



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ
BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



FAKULTA PODNIKATELSKÁ
ÚSTAV INFORMATIKY

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT
INSTITUT OF INFORMATICS

HODNOTENIE FINANČNEJ SITUÁCIE PODNIKU A NÁVRHY NA JEJ ZLEPŠENIE

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION IN THE FIRM AND PROPOSALS TO ITS
IMPROVEMENT

BAKALÁRSKA PRÁCA
BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE
AUTHOR

RÓBERT ONDRIS

VEDÚCÍ PRÁCE
SUPERVISOR

doc. Ing. JAN SOLAŘ, CSc.

BRNO 2010

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Ondris Róbert

Manažerská informatika (6209R021)

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č.111/1998 o vysokých školách, Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně a Směrnicí děkana pro realizaci bakalářských a magisterských studijních programů zadává bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

v anglickém jazyce:

Evaluation of the Financial Situation in the Firm and Proposals to its Improvement

Pokyny pro vypracování:

Úvod
Vymezení problému a cíle práce
Teoretická východiska práce
Analýza problému a současné situace
Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů řešení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Seznam odborné literatury:

HANUŠOVÁ, H. a KOČMANOVÁ, A. Účetnictví. 1. vyd. Brno: PC-DIR, 1998.230 s. ISBN 80-214-1270-4.

KISLINGEROVÁ, E a HNILICA, J. Finanční analýza krok za krokem. 1. vyd. C. H. Beck, 2005. 138 s. ISBN 80-7179-321-3.

KONEČNÝ, M. Finanční analýza a plánování. 9. vyd. Brno: Zdeněk Novotný, 2004. 102 s. ISBN 80-214-2564-4

SEDLÁČEK, J. Účetní data v rukou manažera. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2001. 212 s. ISBN80-7226-562-8.

VYKYPĚL, O., KEŘKOVSKÝ, M. Strategické řízení. 5. přeprac. vyd. Brno : Zdeněk Novotný, 2004. 118 s. ISBN 80-7355-013-X.

Vedoucí bakalářské práce: doc. Ing. Jan Solař, CSc.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2009/2010.

L.S.

Ing. Jiří Kříž, Ph.D.
Ředitel ústavu

doc. RNDr. Anna Putnová, Ph.D., MBA

V Brně, dne 22.05.2010

Anotácia:

Bakalárska práca hodnotí finančnú situáciu spoločnosti Siemens s.r.o. v období rokov 2006 – 2009 pomocou vybraných základných metód finančnej analýzy. Vychádza z účtovných výkazov firmy v sledovanom období. Zisťuje problémy a navrhuje možné opatrenia, ktoré sa uskutočnia v budúcnosti pre zlepšenie nastávajúcej finančnej situácie spoločnosti. Práca pojednáva aj o informačnom systéme firmy, stupni jej zabezpečenia informačným systémom. Zisťuje problémy systému a navrhuje možné zmeny, vedúce k zlepšeniu informačného systému spoločnosti.

Anotation:

Bachelor's thesis evaluates the financial situation of the company Siemens s.r.o. within the years 2006 – 2009 through the use of selected basic methods of the financial analysis. It appears from accounting records of watched period. It determines problems and proposes possible solutions, which will be executed in the future to improve actual financial situation in the firm. Thesis also deals with information systems of company, level of assurance by information systems. It determines problems of the systém and proposes possible changes, which leads to improvement of company's information systém.

Kľúčové slová :

Finančná situácia, finančná analýza, aktíva, pasíva, Z score, Index IN05, horizontálna a vertikálna analýza, ukazovatele rozdielové / aktivity / likvidity / rentability / zadĺženosti

Key words :

Financial situation, financial analysis, assets, liabilities, Z score, Index IN05, horizontal and vertical analysis, ratios of differential / activity / liquidity / profitability / indebtedness

Bibliografická citácia

ONDRIS, R. *Hodnotenie finančnej situácie podniku a návrhy na jej zlepšenie*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2009. 90 s. Vedúci bakalárskej práce doc. Ing. Jan Solař, Csc.

Čestné prehlásenie

Prehlasujem, že predložená bakalárska práca na tému „Hodnotenie finančnej situácie podniku a návrhy na jej zlepšenie“ je pôvodná a spracoval som ju samostatne a pod vedením svojho vedúceho bakalárskej práce. Prehlasujem, že citácia použitých prameňov je úplná, že som v práci neporušil autorské práva (v zmysle zákona č. 121/2000 sb. O práve autorskom a o právach súvisiacich s právom autorským).

V Brne, dňa 20. mája 2010

.....

Pod'akovanie

Touto cestou by som chcel pod'akovať vedúcemu bakalárskej práce pánovi doc. Ing. Janu Solařovi, CSc. za jeho pomoc, cenné rady a odborné vedenie pri spracovávaní tejto bakalárskej práce.

Ďalej by som rád pod'akoval spoločnosti Siemens s.r.o. za poskytnutie detailných informácií o vnútornom chode firmy a poskytnutie podkladov nevyhnutných pre tvorbu nielen finančnej analýzy ale aj celej práce, ktoré spoločnosť uvádza v prehľadnej a transparentnej forme na svojej internetovej stránke.

Obsah

ÚVOD	11
1. VYMEDZENIE PROBLÉMU, CIELE PRÁCE	12
1.1. CHARAKTERISTIKA ANALYZOVANÉHO PODNIKU	12
1.1.1. Základné údaje o podniku	12
1.1.2. Vznik podniku	13
1.1.3. Zamestnanci a zamestnanecká politika	13
1.1.4. Výrobný program podniku	14
1.1.5. Obchodné stratégie	16
1.1.6. Manažérstvo kvality	17
1.1.7. Výskum a vývoj	17
1.1.8. Organizačná štruktúra skupiny Siemens na Slovensku	18
1.2. VYMEDZENIE PROBLÉMU, STANOVENIE CIELOV BAKALÁRSKEJ PRÁCE	19
2. TEORETICKÉ VÝCHODISKÁ RIEŠENIA, POZNATKY Z LITERATÚRY	20
2.1. FINANČNÁ ANALÝZA	20
2.2. UŽÍVATELIA FINANČNEJ ANALÝZY	20
2.3. ZDROJE VSTUPNÝCH DÁT	22
2.4. METÓDY ELEMENTÁRNEJ TECHNICKEJ ANALÝZY	23
2.5. ANALÝZA ABSOLÚTNYCH UKAZOVATEĽOV	25
2.5.1. Analýza trendov (horizontálna analýza)	25
2.5.2. Percentuálna analýza komponentov (vertikálna analýza)	25
2.6. ANALÝZA ROZDIELOVÝCH UKAZOVATEĽOV	26
2.6.1. Čistý pracovný kapitál	26
2.6.2. Čisté pohotovité prostriedky	27
2.6.3. Čistý peňažný majetek	27
2.7. ANALÝZA CASH-FLOW	27
2.8. ANALÝZA POMEROVÝCH UKAZOVATEĽOV	28
2.8.1. Ukazovatele likvidity	28
2.8.2. Ukazovatele zadĺženosti	30
2.8.3. Ukazovatele rentability (ziskovosti)	31
2.8.4. Ukazovatele aktivity	33
2.8.5. Prevádzkové ukazovatele	35
2.9. ANALÝZA SÚSTAV UKAZOVATEĽOV	36
2.9.1. Index bonity	36

2.9.2.	<i>Index IN 05</i>	37
2.10.	PODNIKOVÉ INFORMAČNÉ SYSTÉMY	37
2.10.1.	<i>Vymedzenie prístupu k podnikovým IS</i>	38
2.10.2.	<i>Funkcionalita podnikových informačných systémov - ERP</i>	39
2.10.3.	<i>Funkcionalita podnikových informačných systémov – ERP II</i>	40
3.	ANALÝZA PROBLÉMU, NÁVRH PRÍSTUPU K RIEŠENIU	42
3.1.	FINANČNÁ ANALÝZA PODNIKU	42
3.1.1.	<i>Horizontálna analýza aktív</i>	42
3.1.2.	<i>Horizontálna analýza pasív</i>	44
3.1.3.	<i>Horizontálna analýza výkazu zisku a strát</i>	46
3.1.4.	<i>Vertikálna analýza aktív</i>	48
3.1.5.	<i>Vertikálna analýza pasív</i>	49
3.1.6.	<i>Vertikálna analýza výnosov</i>	51
3.1.7.	<i>Vertikálna analýza nákladov</i>	52
3.2.	ANALÝZA ROZDIELOVÝCH UKAZOVATEĽOV	53
3.2.1.	<i>Čistý pracovný kapitál</i>	53
3.2.2.	<i>Čisté pohotovú prostriedky</i>	54
3.2.3.	<i>Čistý peňažný majetok</i>	54
3.3.	ANALÝZA CASH FLOW	55
3.4.	ANALÝZA POMEROVÝCH UKAZOVATEĽOV	57
3.4.1.	<i>Ukazovatele likvidity</i>	57
3.4.2.	<i>Ukazovatele zadĺženosti</i>	58
3.4.3.	<i>Ukazovatele rentability</i>	60
3.4.4.	<i>Ukazovatele aktivity</i>	61
3.4.5.	<i>Prevádzkové ukazovatele</i>	63
3.5.	SÚSTAVY POMEROVÝCH UKAZOVATEĽOV	65
3.5.1.	<i>Indikátor bonity</i>	65
3.5.2.	<i>Index IN 05</i>	66
3.6.	CELKOVÉ ZHODNOTENIE FINANČNEJ SITUÁCIE PODNIKU	66
3.6.1.	<i>Zhodnotenie vývoja vlastného podnikania</i>	67
3.6.2.	<i>Štruktúra, vývoj a využitie majetku</i>	68
3.6.3.	<i>Štruktúra a vývoj kapitálu</i>	69
3.6.4.	<i>Zhodnotenie ukazovateľov likvidity a zadĺženosti</i>	70
3.7.	ZHODNOTENIE PODNIKOVÉHO INFORMAČNÉHO SYSTÉMU	71
4.	NÁVRHY NA OPATRENIA A ZHODNOTENIE OČAKÁVANÝCH PRÍNOSOV	75
4.1.	FORMULÁCIA MOŽNÝCH OPATRENÍ VO FINANČNEJ OBLASTI	75

4.2.	NÁVRHY NA ZDOKONALENIE INFORMAČNÉHO SYSTÉMU	78
5.	ZÁVER.....	79
6.	ZOZNAM POUŽITEJ LITERATÚRY	80
7.	ZOZNAMY.....	81
7.1.	ZOZNAM TABULIEK	81
7.2.	ZOZNAM GRAFOV, OBRÁZKOV A SCHÉM.....	82
7.3.	ZOZNAM POUŽITÝCH SKRATIEK A TERMÍNOV	83
8.	PRÍLOHY	84
8.1.	VÝPOČET SÚSTAVY POMEROVÝCH UKAZOVATEĽOV	84
8.2.	ÚČTOVNÉ VÝKAZY SPOLOČNOSTI SIEMENS, S.R.O. ZA OBDOBIE 2008-2009	85

Úvod

Aby sa podnik stal úspešným, potrebuje rozvíjať svoje schopnosti, pridávať nové výkony, učiť sa novým schopnostiam a naučiť sa predávať tam, kde jeho konkurenti neuspeli. Na dosiahnutie tohto cieľu potrebuje poznať príčiny úspešnosti či neúspešnosti podnikania, aby mohol včas ovplyvňovať faktory vedúce k jeho prosperite.

V dnešnej dobe sa finančná analýza stala nedeliteľnou súčasťou finančného managementu každej spoločnosti a stáva sa tak podkladom jej rozhodovania. Svoje miesto v hodnotení ekonomickej situácie podniku našla z dôvodu vysokej premenlivosti ekonomických dát, ich obtiažneho spracovania, neexistencie obecné platných hodnôt ukazovateľov a teoretických modelov prosperujúcich podnikov.

Managementu môže dať odpoveď na mnohé otázky týkajúce sa pohybu kapitálu vo firme, kvality jeho riadenia a vplyvu firemného hospodárenia a na postavenie firmy na trhu. Umožňuje komplexne posúdiť úroveň finančnej situácie a odhaliť jej príčiny, predpovedať budúci vývoj na základe ktorého možno pripraviť opatrenia ku zlepšeniu ekonomickej situácie podniku.

Finančná analýza je ako nástroj hodnotenia finančného zdravia podniku využívaná mnohými ekonomickými subjektmi, ktorí majú záujem dozvedieť sa viac o ich hospodárení alebo s ňou prichádzajú nejakým spôsobom do styku. Jednak ide o externé subjekty (obchodní partneri, banky, konkurencia atď.), ale jedná sa aj interných užívateľov analýzy (vlastný management či vlastníci podniku).

