsať centov, u mnohých konkurenčných podnikov sa zisk pohybuje na hranici niekoľkých centov.

Tabuľka 8 Analýza zadlženosti podniku

Rok	2016	2017	2018	2019
Cudzí zdroje (€)	1 509 659	2 396 866	2 503 120	2 084 346
Aktíva celkom (€)	2 438 990	4 062 869	4 864 934	4 699 429
Dlhodobý majetok (€)	1 131 481	1 058 753	1 676 260	1 620 992
Vlastný kapitál (€)	927 206	1 655 746	2 347 042	2 611 200
Celková zadlženosť	0,62	0,59	0,51	0,44
Úrokové krytie	-	-	-	-
Finančná páka	2,63	2,45	2,07	1,80

Podiel cudzieho kapitálu na celkových aktívach má v sledovanom časovom horizonte klesajúci trend. Celková zadlženosť podniku sa znížila z rizikovej hodnoty 62 % v roku 2016 na 44 % v roku 2019 (tabuľka 8). Hodnoty z posledných dvoch rokov vypovedajú o dobrom finančnom zdraví podniku. Klesanie celkovej zadlženosti podniku je spôsobené predovšetkým zvyšovaním vlastného kapitálu podniku prostredníctvom reinvestovania dosiahnutého zisku.

Ako už bolo spomenuté, rodinný podnik pre financovanie svojho chodu nevyužíva dlhodobý cudzí kapitál a tak isto nevyužíva ani krátkodobý cudzí kapitál, z ktorého by musel platiť úroky. Preto úrokové krytie nie je možné.

Na základe vypočítaných hodnôt ukazovateľa finančnej páky (tabuľka 8) možno tvrdiť, že zvyšovaním podielu cudzieho kapitálu v náležitej miere by malo pozitívny efekt pre rast rentability vlastného kapitálu nábytkárskeho rodinného podniku.

Riešenie - Finančná analýza „ex ante“

V tejto časti sú prezentované výsledky vybraného ukazovateľa finančnej analýzy „ex ante“ – rýchleho testu. Prvé dva ukazovatele (X1, X2) charakterizujú finančnú stabilitu podniku a ukazovatele X3 a X4 hodnotia výnosnosť podniku.

Tabuľka 9 Výsledky jednotlivých ukazovateľov rýchleho testu

Rok	2016	2017	2018	2019
X1 Podiel vlastného kapitálu (%)	38,02	40,75	48,24	55,56
X2 Doba splácania dlhu (v rokoch)	2,54	1,06	1,19	2,58
X3 Podiel CF z výkonov	2,83	3,27	2,67	1,99
X4 Rentabilita celkového kapitálu	18,44	17,96	14,51	6,03

Tabuľka 10 Vyhodnotenie Rýchleho testu

Rok	2016	2017	2018	2019
X1 Podiel vlastného kapitálu (%)	1	1	1	1
X2 Doba splácania dlhu (v rokoch)	1	1	1	1
X3 Podiel CF z výkonov	4	4	4	4
X4 Rentabilita celkového kapitálu	1	1	2	4
Celkové hodnotenie	7	7	8	10
	vynikajúce výsledky	vynikajúce výsledky	vynikajúce výsledky	vynikajúce výsledky

Na základe vykonanej finančnej situácie nábytkárskeho rodinného podniku a zhodnotení rýchleho testu (tabuľka 10) vykázal podnik veľmi dobrú finančnú situáciu vo všetkých sledovaných obdobiach a teda má predpoklady udržať sa v konkurenčnom prostredí.

Finančná analýza ponúka množstvo metód, ako hodnotiť finančné „zdravie“ firmy, pričom jej vybrané pomerové ukazovatele často tvoria súčasť hodnotenia firmy pri získavaní bankových úverov a iných finančných zdrojov na zaistenie stability firmy. V súčasnom období v súvislosti s pandemiou COVID-19 sa bude klásť dôraz na zhodnotenie finančných prostriedkov, ktoré bude potrebné vynaložiť pri obnovení činnosti firiem.