Analyzovaným podnikom tejto bakalárskej práce je obchodno-výrobná spoločnosť Siemens s.r.o. s mnohoročnou históriou, ktorá patrí medzi popredné vo svojom obore. Práca sa zároveň zaoberá rozborom podnikového informačného systému spoločnosti.

Pre hodnotenie finančnej výkonnosti a situácie spoločnosti je využitá technická analýza, opierajúca sa o matematicko-štatistické metódy a kvantitatívne dáta.

1. Vymedzenie problému, ciele práce

1.1. Charakteristika analyzovaného podniku

1.1.1. Základné údaje o podniku

- Obchodné meno : Siemens s.r.o.
- Sídlo spoločnosti : Stromová 9, 831 01 Bratislava, Slovenská republika
- Identifikačné číslo : 31 349 307
- Deň zápisu do Obchodného registra : 05.05.1993
- Právna forma : spoločnosť s ručením obmedzeným
- Spoločníci : Siemens AG Österreich, Siemensstr. 88-92, Wien, Rakúsko
- Základné imanie : 13 576 313 Eur, Rozsah splatenia: 13 576 313 Eur
- Orgány účtovnej jednotky : konatelia (2), prokuristi (3)
- Vízia spoločnosti : Najvyššia výkonnosť s najväčšou etikou!

Hlavnými činnosťmi spoločnosti sú :

- Nákup, predaj a sprostredkovanie tovarov v rozsahu voľnej živnosti
- Sprostredkovateľská činnosť v oblasti obchodu, výroby a služieb
- Vykonávanie priemyselných stavieb
- Elektroinštalačné práce v bytovej a priemyselnej výrobe
- Projektovanie elektrických zariadení
- Montáž, oprava, údržba vyhradených elektrických zariadení a výroba rozvádzačov nízkeho napätia
- Projektovanie, inštalovanie, oprava a vykonávanie revízií požiarnej signalizácie
- Projektovanie, inštalovanie, oprava, výroba a vykonávanie revízií požiarnej signalizácie
- Komplexné služby súvisiace s dodávkou riadiacej, regulačnej a meracej techniky (montážne práce, programátorské práce, záručný a pozáručný servis, uvádzanie do prevádzky)
- Poradenstvo a inžinierska činnosť v oblasti zdravotníckych prístrojov
- Organizácia školení v oblasti elektrických a elektronických prístrojov
- Automatizované spracovanie dát

1.1.2. Vznik podniku

Spoločnosť Siemens s.r.o. (ďalej len „Spoločnosť“) bola založená 6. apríla 1993 a do obchodného registra bola zapísaná 5. mája 1993 (Obchodný register Obvodného súdu Bratislava I v Bratislave, oddiel s.r.o., vložka 10202/B, od roku 1998 vložka 4964/B). Identifikačné číslo organizácie je 31 349 307. Spoločnosť vznikla ako dcérsky podnik koncernu Siemens AG, ktorý patrí k najvýznamnejším elektrotechnickým koncernom a ako jediná na svete pokrýva prakticky celé spektrum elektrotechniky a elektroniky. Siemens na Slovensku pôsobí v štyroch sektoroch a to priemysel, energetika, healthcare a informačné technológie.

Konateľmi spoločnosti sú Ing. Vladimír Slezák, Mag. Dale André Martin a prokuristi Ing. Peter Ožvold, Ing. Jozef Magic, Ing. Emil Fitoš, Mgr. Rastislav Smažák. V mene spoločnosti navonok konajú a podpisujú vždy dvaja konatelia spoločne alebo dvaja prokuristi spoločne alebo prokurista spolu s konateľom.

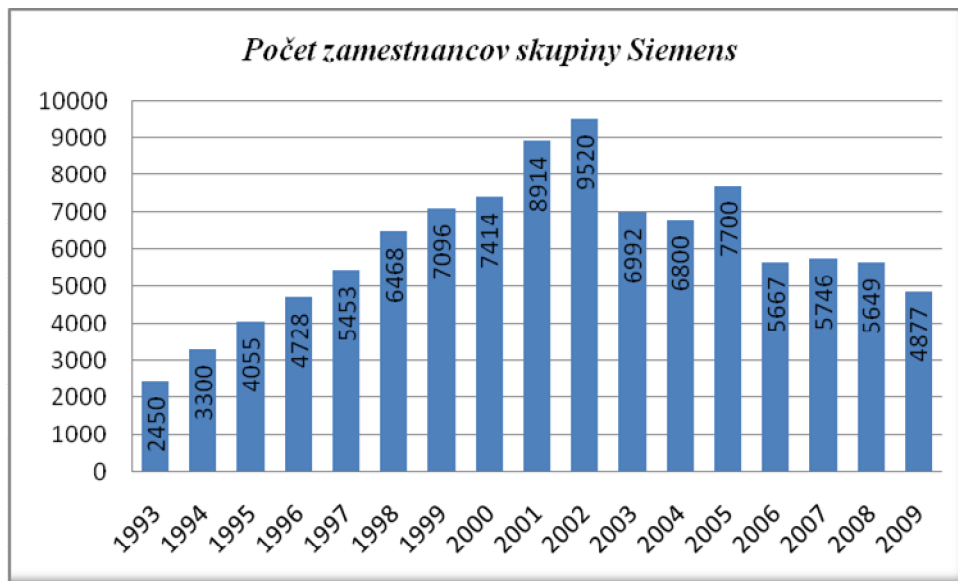
Hodnoty spoločnosti :

- Byť zodpovední – mať záväzok etického a zodpovedného konania
- Byť inovační – byť inovační vo vytváraní hodnôt v rámci udržateľného rozvoja
- Byť výnimoční – dosahovať vysokú výkonnosť a výborné výsledky

1.1.3. Zamestnanci a zamestnanecká politika

Compliance program

Spoločnosť začala v obchodnom roku 2008/2009 uplatňovať súbor procesov zameraných na dodržiavanie zákonov a na etické správanie zamestnancov vo všetkých oblastiach pracovného života. Program tvorí sústava smerníc, pokynov, postupov a nástrojov, ktorých cieľom je regulovať správanie a vytvárať predpoklady na to, aby sa predchádzalo možným korupčným rizikám a porušovaniu zákonov.



Graf: 1 – Počet zamestnancov skupiny Siemens

1.1.4. Výrobný program podniku

➤ Sektor Industry

Industry sektor spoločnosti Siemens je vedúci dodávateľ výrobných, transportných a stavebných techník. Pomocou integrovaných hardvérových a softvérových technológií, ako aj početných špecifických priemyselných riešení, zvyšuje spoločnosť produktivitu a efektívnosť u svojich zákazníkov z oblasti priemyslu a infraštruktúry. Sektor pozostáva zo siedmich obchodných celkov – Building Technologies, Industry Automation, Industry Solutions, Mobility, Drive Technologies, Public Lighting, a Osram.

1. *Industry Automation / Drive Technologies* – divízia dodáva na slovenský trh viac ako 100 000 produktov a udáva nové trendy v oblasti automatizačnej techniky a pohonov. Popri rozsiahlom spektre inováčných produktov pre riadiace systémy, obrábacie stroje, techniku pre pohony, procesnú automatizáciu, spínacie a istiace systémy dodáva v spolupráci so svojimi partnermi aj špecifické projektové riešenia, spracúva projektovú dokumentáciu, vyrába rozvádzače a uvádza zariadenia do prevádzky.
2. *Industry Solutions* – divízia sa zaoberá inováčnymi riešeniami pre priemyselné technológie v oblasti automatizačnej techniky, pohonov a riadenia, komplexnými dodávkami elektrozariadení, technológiami na úpravu a čistenie vody, údržbou a opravami.

3. *Building technologies* – divízia sa špecializuje na riadiace systémy pre budovy, meráciu a regulačnú techniku a protipožiarne riešenia. Týmto trom základným činnostiam zodpovedá aj organizačné členenie divízie, ktorú tvoria oddelenia Building Automation, Control Products & Systems a Fire Safety
4. *Mobility* – divízia poskytujúca komplexné portfólio produktov pre akýkoľvek druh dopravy, či už železničnej, cestnej, leteckej, alebo distribúcie poštových zásielok v zmysle prístupu „One face to the customer“. Hlavnou náplňou divízie sú zabezpečovacie systémy železničných tratí, osobitne komplexná dodávka technologickej časti stavadlovej a oznamovacej techniky pre stavby na TEN koridoroch. Ďalej dodáva podvozky a systémy riadenia cestnej dopravy pre slovenský trh.
5. *Public Lighting* – divízia ponúka komplexné služby v poradenstve, projekcii a realizácii, ako aj prevádzku a prenesenú správu, zabezpečenie finančných zdrojov, modernizáciu osvetlenia pri výraznom zlepšení prevádzkyschopnosti a rovnomernosti svietenia pri podstatnom znížení energetickej náročnosti.

➤ Sektor Energy

Spoločnosť ponúka efektívne, enviromentálne vhodné a výkonné systémy na výrobu elektrickej energie, ako aj riešenia a služby pre priemyselné aplikácie. V nadväznosti na výrobu energie vytvára riešenia na rýchly bezpečný a ekonomický prenos elektriny z elektrární ku koncovým používateľom.

Dve energetické divízie spoločnosti ponúkajú širokú škálu produktov a služieb – pre výrobu, prenos a rozvod elektrickej energie až po systémy energetického manažmentu.

➤ Sektor Healthcare

Portfólio produktov a služieb sa začína diagnostickými a terapeutickými prístrojmi a siahajú až po špecifické informačné technológie. Produkty a riešenia (diagnostické riešenia, servis medicínskej techniky) sektoru optimalizujú pracovné procesy v zdravotníckych zariadeniach a v ordináciách a pomáhajú zvyšovať efektívnosť v zdravotníctve.

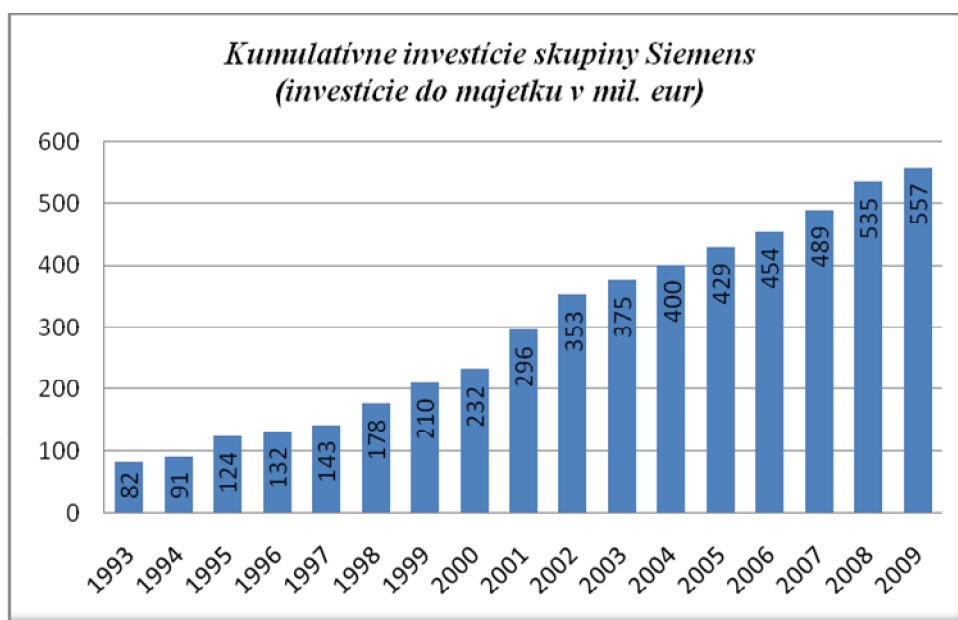
➤ Skupina Siemens IT Solutions and Services

Skupina je najkomplexnejším dodávateľom a vývojárom IT riešení a služieb na Slovensku. Z hľadiska koncernovej organizačnej štruktúry je prierezovým sektorom. Pokrýva celý reťazec IT služieb z jedného zdroja, počnúc konzultáciou a integráciou systémov až po riadenie IT infraštruktúr, zahŕňa vývoj softvéru a riešení.

1.1.5. Obchodné stratégie

Celosvetová hospodárska a finančná kríza zasiahla aj na Slovensku kľúčové hospodárske sektory. Napriek vynútenému poklesu obratu a počtu zamestnancov sa spoločnosti zo skupiny Siemens na Slovensku vyhli ekonomickej destabilizácii alebo hromadnému prepúšťaniu. Naopak, strategické sektory priemyslu, energetiky, zdravotníctva a informačných technológií a služieb sa oveľa výraznejšie orientovali na inovatívne technológie a riešenia s čo najväčšou pridanou hodnotou.

Koncern sa strategicky orientuje na zelené technológie a riešenia, ktoré v prvom rade prinesú svojim zákazníkom vyššiu efektívnosť a súčasne majú v čo najväčšej miere znižovať negatívny dopad na životné prostredie.



Graf: 2 – Kumulatívne investície skupiny Siemens

1.1.6. Manažérstvo kvality

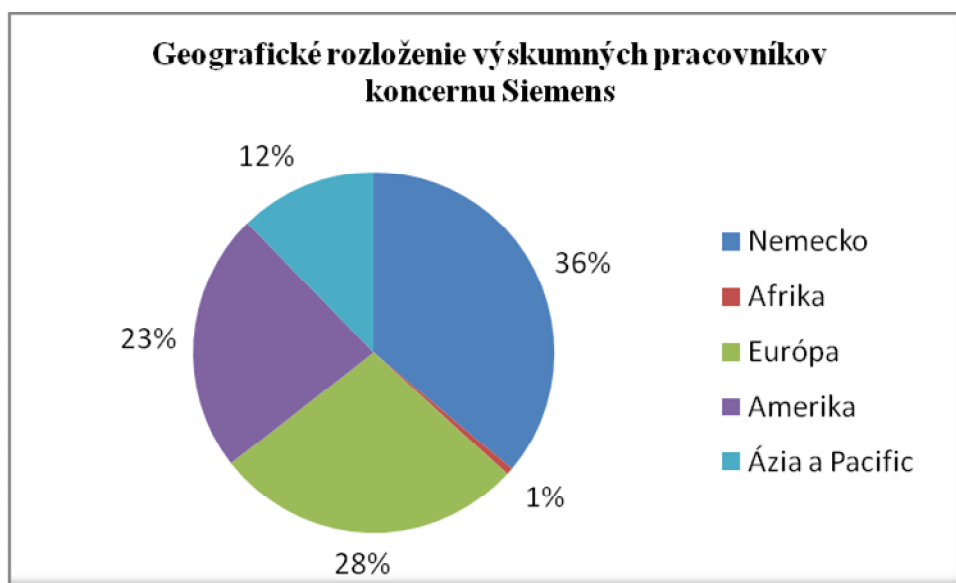
Orientácia na zákazníkov, zameraná na plnenie ich požiadaviek a očakávaní, je jedným zo základných prvkov stratégie spoločnosti Siemens. Zavedený a certifikovaný systém manažérstva kvality je pre spoločnosť účinným nástrojom na správnu identifikáciu požiadaviek a očakávaní zákazníkov, ako aj na sledovanie a zvyšovanie miery ich spokojnosti.

Certifikácia systému manažérstva kvality je v súlade s procesne orientovanou normou ISO 9001:2000 a preukazuje záväzok spoločnosti k trvalému zlepšovaniu kvality poskytovaných produktov a služieb.

1.1.7. Výskum a vývoj

Spoločnosť Siemens celosvetovo v obchodnom roku 2009 investovala do nových produktov, systémov a riešení 3,8 miliardy eur a zaradil sa tak k svetovým lídrom v tejto oblasti. Vo výskume a vývoji zamestnával približne 32 300 pracovníkov vo vyše 30 krajinách.

Aktivity v oblasti výskumu a vývoja odzrkadľuje aj počet prihlásených patentov a inovačných návrhov. Spoločnosť dnes vlastní viac ako 56 000 patentov, čo je o 1000 viac ako v roku 2008, pričom v obchodnom roku 2008/2009 Siemens predložil 7700 inovácií a vynálezov.



Graf: 3 – Geografické rozloženie pracovníkov

1.1.8. Organizačná štruktúra skupiny Siemens na Slovensku

Aktuálny stav k novembru 2009

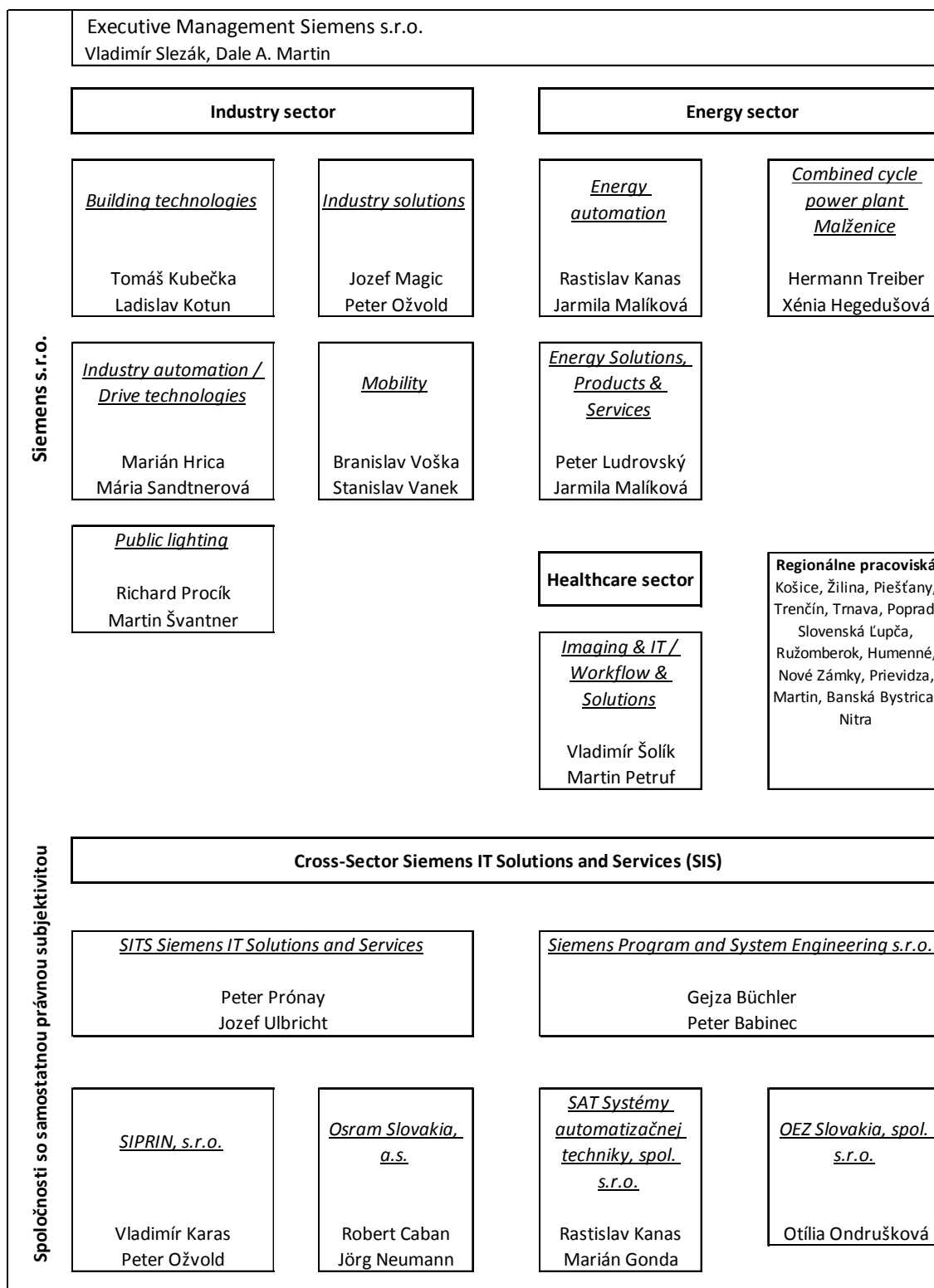


Schéma: 1 – Organizačná štruktúra

Ostatné spoločnosti skupiny Siemens na Slovensku

REAKTORTEST, s.r.o.
BSH Drives and Pumps s.r.o.
BSH domáci spotřebiče s.r.o. - o.z. Bratislava
Siemens Enterprise Communications, a.s.
Areva NP Controls, s.r.o., Bratislava
Nokia Siemens Networks Slovakia, s.r.o.

Schéma: 2 – Ostatné spoločnosti skupiny Siemens

1.2. Vymedzenie problému, stanovenie cieľov bakalárskej práce

Vykonávanie finančnej analýzy podniku je pre každú spoločnosť veľmi dôležitou činnosťou. Analýzu nemožno hodnotiť iba ako aplikáciu niekoľko dobre známych postupov, ale skôr ako cyklus pri ktorom sa v každom kroku môžu objavovať nové súvislosti. Práve tieto súvislosti umožňujú vidieť spoločnosť inak a nútiť k prehodnoteniu predchádzajúcich krokov vykonaných v podniku. Ovplyvňujú tak prijímanie rozhodnutí pri vedení podniku v budúcnosti.

Tieto skutočnosti sú dôvodom zamerania bakalárskej práce na túto oblasť, predovšetkých z dôvodu dôležitosti, užitočnosti a rozmanitosti. Výber analyzovanej spoločnosti vplyva z dostupnosti firemných materiálov a prestížou spoločnosti Siemens na medzinárodnom aj slovenskom poli pôsobnosti.

Cieľom tejto práce však nie je iba zhodnotenie finančnej situácie podniku Siemens s.r.o. Druhým cieľom je zhodnotenie podnikového informačného systému z hľadiska jeho kvality a dostatočnosti riešenia. V prípade zistených nedostatkov budú vytvorené návrhy na zlepšenie stávajúcej finančnej situácie a na zlepšenie informačného systému, tak aby bolo dosahovaných stále lepších výsledkov. Výstupom práce bude snaha o odhalenie reálneho finančného postavenia podniku a využitie dosiahnutých výsledkov na odstránenie identifikovaných nedostatkov alebo ich zmiernenie.

Podkladmi pre spracovanie finančnej analýzy, zhodnotenie informačných systémov a ďalších súčastí práce budú dáta obsiahnuté vo výročných správach spoločnosti, hlavne v ich finančnej časti a ďalších interných zdrojoch.

2. Teoretické východiská riešenia, poznatky z literatúry

2.1. Finančná analýza

Finančná analýza patrí k veľmi dôležitým prvkom finančného manažmentu. Predstavuje ohodnotenie minulosti, súčasnosti a predpokladanej budúcnosti finančného hospodárenia podniku. Je súborom metód, ktorých cieľom je zistiť mieru finančného zdravia podniku, identifikovať slabiny, ktoré predstavujú hrozby v budúcnosti a determinovať silné stránky a možnosti, na ktorých by v budúcnosti podnik mohol stavať a o ktoré by sa mohol opierať.

Finančná analýza podporuje rozhodovací proces, pomocou rôznych techník a nástrojov finančného manažmentu umožňuje úspešné riadenie rozvoju podniku. Podnecuje k hľadaniu nových možností, ktoré by zvýšili podnikovú výkonnosť. Napomáhajú tak ku kontinuálnemu zlepšovaniu a zefektívňovaniu činností. Medzi hlavné prínosy analýzy patrí napríklad efektívne využívanie a riadenie finančných zdrojov podniku, prehľadnosť finančných tokov existujúcich v podniku, podpora riadenia investičných projektov.

Hlavným nástrojom finančnej analýzy je konštrukcia a následná interpretácia stavových, pomerových, rozdielových ukazovateľov a ich sústav. Pomocou týchto finančných ukazovateľov sa vykoná komparatívne hodnotenie podniku voči odporúčaným hodnotám, prípadne odvetvovým hodnotám ukazovateľa.

Metódy, ktoré využíva finančná analýza možno rozdeliť na metódy elementárnej technickej analýzy, využívajúce základné matematické operácie a na metódy finančnej analýzy, využívajúce náročnejšie matematické a štatistické postupy. (9)

2.2. Užívatelia finančnej analýzy

Medzi užívateľov finančnej analýzy patrí celá rada subjektov, pričom vymenúvanie týchto užívateľov je nielen pomerne rozsiahle, ale predovšetkým rozmanité. Subjekty, zaujímajúce sa o informácie týkajúce sa finančného stavu určitej spoločnosti, prichádzajú s touto spoločnosťou priamo do styku alebo sú pre ne tieto

informácie užitočné a potrebné. Každá skupina týchto užívateľov má pritom záujem o informácie rôznych charakteristík. Medzi užívateľov patria predovšetkým :

Investori

Subjekty vkladajúce kapitál do podniku za účelom jeho zhodnotenia výsledky finančnej analýzy využívajú pri zvažovaní možnosti investovania svojich voľných peňažných prostriedkov do vybraného podniku (investičné hľadisko). Akcionári pomocou finančnej analýzy zhodnocujú mieru vhodnosti vloženia financií do podniku a správnosti riadenia podniku (kontrolné hľadisko). Využívajú hlavne informácie týkajúce sa stability, likvidity a disponibilného zisku spoločnosti.

Manažéri

Informácie získané z analýzy využívajú predovšetkým pre krátkodobé a najmä dlhodobé finančné a operatívne riadenie podniku. Znalosť finančnej situácie podniku im umožňuje vytvorenie spätnej väzby rozhodnutím a jeho praktickým dôsledkom a pomáha pri uskutočňovaní správnych rozhodnutí ako napríklad pri získavaní finančných zdrojov, zaistovaní optimálnej majetkovej štruktúry, výberu spôsobu financovania majetku, alokácii voľných peňažných prostriedkov, rozdeľovaní zisku. Analýza zároveň pomáha vymedziť silné a slabé stránky finančného hospodárenia podniku a tým uskutočňovať v budúcich obdobiach správne rozhodnutia.

Obchodní partneri

Obchodných partnerov si každá spoločnosť vyberá na základe informácií a znalostí finančnej situácie potenciálneho partnerského podniku, pričom ide predovšetkým o krátkodobú prosperitu, solventnosť a likviditu. Sleduje sa schopnosť uhrádzať svoje splatné záväzky a dlhodobá stabilita.

Zamestnanci

Vykazujú prirodzený záujem o prosperitu, hospodársku a finančnú stabilitu podniku. Zaujímajú sa hlavne o istoty zamestnania, mzdové a sociálne perspektívy, pričom často bývajú motivovaní hospodárskymi výsledkami podniku.

Banky a iní veritelia

Táto skupina subjektov vyžaduje maximum možných informácií o finančnej situácii potencionálneho dlžníka, pričom na svoje úverové podmienky používajú vybrané finančné ukazatele. Držiteľov dlhopisov zaujíma likvidita a finančná stabilita podniku a či ich cenný papier bude splatený načas a v dohodnutej výške.

Konkurencia

Konkurenti sa sústreďujú na finančné informácie a ukazatele umožňujúce porovnávanie so svojimi vlastnými hospodárskymi výsledkami. Jedná sa napríklad o ukazatele rentability, solventnosť, ziskovú maržu, veľkosť tržieb, výšku a hodnotu zásob a doby ich obrátov.

Štát a jeho orgány

Využívajú finančno-účtovné dáta pre tvorbu štatistík, kontrolu plnenia daňových povinností, kontrolu podnikov zo štátnou účasťou. Vyžadujú informácie pre formulovanie hospodárskej politiky štátu. (12)

2.3. Zdroje vstupných dát

Pre hodnotenie finančnej situácie a zdravia spoločnosti sú spracovávané dáta z rôznych informačných zdrojov, výkazy finančného účtovníctva však predstavujú naprosto prevažujúci podiel zdrojov, z ktorých finančná analýza vychádza. Základ teda predstavujú výkazy finančného účtovníctva medzi ktoré patrí rozvaha, výkaz zisku a strát a výkaz cash-flow, pričom ich štruktúra je nasmerovaná takým spôsobom, aby poskytovali čo najvernejší pohľad na finančnú situáciu podniku. Využívajú sa aj výročné správy spoločnosti a údaje z vnútropodnikového účtovníctva.

Samotné účtovníctvo však nemá žiadnu konkrétnu vypovedaciu hodnotu o finančnej situácii podniku. Finančné výkazy sú značnou agregáciou pôvodných účtov a nie vždy musí byť jasné, čo ktorá položka vlastne obsahuje. Ďalší problém, že vlastné finančné výkazy sú výstupom účtovania a zvolených účtovacích metód, čo znižuje vypovedajúcu schopnosť výkazov v dôsledku skresľovania skutočnej reality. (2)

Analýza však musí skúmať a hodnotiť aj informácie z ďalších zdrojov a to konkrétnejšie údaje týkajúce sa samotného podniku, trhu a ekonomického prostredia v ktorom spoločnosť pôsobí. Pokiaľ sa jedná o výstup finančnej analýzy, podstatné je sústredenie na zrozumiteľnosť, s ktorou sa zistený stav bude prezentovať okoliu.

Rozvaha

„Obsahuje přehled o majetku (aktivech) společnosti a dále o zdrojích financování (pasivech), tvořených vlastním kapitálem a závazky k určitému datu.“ (8, s. 29)

Zobrazuje stavové veličiny t.j. hodnoty platné k určitému okamihu.

Výkaz zisku a strát

Výkaz informuje o výnosoch, nákladoch a výsledku hospodárenia podniku za určité účtovné obdobie teda *„podává přehled o ziskovosti podniku za zvolený časový interval“*. (8, s. 29) Údaje sú usporiadané podľa základného zamerania činnosti podniku a to prevádzková, finančná a mimoriadna činnosť.

Výkaz cash-flow

Prehľad o peňažných tokoch *„podává podrobnější informace o určité položce rozvahy – jeho předmětem jsou informace o přírůstcích a úbytcích peněžných prostředků“* (8, s. 30). Výkaz má dôležité miesto medzi trojicou výkazov (súvaha, výsledovka a cash-flow) a spoločne vytvárajú tzv. trojbilančný systém.

2.4. Metódy elementárnej technickej analýzy

Technická analýza predstavuje taký prístup k hodnoteniu hospodárskych javov, ktorý používa matematické, štatistické a ďalšie algoritimizované metódy pre kvantitatívne spracovanie ekonomických dát s následným ekonomickým posúdením výsledkov. Možno ich rozdeliť na metódy využívajúce elementárnu matematiku a metódy založené na zložitejších matematických postupoch.

Prehľad elementárnych metód technickej analýzy

- a) Analýza absolútnych ukazovateľov
 - horizontálna analýza (analýza vývojových trendov)
 - vertikálna analýza (percentuálny rozbor, analýza komponentov)
- b) Analýza rozdielových ukazovateľov
 - analýza fondov finančných prostriedkov
- c) Analýza cash-flow tj. peňažných tokov
- d) Analýza pomerových ukazovateľov
 - rentability
 - aktivity
 - zadĺženosti a finančnej štruktúry
 - likvidity
 - kapitálového trhu
 - prevádzkové ukazovatele
 - produktivity práce
- e) Analýza sústav ukazovateľov
 - pyramídové rozklady
 - quick test
 - Altmannov index finančného zdravia (Z score)
 - Index bonity
 - Index IN 05

Prehľad vyšších metód technickej analýzy

- a) Matematicko-štatistické metódy
 - bodové odhady
 - štatistické testy odľahlých dát
 - empirické distribučné funkcie
 - korelačné koeficienty
 - analýza rozptylu

b) Neštatistické metódy

- Matné množiny
- Gnostická teória neurčitých dát (9)

2.5. Analýza absolútnych ukazovateľov

Postupy analýzy absolútnych ukazovateľov sú východným bodom finančnej analýzy a umožňujú vidieť pôvodné absolútne údaje obsiahnuté v účtovných výkazoch v určitých reláciách, v určitých súvislostiach. Sledujú sa zmeny absolútnych ukazovateľov v čase a obvykle sa zisťujú percentuálne zmeny. (4)

2.5.1. Analýza trendov (horizontálna analýza)

V prípade horizontálnej analýzy sa sleduje vývoj skúmanej veličiny (položiek jednotlivých výkazov) v časovej rade, vo vzťahu k nejakému minulému účtovnému obdobiu, najčastejšie medziročná zmena. Kvantifikovať medziročné zmeny možno využitím rôznych indexov alebo diferencie (rozdielov).

„Tento typ analýzy umožňuje odhaliť zmeny, ke ktorým dochádza v hodnoceném podniku a hlavní trendy v jeho hospodaření“ (8, s. 71)

$$HA = \frac{H_T - H_{T-1}}{H_{T-1}} \times 100$$

HA.....horizontálna analýza

H_T.....aktuálny rok

H_{T-1}.....predchádzajúci rok

2.5.2. Percentuálna analýza komponentov (vertikálna analýza)

Vertikálna analýza vyjadruje „vztah určité hodnoty k celku a zobrazuje tak strukturu významných položek rozvahy.“ (8, s. 72) V prípade rozvahy je týmto celkom bilančná suma, v prípade výkazu zisku a strát je touto veličinou väčšinou veľkosť

celkových tržieb. Metóda teda spočíva vo vyjadrení jednotlivých položiek účtovných výkazov ako percentuálneho podielu k jedinej zvolenej základni položenej ako 100%.

$$VA = \frac{U_T}{S_T} \times 100$$

VA.....vertikálna analýza

U_T.....jednotlivá položka

S_T.....celkové aktíva alebo celkové pasíva, podľa toho kde leží položka

2.6. Analýza rozdielových ukazovateľov

Rozdielové ukazovatele vyjadrujú rozdiely medzi súhrnom určitých položiek krátkodobých aktív a súhrnom určitých položiek krátkodobých pasív. Využívajú sa v managemente obežných aktív.

2.6.1. Čistý pracovný kapitál

Patrí medzi najčastejšie používaný ukazovateľ a dostanemo ho výpočtom :

$$\text{Čistý pracovný kapitál} = \text{Obežné aktíva} - \text{krátkodobé dlhy (krátkodobé záväzky)}$$

Tento kapitál nutno chápať ako finančnú rezervu pre prípady mimoriadnych výdajov. „Pro finančného manažera predstavuje tento fond súčasť obežného majetku financovanou dlhodobým kapitálom“ (9, s. 35) ČPK tvorí „manévrovací priestor“ pre činnosť finančného manažera, pretože ide o časť obežných aktív nezaťaženú nutnosťou skorého splatenia.

Pre ukazovateľ platí čím vyšší, tým je vyššia schopnosť hradiť záväzky a teda vyššia solventnosť podniku.

2.6.2. Čisté pohotové prostriedky

Ukazovateľ používaný na sledovanie okamžitej likvidity podniku. ČPP slúžia na splatenie okamžite splatných záväzkov podniku tj. všetkých záväzkov, ktorých doba splatnosti je k aktuálnemu dátumu a starší.

$$\text{Čisté pohotové prostriedky} = \text{Okamžité financie} - \text{krátkodobé záväzky (9)}$$

Okamžité financie = Hotovosť + peniaze na bankovom účte

2.6.3. Čistý peňažný majetok

Účelový ukazovateľ, ktorý je používaný finančnými analytikmi a predstavuje akýsi kompromis medzi ukazovateľom ČPP a ukazovateľom ČPK. ČPM z obežných aktív vylučuje nelikvidné obežné aktíva (nedobytné alebo dlhodobé pohľadávky, nepredajné zásoby)

$$\text{Čistý peňažný majetok} = \text{Obežné aktíva} - \text{zásoby} - \text{krátkodobé záväzky}$$

2.7. Analýza cash-flow

Výkaz o peňažných tokoch predkladá informácie o príjmoch a výdavkoch, ako aj o konečnom stave peňazí podniku, pričom predstavuje skutočný pohyb a stav týchto peňažných prostriedkov.

Možno ho sledovať z dvoch hľadísk :

- dynamické zachytáva príliv a odliv peňazí za určité obdobie
- statické zachytáva stav reálnych peňazí na konci obdobia

Sledovanie toku peňazí umožňuje objasniť schopnosť podniku vytvárať peňažné prostriedky z príjmov finančnej, investičnej a prevádzkovej činnosti podniku a využitie týchto finančných prostriedkov na krytie výdavkov činností. (2)

2.8. Analýza pomerových ukazovateľov

Základným nástrojom pomerovej analýzy je výpočet a interpretácia finančných pomerov v spoločnosti. „*Finanční poměr je možné získat vydělením kterékoliv položky anebo souboru položek z rozvahy anebo účtu zisků jakoukoliv jinou položkou.*“ (2, s. 51) Vzájomný vzťah medzi hodnotami je charakterizovaný pomocou podielu, avšak nie všetky poskytujú zmysluplný výstup, nemožno ich interpretovať.

Postupy pomerovej analýzy sa najčastejšie zhŕňajú do niekoľkých skupín ukazovateľov, tzv. sústav ukazovateľov. Pomocou tejto metódy finančnej analýzy možno získať nenákladný a rýchly obraz o základných finančných charakteristikách podniku, preto patrí medzi najpoužívanejšie metódy. Medzi hlavné dôvody širokého používania patrí :

- ✚ „*Umožňují provádět analýzu časového vývoje finanční situace dané firmy (tzv. trendovou analýzu)*
- ✚ *Jsou vhodným nástrojem prostorové (průřezové) analýzy, tj. porovnávání více podobných firem navzájem (komparativní analýza)*
- ✚ *Mohou bý používány jako vstupní údaje matematických modelů umožňujících popsat závislost mezi jevy, klasifikovat stavy, hodnotit rizika i předvídat budoucí vývoj“* (9, s. 55)

2.8.1. Ukazovatele likvidity

„*Likvidita vyjadřuje schopnost podniku hradit své splatné závazky, tj. platební schopnost.*“ (8, s. 82) Predstavuje súhrn všetkých potencionálne likvidných prostriedkov, ktoré má spoločnosť k dispozícii na úhradu svojich splatných záväzkov. Prostriedky členíme podľa likvidnosti obežných aktív uvedených v čitateľovi vzorcu pre výpočet. S likviditou súvisí solventnosť podniku, predstavujúca schopnosť úhrady všetkých splatných záväzkov k určitému termínu, v požadovanej podobe a na požadovanom mieste.

Bežná likvidita

Index ukazovateľu vyjadruje koľkonásobne sú obežné aktíva väčšie než krátkodobé záväzky resp. mieru použitia obežných aktív na krytie záväzkov a či je podnik schopný pokrývať tieto záväzky. Štandardom je hodnota z intervalu $\langle 1,6 ; 2,5 \rangle$.

$$\text{Bežná likvidita} = \text{Obežné aktíva} / \text{krátkodobé záväzky}$$

Likvidita prostriedkov 3.stupňa, ktoré predstavujú zásoby tovaru a hotových výrobkov, je však nízka (u rozpracovanej výroby prakticky nulová). Rýchla premena pohľadáviek a zásob na finančné prostriedky predstavuje iba núdzové riešenie, predaj stálych aktív je prakticky nemožný. (9)

Pohotová likvidita

Ukazovateľ vylučuje zásoby z obežných aktív ako najmenej likvidnú časť. Rýchla likvidácia zásob obvykle vyvoláva straty. Index by mal byť $i \geq 1$, v opačnom prípade má podnik problémy so splácaním svojich dlhov a túto skutočnosť považujú banky za neprijateľnú. (9)

$$\text{Pohotová likvidita} = (\text{Obežné aktíva} - \text{zásoby}) / \text{krátkodobé záväzky}$$

Okamžitá likvidita

Ukazovateľ „*meří schopnost podniku hradit práve splatné dluhy*“ (9, s. 67) prostriedkami 1.stupňa, ktoré predstavuje finančný majetok. Štandardom hodnoty indexu sa považuje interval $\langle 0,2 ; 0,5 \rangle$, pričom vyššia hodnota poukazuje na zlé hospodárenie podniku s kapitálom a naopak nižšia hodnota indikuje nedostatok finančných prostriedkov.

$$\text{Okamžitá likvidita} = \text{Finančný majetok} / \text{krátkodobé záväzky}$$

2.8.2. Ukazovatele zadlženosti

Ukazovatele zadlženosti (debt management) sledujú vzťah medzi vlastnými a cudzími zdrojmi, merajú v akom rozsahu firma používa k financovaniu dlhy. Vypovedajú o tom, aká časť majetku je financovaná z cudzieho kapitálu, teda zadlženosť podniku. Medzi mierou zadlženia a platobnou schopnosťou podniku ale neexistuje žiadny priamy vzťah. Zadlženosť nieje iba negatívnou charakteristikou firmy. Jej rast môže prispieť k rastu rentability, zvyšuje však riziko finančnej nestability. Analýza zadlženosti zaujíma hlavne investorov a poskytovateľov dlhodobých úverov.(4)

Celková zadlženosť

$$\text{Celková zadlženosť} = \text{Cudzie zdroje} / \text{celkové aktíva}$$

„Ukazatel charakterizuje finanční úroveň podniku – věřitelské riziko. Udává míru krytí majetku podniku cizími zdroji.“(8, s. 86) Miera by sa mala pohybovať v hodnotách okolo 50%. Veritelia preferujú nízky ukazovateľ zadlženosti, pretože v prípade likvidácie podniku rastie riziko veriteľov úmerne rastu ich zadlženosti. Ak je zadlženosť vyššia ako 50%, obtiažne získať dlhodobý úver od jeho poskytovateľov resp. dodatočné zdroje pre svoju činnosť. Zásada opatrného financovania – dlhodobé (stále) aktíva by mali byť financované zo zdrojov dlhodobých, zatiaľ čo krátkodobé aktíva môžu byť financované i krátkodobými zdrojmi.

Koeficient samofinancovania

$$\text{Koeficient samofinancovania} = \text{Vlastný kapitál} / \text{celkové aktíva}$$

Hodnotí finančnú nezávislosť firmy, určuje mieru využitia vlastných zdrojov (vlastného kapitálu) podniku pre financovanie aktív. Súčet celkovej zadlženosti a koeficientu samofinancovania sa rovná 1. Z ekonomického hľadiska nemožno určiť optimálnu

hranicu, ale požadovaná hodnota podľa „zlatého pravidla financovania“ by sa mala pohybovať okolo 50% (štandardom je interval $\langle 0,5 ; 0,7 \rangle$).

Úrokové krytie

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

EBIT...prevádzkový výsledok hospodárenia

Ukazovateľ vyjadruje koľkokrát zisk spoločnosti preyšuje platené úroky. Bankovým štandardom je index približujúci sa 4. Ak je hodnota menšia ako 1 na zapltenie nákladových úrokov je potrebný celý zisk. Dobre fungujúce podniky majú tento ukazovateľ vyšší a to v intervale $\langle 6;8 \rangle$. (2)

Doba splácania dlhov

$$\text{Doba splácania dlhov} = (\text{Cudzí zdroje} - \text{fin. majetok}) / \text{prevádzkový cash-flow}$$

Ukazovateľ udáva počet rokov potrebných na splatenie dlhov podniku pri jeho súčasnej výkonnosti. Hodnota indexu finančne zdravého podniku sa pohybuje na úrovni 3 rokov.

Bežná zadlženosť

$$\text{Bežná zadlženosť} = \text{Krátkodobý cudzí kapitál} / \text{celkové aktíva}$$

2.8.3. Ukazovatele rentability (ziskovosti)

Ukazovatele rentability (výnosnosť, ziskovosť) pomerujú zisk tj. čistý výsledok podnikového snaženia dosiahnutý podnikaním s hodnotou zdrojov, ktoré boli využité pre dosiahnutie zisku. Pri posudzovaní rentability je potreba zohľadňovať vývoj faktorov posôbiacich na rentabilitu a to sadzba dane z príjmu, úroková miera, zadlženosť, objem predaja a vývoj nákladovosti. V praxi patria k najsledovanejším

ukazovateľom, zaujímajú najmä investorov, pretože poskytujú informácie o efekte, akého bolo dosiahnuté vloženým kapitálom. (4)

Rentabilita vloženého kapitálu

Ukazovateľ vyjadruje účinnosť pôsobenia celkového kapitálu vloženého do podniku, nezávisle na zdroji financovania. Neberie do úvahy úroky ani daň, preto je vhodný pre porovnávanie rôzne zdanených a zadĺžených podnikov. Vyhodnocuje sa porovnávaním s odvetvovým priemerom.

$$ROI = \frac{EBIT}{TC} \times 100$$

EBIT.. prevádzkový výsledok hospodárenia

TC.....celkový kapitál

Rentabilita celkových aktív

Ukazovateľ odrážajúci efek dosiahnutý z celkových aktív. Pomeruje zisk s celkovými aktívami investovanými do podnikania bez ohľadu na to, z akých zdrojov sú financované. Využíva sa na hodnotenie výnosnosti podniku, predstavuje akúsi súhrnnú charakteristiku celkovej efektívnosti vložených prostriedkov. Porovnáva sa s odvetvovým priemerom.

$$ROA = \frac{EAT}{TA} \times 100$$

EAT.....výsledok hospodárenia po zdanení

TA.....celkové aktíva

Rentabilita vlastného kapitálu

Ukazovateľ, ktorým vlastníci zisťujú a zhodnocujú či ich majetok (vložený kapitál) priniesol dostatočný výnos (efektívnosť prostriedkov) a či sa využíva s intezitou

odpovedajúcou inestíčnému riziku. Výnos by mal byť väčší ako výnos z alternatívnej investície. Je kľúčovým ukazovateľom, či do firmy investovať. (8)

$$ROE = \frac{EAT}{E} \times 100$$

E.....vlastný kapitál

EAT.....výsledok hospodárenia po zdanení

Rentabilita tržieb

$$ROS = \frac{EAT}{S} \times 100$$

S.....tržby

Charakterizuje podiel zisku na celkových tržbách.

2.8.4. Ukazovatele aktivity

Skupina ukazovateľov merajúcich úspešnosť resp. efektívnosť využívania aktív managementom podniku. Spravidla vyjadrujú viazanosť kapitálu vo vybraných položkách aktív a pasív, prípadne ich obratovosť. Sú kalkulované na rôznych úrovniach v závislosti od úrovne aktív, z ktorých vychádzajú. Počítajú sa pre celkové aktíva aj pre ich hlavné štruktúrne zložky. Ich stav či vývoj je potrebné hodnotiť vždy vo vzťahu k odvetviu v ktorom podnik pôsobí. Ukazovatele aktivity poskytujú dôležité informácie managementu i vlastníkom podniku. (2)

Obrat celkových aktív

Ukazovateľ vyjadruje koľkokrát sa hodnota celkových aktív premietne do ročných tržieb za sledované obdobie (resp. udáva počet obrátok celkových aktív v tržbách za daný časový interval). Štandardne sa pohybuje v intervale <1,6 ; 3>. V prípade $i < 1,6$ je potrebné zefektívnenie, $i > 3$ informuje o nedostatku aktív spoločnosti k vlastnej činnosti.

Obrat celkových aktív = Tržby / celkové aktíva

Obrat stálych aktív

Ukazovateľ vyjadruje mieru využitia stálych aktív tj. efektívnosť využitia budov, strojov a zariadení podnikom. Meria počet obrátok stálych aktív za rok. Hodnoty OSA by mali prevýšiť hodnoty OCA.

Obrat stálych aktív = Tržby / stále aktíva

Doba obratu zásob

Ukazovateľ udáva koľkokrát je v priebehu rok každá položka zásob firmy uskladnená a predaná (teda otočenie zásob na sklade resp. počet dní, počas ktorých sú zásoby viazané v podnikaní do doby ich predaja). Nadhodnocuje však skutočnú obrátku, pretože tržby odrážajú trhovú hodnotu avšak zásoby sa uvádzajú v zriadovacích cenách. Ukazovateľ by mal mať čo najnižšiu veľkosť (súvisí však s oborovým priemerom).

Doba obratu zásob = Zásoby / priemerné denné tržby

Doba obratu pohľadávok

Ukazovateľ vyjadruje obdobie (počet dní) od okamihu predaja na obchodný úver (vystavenie pohľadávky), do obrátenia platby od odberateľa.

Doba obratu pohľadávok = Pohľadávky z obchodných vzťahov / priemerné denné tržby

Doba obratu záväzkov

Ukazovateľ vyjadruje dobu, ktorá uplynie medzi nákupom zásob a ich úhradou, teda ako dlho podniku trvá, kým svojim dodávateľom vyplatí faktúry (2, 8)

$Doba\ obratu\ z\v{a}v\v{a}zkov = Z\v{a}v\v{a}zky\ z\ obchodn\v{y}ch\ vz\v{t}ahov / priemern\v{e}\ denn\v{e}\ tr\v{z}by$

2.8.5. Prevádzkové ukazovatele

Prevádzkové ukazovatele majú význam hlavne pre vlastníkov a management podniku, pomáhajú sledovanie a analýzu vývoju interných aktivít podniku. „*Provozní ukazovatele se opírají o tokové veličiny, především o náklady, jejichž řízení má za následek hospodárné vynakládání jednotlivých druhů nákladů, a tím i dosažení vyššího konečného efektu*“ (9, s. 71). Vybrané prevádzkové ukazovatele :

Produktivita z pridanej hodnoty

Ukazovateľ vyjadrujúci, aká časť pridanej hodnoty pripadá na jedného pracovníka. Jeho hodnota by mala v čase rásť.

$Produktivita\ z\ pridanej\ hodnoty = Pridaná\ hodnota / počet\ zamestnancov$

Produktivita z výkonov

Ukazovateľ vyjadrujúci, aká časť z hodnoty výkonov pripadá na jedného pracovníka. Jeho hodnota by mala v čase rásť.

$Produktivita\ z\ výkonov = Výkony / počet\ zamestnancov$

Mzdová produktivita

Ukazovateľ predstavuje, aké množstvo výnosov pripadá na 1 Skk vyplatených miezd. Jeho hodnota by mala pri trendovej analýze v čase rásť. Dosadením pridanej hodnoty do čitateľa je odstránený vplyv nakupovaných surovín, energií a služieb. (9)

$Mzdová\ produktivita = Pridaná\ hodnota / mzdové\ náklady$

Priemerná ročná mzda

Ukazovateľ predstavuje priemerný zárobok zamestnanca podniku za 1 rok. Priemerná ročná mzda by mala v čase rásť pomalšie ako produktivita práce.

$$\text{Priemerná ročná mzda} = \text{Mzdové náklady} / \text{počet zamestnancov}$$

2.9. Analýza sústav ukazovateľov

Obmedzená výpovedná schopnosť izolovaných rozdielových a pomerových ukazovateľov charakterizujúcich iba úsek činnosti podniku viedla k snahe teórie i praxe usporiadať jednotlivé ukazovatele do sústav s rozsiahlejšou vypovedajúcou schopnosťou. Vznikli tak modely založené na vyššom počte ukazovateľov ústiacich do jediného čísla, hodnotiaceho koeficientu syntetického ukazovateľa. Medzi základné metodické prístupy k tvorbe ukazovateľových modelov patria sústavy hierarchicky usporiadaných ukazovateľov a účelové výbery ukazovateľov.

Sústavy využívame na zhodnotenie finančnej situácie podniku práve pre ich väčšiu vypovedajúcu schopnosť než majú samostatné izolované ukazovatele. (8)

2.9.1. Index bonity

„Index bonity (nazývaný tiež indikátor bonity) je založen na multivariačnej diskriminačnej analýze podľa zjednodušenej metódy.“(9, s. 109) Používa sa hlavne v nemecky hovoriacich krajinách. Čím je index bonity vyšší, tým je prognózovaná finančná situácia podniku lepšia. Má nasledujúci matematický tvar rovnice

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

kde :

x1 = cash-flow / cizí zdroje

x2 = celková aktiva / cizí zdroje

x3 = zisk pred zdanením / celková aktiva

x4 = zisk pred zdanením / celkové výkony

x5 = zásoby / celkové výkony

x6 = celkové výkony / celkové aktiva

2.9.2. Index IN 05

Index IN je nástrojom uľahčujúcim zisťovanie, či podnik tvorí ekonomickú pridanú hodnotu, tj. či výnosnosť vlastného kapitálu prevyšuje alternatívne náklady na kapitál. Vypočíta sa podľa rovnice :

$$IN\ 05 = 0,13x_1 + 0,04x_2 + 3,97x_3 + 0,21x_4 + 0,09x_5$$

kde

x_1 = aktíva / cudzí kapitál

x_2 = EBIT / nákladové úroky

x_3 = EBIT / celkové aktíva

x_4 = celkové výnosy / celkové aktíva

x_5 = obežné aktíva / krátkodobé záväzky a bankové úvery

Kriteriálne hodnoty indexu :

$IN05 > 1,6$ = podnik tvorí hodnotu

$0,9 < IN05 < 1,6$ = “šedá zóna” nevyhranených výsledkov

$IN05 < 0,9$ = podnik speje k bankrotu (9)

2.10. Podnikové informačné systémy

Nasadzovanie podnikových informačných systémov, najčastejšie symbolizované aplikáciami ERP (Enterprises resource planning) začalo na počiatku deväťdesiatych rokov. Dôsledky rozvoja informačných systémov a zvyšujúcej sa miery uplatňovania v podnikoch sa prejavili v rámci zmien výrobných aj nevýrobných technológií a s tým začali byť poskytované nové, inovované služby a výrobky. Všetky dôležité podnikové procesy a business modely boli ovplyvnené zmenou postupov a prístupom ľudí, týmito zmenami a ich riadením sa zaoberá disciplína nazvaná podniková informatika. Vývoj podnikových informačných systémov možno sledovať z viacerých hľadísk ako funkcionalita, očakávané prínosy, trendy v implementácii a prevádzkovaní systémov.

Význam dnešných informačných systémov spočíva v podporovaní všetkých dôležitých podnikových funkcií akými sú financie, plánovanie, predaj a nákup,

personalistika, logistika. Zároveň však musí dokázat držet krok s businessom a jeho potrebami, čo znamená podporu flexibility a efektívnosti podnikových procesov. Zmenil sa prístup k úžitku plynúceho zo zavedenia podnikového systému. V minulosti dominoval technologický náhľad, IS riešil úlohy spojené s automatizáciou a racionalizáciou podnikových procesov a činností. Dnešným dominantným prvkom je prínos aplikácií informačného systému pre podnikateľskú činnosť podniku, čo predstavuje znižovanie nákladov optimalizáciou podnikových procesov a podporu a rozširovanie príjmov z predaja inovovaných výrobkov a služieb.

Nové moderné trendy v podnikových informačných systémoch vyžadujú nové modely podnikania, k čomu ich podnecujú aj nové modely dodateľských IT spoločností snažiacich sa využiť nové možnosti informačných a komunikačných technológií (ICT) pri dodávke svojich produktov. (1)

2.10.1. Vymedzenie prístupu k podnikovým IS

Pre komplexné spoznanie informačného systému podniku je dôležité oboznámiť sa s reálnym postavením informačných a komunikačných technológií, ktoré tvoria formálny rámec podnikových IS. Odlišnosť IC technológií spočíva v nemožnosti priameho vyčlenenia jednej špecializovanej skupiny pracovníkov pre ktorých je určená, pretože sa týkajú celého podniku teda všetkých jeho oblastí. *„Informační systémy se v podniku nevyskytují totiž jen v souvislosti s ICT, ale v širším rámci mohou být vnímány s ohledem na míru formalizace údajů, podíl lidského faktoru i například s ohledem na druh „nosičů“ informací :*

- I. Informace zapsané a zpracováváné nejčastěji prostřednictvím relační databáze a směřující jednak směrem k eliminaci přímé účasti člověka cestou automatizace určitých činností a jednak sloužící k podpoře jeho rozhodování*
- II. Informace uložené na dalších, mnohdy ještě „klasických nosičích“ – dokladech, formulářích, zprávách a předpisech, nověji pak podporované například aplikacemi ICT pro správu obsahu. Tyto informace jsou často uloženy v nestruturovaném, například textovém nebo grafickém tvaru a bývají obtížněji dostupné.*
- III. Informace, které nejsou dosud zaznamenány v databázi, jiné elektronické podobě a ani nejsou na žádném formuláři. Může se jednat o zkušenosti uložené v hlavách*

zamestnanců (obchodníků, konstruktérů, projektantů ale i výrobních dělníků a také manažerů), které jsou využívány operativně v okamžiku potřeby a jsou předmětem managementu znalostí.“ (1, s. 52)

Pomocou týchto druhov nosičov informácií možno rozdeliť chápanie informačného systému do troch rovín :

- Informačný systém primárne podporovaný ICT
- Informačný systém formalizovaný
- Obecne komplexný sociotechnický informačný systém podniku

2.10.2. Funkcionalita podnikových informačných systémov - ERP

Definícia ERP

Definície celopodnikových aplikácií typu ERP sú zamerané predovšetkým na rôzne stránky ich prínosov. Sú považované za aplikácie, predstavujúce softwarové riešenia používané k riadeniu podnikových dát a pomáhajúci plánovanie logistického reťazca (zahrňujúci nákup, skladovanie, výdaj materiálu, riadenie obchodných zákaziek, plánovanie vlastnej výroby, riadenie ľudských zdrojov). ERP pomáha podporovať a automatizovať podnikové procesy, zároveň je úzko spätý s reengineeringom podnikových procesov (BPR – business process reengineering) a s projektom kvality ISO.

Systém ERP môže taktiež predstavovať podnikovú databázu do ktorej sú zapisované všetky dôležité podnikové transakcie a táto databáza veškeré dáta spracováva, monitoruje a na ich základe reportuje. Systém predstavuje hotový software umožňujúci podniku automatizovať a integrovať jeho primárne podnikové procesy, zdieľať spoločné podnikové dáta a umožniť ich dostupnosť v reálnom čase, môže byť preto chápaný ako parametrizovateľný. (1)

Funkčné modely ERP

Systémy ERP zahŕňajú v podniku hlavne činnosti súvisiace :

- so správou kmeňových dát (predovšetkým všetkých položiek, kusovníkov, technologických postupov, pracovísk, dodávateľov, zákazníkov, skladových miest,..)
- s dlhodobým, strednodobým a krátkodobým plánovaním zdrojov potrebných pre realizáciu obchodných zakázok
- s riadením realizácie týchto zakázok z hľadiska dodržovania termínov
- s plánovaním a sledovaním nákladov realizácie, predovšetkým vlastnej výroby
- so spracovaním výsledkov všetkých svojich aktivít do finančného účtovníctvia a controllingu

Systémy pokrývajú dve podstatné funkčné oblasti :

1. *Logistiku – v kontexte ERP zahŕňajú kompletnú podnikovú logistiku teda nákup, predaj, skladovanie, výrobu, distribúciu, plánovanie zdrojov*
2. *Financie – zahŕňajú finančné, nákladové a investičné účtovníctvo, podnikový controlling (1, s. 67)*

Medzi základné modely obsiahnuté podnikovým systémom teda môžu patriť napríklad model jadro systému, predaj, maloobchodný predaj, splátkový predaj, nákup, SCM, polohované sklady, kompletácia, výroba, mzdy a personalistika, banka a homebanking. Sledovanie funkcionality systému a porovnávanie je niekedy pomerne obtiažne, prehľady však spracúvajú rôzne odborové periodiká a existujú aj weby s rôznymi prehľadmi.

2.10.3. Funkcionalita podnikových informačných systémov – ERP II

Pre rozširujúce sa ERP možno sledovať zmeny v troch hlavných oblastiach :

- *SCM (Supply chain management)* – riadenie dodávateľských reťazcov
- *CRM (Customer relationship management)* – riadenie vzťahu so zákazníkom
- *BI (Business intelligence)* – manažérsky informačný systém

Diferenciácia softwaru od roznych dodávateľov prináša v prípade ERP aj ERP II rôzne rozširujúce moduly, ktoré sú zamerané na ďalšiu funkcionálnu napríklad :

- *PDM (Product data management)* – správa dát vzťahujúcich sa k výrobku
- *PLM (Product lifecycle management)* – riadenie priebehu životného cyklu výrobku
- *SRM (Supplier relationship management)* – riadenie vzťahu s dodávateľmi
- *ERM (Employee relationship management)* – riadenie vzťahu so zamestnancami

Všetky rozširujúce komponenty môžu byť poskytované špecializovanými spoločnosťami ako samostatné riešenia tzv. best-of-breed (pričom je deklarovaná ich integrovateľnosť s jadrom ERP rôznych dodávateľov) alebo vo forme funkčných rozšírení terajších ERP riešení tzv. all-in-one. (1)

3. Analýza problému, návrh prístupu k riešeniu

3.1. Finančná analýza podniku

Finančná analýza podniku je pojímaná ako metóda hospodárenia podniku pri ktorej sa získané dáta triedia, agregujú, navzájom medzi sebou pomerujú, hľadajú sa súvislosti medzi dátami a určuje sa ich vývoj.

Táto kapitola bakalárskej práce je zameraná na identifikáciu problémov, silných a slabých stránok predovšetkým hodnotových procesov podniku. Využitím základných metód finančnej analýzy dospejeme k určitým záverom o celkovom hospodárení a finančnej situácii podniku. Zdroje vstupných dát analýzy predstavovali údaje nachádzajúce sa v účtovných výkazoch spoločnosti Siemens s.r.o., v období od roku 2006 do roku 2009.

3.1.1. Horizontálna analýza aktív

Horizontálna analýza predstavuje medziročné porovnanie jednotlivých hodnôt, umožňujúce odhalenie zmien ku ktorým dochádza v hodnotenom podniku a hlavné trendy v jeho hospodárení. Poskytuje obraz o zmenách absolútnych hodnôt vykazovaných dát v čase aj o ich relatívnych (percentuálnych) zmenách, v tomto prípade položiek aktív.

Vybrané položky aktív	Zmena 2005/2006		Zmena 2006/2007		Zmena 2007/2008		Zmena 2008/2009	
	v tis. SKK	v %	v tis. SKK	v %	v tis. SKK	v %	v tis. SKK	v %
AKTÍVA CELKOM	203 689	8,39	206 792	7,86	17 386	0,61	3 436 952	120,3
Stále aktíva	-40 724	-7,34	-49 157	-9,56	-30 370	-6,53	92 634	21,31
Obežné aktíva	174 320	9,44	322 863	15,98	-12 807	-0,55	3 320 248	142,5
Zásoby	129 351	42,13	95 212	21,82	154 452	29,05	419 247	61,11
Krátk. pohľadávky	-6 596	-0,46	300 684	20,99	-236 081	-13,62	2 815 012	188,1

Tabuľka: 1 – Horizontálna analýza vybraných položiek aktív

Stále aktíva

V sledovanom období od roku 2005 medziročne klesala hodnota stálych aktív. V roku 2005 hodnota predstavovala 589 385 tis. Skk a v roku 2008 sa nachádzala na úrovni 434 789 tis. Skk, pokles činil viac ako 154 mil. Skk. Rozdiel spôsobilo pokles

čistej hodnoty hmotného aj nehmotného dlhodobého majetku zníženého o odpisy majetku. Zvýšenie stálych aktív o 21,31% v roku 2009 spôsobilo zlúčenie podniku so spoločnosťou SITS.

Obežné aktíva

Z tabuľky možno pozorovať dlhodobý rast hodnoty obežného majetku, okrem roku 2008 kedy dosiahol zanedbateľný pokles o 0,5%. Na tomto zvyšovaní sa podieľa hlavne nárast pohľadáviek (striedavo krátkodobých a dlhodobých), čo predstavuje nepriaznivý trend avšak nárast tržieb približne odpovedá nárastu pohľadáviek. Negatívnym trendom je aj medziročný rast zásob a teda zvýšenie viazanosti pracovného kapitálu v zásobách. Vo výkazoch je možné pozorovať neustále klesanie hodnoty finančného účtov aj dlhodobého finančného majetku podniku.

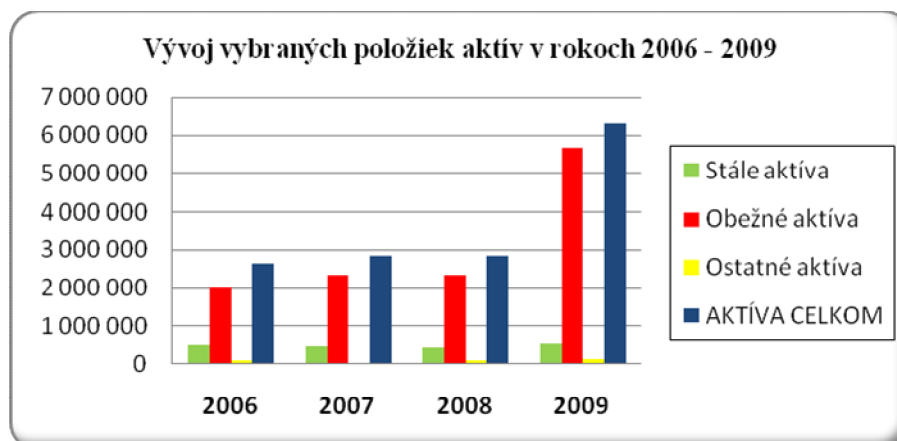
Zásoby

Táto položka vykazuje dlhodobo rastúcu tendenciu s zanedbateľnou percentnou zmenou. Na začiatku sledovaného obdobia hodnota zásob predstavovala 307 059 tis. Skk, v roku 2008 už 686 074 tis. SKK, teda nárast približne o 379 mil. Skk. Medziročné percentuálne zmeny sa pohybovali v rozmedzí od 22% až do 61%. Táto skutočnosť nieje spôsobená vývojom hodnôt zásob materiálu a tovaru, ktoré sa v priebehu obdobia znižovali, ale dominantná zmena v objeme nedokončenej výroby a polotovarov.

Krátkodobé pohľadávky

V roku 2007 došlo k vzrastu položky o 21%, v ďalšom roku ho však vystriedal pokles o takmer 14%. Veľmi negatívnou skutočnosťou je približne 2,5 násobné zvýšenie krátkodobých pohľadávok z obchodného styku v roku 2009, presnejšie nárast o 188%. Je nutné uvažovať nad zmenou riadenia pohľadávok.

Nezávisle od zmien jednotlivých položiek aktív podniku jeho celkové aktíva neustále rastú, na čom sa podieľajú najmä obežné aktíva, konkrétne zvyšovanie zásob a pohľadáviek.



Graf: 4 – Vývoj vybraných položiek aktív (v tis. Skk)

3.1.2. Horizontálna analýza pasív

Nasledujúca tabuľka č.2 umožňuje pohľad na medziročné zmeny ku ktorým dochádza v hodnotenom podniku v oblasti vybraných položiek pasív.

Vybrané položky pasív	Zmena 2005/2006		Zmena 2006/2007		Zmena 2007/2008		Zmena 2008/2009	
	v tis. SKK	v %	v tis. SKK	v %	v tis. SKK	v %	v tis. SKK	v %
PASÍVA CELKOM	203 689	8,39	206 792	7,86	17 386	0,61	3 436 952	120,3
Vlastný kapitál	-106 082	-11,81	350 309	44,2	-190 813	-16,69	289 978	30,46
Cudzie zdroje	256 664	19,42	-167 509	-10,61	156 751	11,11	2 976 408	189,9
Krátkodobé záväzky	249 945	27,46	-97 524	-8,41	70 140	6,59	2 697 381	238,1
B. úvery a výpomoci	-9 032	-13,06	-46 668	-77,64	-10 100	-75,15	-3 339	-100

Tabuľka: 2 – Horizontálna analýza vybraných položiek pasív

Vlastný kapitál

Z tabuľky možno vidieť kolísavé výsledky hodnôt vlastného kapitálu v sledovanom období. V roku 2006 bol pokles o 12% (106 mil. Skk). V ďalšom roku sa rast výrazne zvýšil až na hodnotu 44,2%, avšak v roku 2008 znova vykazoval zápornú hodnotu na úrovni takmer 17%. Tieto zmeny spôsobovali dosiahnuté výsledky hospodárenia podniku za účtovné obdobie. Vlastný kapitál v roku 2006 a 2008 ovplyvnil pokles hodnoty VH za účtovné obdobie oproti predchádzajúcemu obdobiu. Naopak vysoký nárast v roku 2007 ovplyvnil takmer trojnásobná hodnota výsledku hospodárenia oproti predošlému roku. Výsledky hospodárenia minulých rokov sú nulové v celom období, spoločnosť presúva tieto peňažné prostriedky na konci každého účtovného obdobia. Z ukazovateľov zadĺženosti, konkrétne koeficientu

samofinancovania, je zrejme zníženie podielu vlastných zdrojov na celkovej kapitálovej štruktúre. Základný kapitál spoločnosti v priebehu analyzovaného obdobia zostal nezmenený na hodnote 409 mil. Skk.

Cudzie zdroje

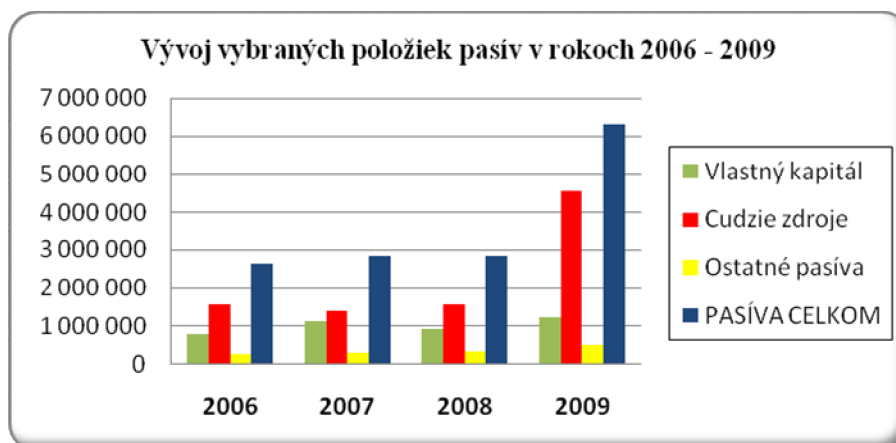
Hodnota cudzích zdrojov spoločnosti v sledovanom období okrem roku 2007 rastie. K rastu dochádza najmä v dôsledku rastu krátkodobých záväzkov. Pokles o 10,61% v roku 2007 spôsobil zníženie položky rezerv, krátkodobých záväzkov z obchodného styku a bankových úverov a výpomocí.

Krátkodobé záväzky

Krátkodobé záväzky podniku medziročne stúpajú, čo má negatívny dopad na likviditu spoločnosti. V roku 2006 položka vzrástla o 27%, v roku 2008 o 7%. Rok 2009 kedy krátkodobé záväzky vzrástli o 238%, čo predstavuje hodnotu 2 697 mil. Skk je skreslený v dôsledku zlúčenia so spoločnosťou SITS. Naopak pokles v roku 2007 mohol byť snahou alebo nutnosťou podniku splácať svoje záväzky rýchlejšie. Vývoj záväzkov predurčuje negatívny vývoj celkových cudzích zdrojov podniku.

Bankové úvery a výpomoci

Z tabuľky možno pozorovať klesajúci trend vývoja položky v dôsledku postupného splácania bežného bankového úveru podniku. V roku 2009 bola percentuálna zmena o 100%, čo znamená úplne splatenie bankového úveru.



Graf: 5 – Vývoj vybraných položiek pasív (v tis. Skk)

3.1.3. Horizontálna analýza výkazu zisku a strát

V nasledujúcej tabuľke je zachytená horizontálna analýza výkazu zisku a strát.

Vybrané položky VZS	Zmena 2005/2006		Zmena 2006/2007		Zmena 2007/2008		Zmena 2008/2009	
	v tis. SKK	v %	v tis. SKK	v %	v tis. SKK	v %	v tis. SKK	v %
Výkony	2 069 505	82,59	-1 457 272	-31,88	507 814	16,31	3 278 763	90
Pridaná hodnota	162 248	21,3	57 003	6,23	70 471	7,25	871 715	83,66
Osobné náklady	111 316	29,84	-32 275	-6,29	69 597	14,49	543 336	98,8
Prevádzkový VH	-55 093	-18,24	164 909	66,77	-24 395	-5,92	256 049	66,08
Finančný VH	-52 929	-79,64	-46 144	-40,95	73 827	226,39	-17 627	-42,77
VH za bežnú činnosť	-119 592	-39,28	96 545	52,24	59 934	21,3	191 350	56,07
VH za účtovné obdobie	-119 592	-39,28	360 908	195,29	-204 429	-37,46	191 350	56,07

Tabuľka: 3 – Horizontálna analýza výkazu zisku a strát

Výkony

Táto položka zaznamenala vysoký prepád v roku 2007 o takmer 32%, čo predstavovalo hodnotu 1 457 272 tis. Skk. Od nasledujúceho roku nastal obrat v trende, ktorý vykázal rast na úrovni 16,31%, v ďalšom období dokonca 90%. Posledný údaj je však skreslený zlúčením so spoločnosťou SITS. Ročné prírastky trendu možno hodnotiť pozitívne pretože charakterizujú zvýšenie výroby a odbytu, čo predstavuje pre výrobný podnik dôležitú skutočnosť.

Pridaná hodnota

Pridaná hodnota počas sledovaného obdobia vykazuje stúpajúcu tendenciu. Jej hodnota sa znížila z 21,3% dosiahnutých v roku 2006 na úroveň 6-7% v nasledujúcich dvoch rokoch. Zlúčenie s ďalším podnikom opäť prinieslo skokový rast v roku 2009, kedy bol zaznamenaný nárast pridanej hodnoty o 871 mil. Skk. Veľkosť dosiahnutej pridanej hodnoty je dostačujúci, rovnako aj s ohľadom na jej stúpajúci trend.

Osobné náklady

Položka nákladov vykazuje okrem roku 2007 rastúce medziročné zmeny. Nosnou položkou sú mzdové náklady. Trend vývoja osobných nákladov kopíruje vývoj počtu zamestnancov spoločnosti. Iba v roku 2008 bolo zaznamenané zvýšenie nákladov bez zvýšenia počtu zamestnancov, vzrástli teda priemerné náklady na zamestnanca.

Prevádzkový výsledok hospodárenia

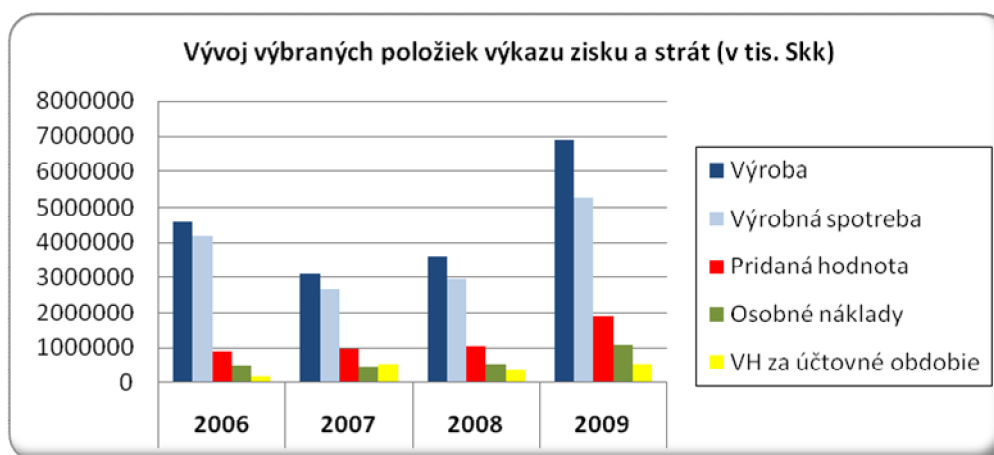
Táto položka zaznamenáva kolísavý vývoj v priebehu analyzovaného obdobia. Trend prešiel vývojom od záporného výsledku na úrovni -18,24% v roku 2006 až po kladné zvýšenie o 66,08% predstavujúce hodnotu 256 mil. Skk.

Finančný výsledok hospodárenia

Finančný výsledok hospodárenia vykazuje počas obdobia záporné medziročné zmeny, podnik však len v roku 2007 dosiahol záporný výsledok z finančného hospodárenia za účtovné obdobie. Táto skutočnosť bola napravená v nasledujúcom roku, kedy medziročný nárast predstavoval 226,39% (zmena o 73 mil. Skk) a podnik sa tak dostal späť na kladnú úroveň.

Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie

Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie kopíruje v rokoch 2006 a 2009 hodnoty výsledkov hospodárenia za bežnú činnosť. Odchýlky v zostávajúcich rokoch spôsobili mimoriadne výnosy a náklady podniku. Zmena dosiahnutá v roku 2008 predstavovala pokles o takmer 38%, čo predstavuje negatívnu skutočnosť, neboli však dosiahnuté záporné čísla. Nasledujúce účtovné obdobie prinieslo nárast a to konkrétne o hodnotu približne 191 mil. Skk.



Graf: 6 – Vývoj vybraných položiek výkazu zisku a strát

3.1.4. Vertikálna analýza aktív

Pomocou vertikálnej analýzy rozvahy posúdime, ktoré položky sú nositeľom zmien zistených horizontálnou analýzou, teda posúdime zloženie prostriedkov potrebných pre činnosti podniku a spôsob ich financovania.

Štruktúra aktív podniku poskytuje znalosti o miestach jeho investícií v sledovanom období. Štruktúra majetku je ovplyvňovaná viacerými faktormi ako je typ podniku a samotným rozhodovaním managementu podniku kam alokuje disponibilný kapitál.

Vybrané položky aktív	Roky			
	2006	2007	2008	2009
	podiel v %	podiel v %	podiel v %	podiel v %
AKTÍVA CELKOM	100	100	100	100
Stále aktíva	19,54	16,39	15,22	8,38
Obežné aktíva	76,77	82,55	81,6	89,79
Zásoby	16,58	18,73	24,02	17,56
Krátkodobé pohľadávky	54,42	61,05	52,41	68,52
Finančný majetok	0,07	0,04	0,03	0,42

Tabuľka: 4 – Vertikálna analýza vybraných položiek aktív

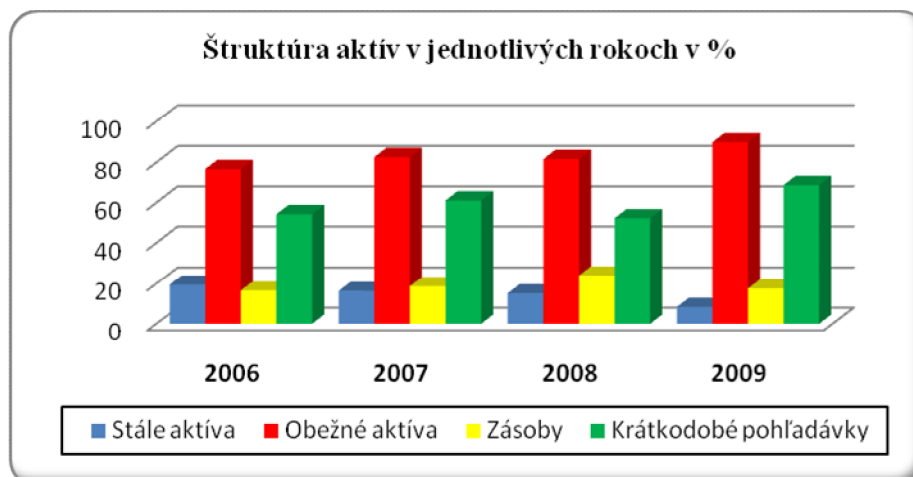
Stále aktíva

Podiel stálych aktív na celkových aktívach podniku v sledovanom období neustále klesal a naopak obežný majetok podniku tvoril čoraz väčšiu časť celkového majetku. Stále aktíva v roku 2006 predstavovali takmer 20 percentný podiel na celkových aktívach, pričom v roku 2009 už len 8,38%. Najväčší podiel na stálom majetku má dlhodobý hmotný majetok čo je charakteristické pre výrobný podnik, hodnoty dlhodobého nehmotného a finančného majetku sú oproti nemu zanedbateľné. Hodnota hmotného majetku medziročne klesá v dôsledku jeho opotrebovania a odpisovania do nákladov.

Obežné aktíva

Dlhodobo vysoký podiel obežných aktív na celkovom majetku podniku môže byť spôsobený nesprávnym riadením obežných aktív. V horizontálnej analýze bolo

odhalené zvyšovanie položky nedokončenej výroby a polotovarov, čo malo negatívny vplyv na objem zásob. Zásoby však niesú kritickým dôvodom zvýšenia obežných aktív, tým je zvýšenie krátkodobých pohľadáviek z 54% až na 68%. Toto zvýšenie je negatívnym javom, pretože odberatelia pozdržujú platby v dôsledku čoho môžu podniku vzniknúť problémy so svojou solventnosťou.



Graf: 7 – Štruktúra majetku spoločnosti

3.1.5. Vertikálna analýza pasív

Vertikálnou analýzou pasív zisťujeme pôvod zdrojov s ktorých podnik nadobudol svoje aktíva.

Vybrané položky pasív	Roky			
	2006	2007	2008	2009
	podiel v %	podiel v %	podiel v %	podiel v %
PASÍVA CELKOM	100	100	100	100
Vlastný kapitál	30,11	40,26	33,33	19,74
Cudzie zdroje	59,96	49,69	54,88	72,2
Krátkodobé záväzky	44,09	37,44	39,67	60,87
Bankové úvery a výpomoci	2,28	0,47	0,12	0

Tabuľka: 5 – Vertikálna analýza vybraných položiek pasív

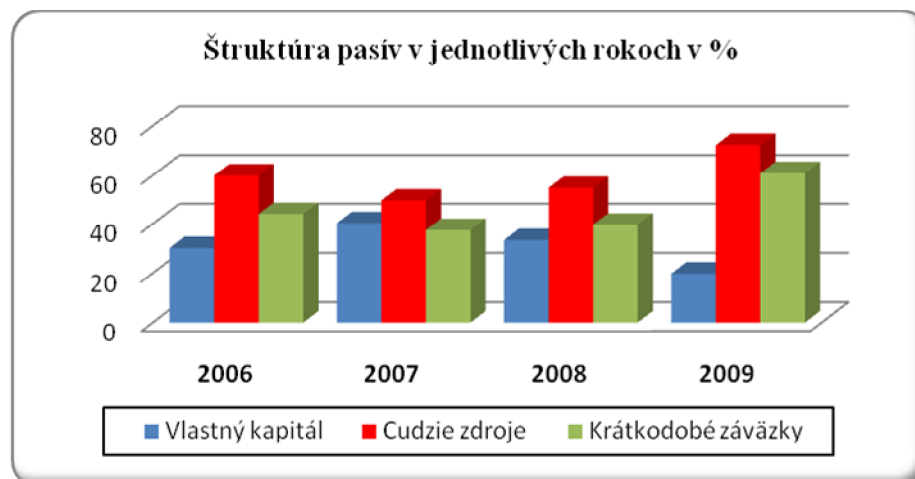
Vlastný kapitál

Z tabuľky vypočítaných hodnôt je pozorovateľná klesajúca tendencia vlastného kapitálu na financovaní od roku 2007. Behom obdobia od roku 2007 až po súčasnosť

klesol podiel vlastného kapitálu na celkových pasívach z 40,26% na 19,74%, hlavne v dôsledku nižších dosiahnutých výsledkov hospodárenia za bežné účtovné obdobie v rokoch 2008 a 2009. Podnik je len z jednej pätiny financovaný vlastnými zdrojmi čo zvyšuje podnikateľské riziko. Efektivita využitia kapitálu je vysoká, závislosť na cudzích zdrojoch však negatívne ovplyvňuje finančnú stabilitu a dôveryhodnosť podniku.

Cudzie zdroje

S klesaním vlastného kapitálu sa zvyšuje hodnota cudzieho kapitálu. Jeho podiel klesol zo 60% na približne 50% v rokoch 2007 a 2008, v roku 2009 však vystúpil až na 72%. Túto skutočnosť spôsobila najmä vysoká hodnota krátkodobých záväzkov podniku z jeho obchodných stykov, naopak svoju činnosť v roku 2009 úplne prestal financovať bankovými úvermi.



Graf: 8 – Štruktúra kapitálu spoločnosti

3.1.6. Vertikálna analýza výnosov

V nasledujúcej uvedenej tabuľke je zachytená vertikálna analýza vybraných položiek výnosov, nachádzajúcich sa vo výkaze zisku a strát.

Vybrané položky výnosov	Roky			
	2006	2007	2008	2009
	podiel v %	podiel v %	podiel v %	podiel v %
VÝNOSY CELKOM	100	100	100	100
Prevádzkové výnosy	97,57	84,56	97,29	98,76
Tržby za predaj tovaru	25,55	30,7	29,39	19,13
Výkony	65,41	51,31	62,72	77,24
Tržby z predaja DHM a materiálu	0,61	0,61	0,89	0,689
Finančné výnosy	2,43	2,56	2,71	1,238
Mimoriadne výnosy	0	12,88	0	0

Tabuľka: 6 – Vertikálna analýza vybraných položiek výnosov

Prevádzkové výnosy

Prevádzkové výnosy tvoria hlavný podiel celkových výnosov podniku. Keďže sa jedná hlavne o výrobný podnik, tak na tomto stave sa najviac podieľajú výkony tvorené tržbami za predaj vlastných výrobkov a služieb. Výroba dosahuje v sledovanom období podielu od 52% až do 77% na celkových výnosoch. Nezanedbateľná časť výnosov je tvorená tržbami za predaj tovaru, ktoré dosahujú výšky od 20% do 30% na celkových výnosoch. Naopak tržby získané za predaj majetku a materiálu nepresahujú 1%, na celkových výnosoch sa podieľajú zanedbateľne.

Finančné výnosy

Finančné výnosy sa podieľajú nevýznamnou mierou na výnosoch podniku. Najvyššia hodnota bola dosiahnutá v roku 2008 kedy sa finančné výnosy podielali mierou 2,71% na celkových výnosoch.

Mimoriadne výnosy

Položka mimoriadnych výnosov, s výnimkou roku 2007 kedy sa podielala na 13% celkových výnosov, je v sledovanom období nulová.

3.1.7. Vertikálna analýza nákladov

Nižšie uvedená tabuľka zachycuje vertikálnu analýzu vybraných položiek nákladov, nachádzajúcich sa vo výkaze zisku a strát.

Vybrané položky nákladov	Roky			
	2006	2007	2008	2009
	podiel v %	podiel v %	podiel v %	podiel v %
NÁKLADY CELKOM	100	100	100	100
Prevádzkové náklady	95,59	86,43	96,29	97,36
Náklady na predaný tovar	18,37	24,48	24,3	16,8
Výrobná spotreba	61,49	48,87	54,43	62,89
Osobné náklady	7,11	8,79	10,12	13,01
Odpisy DHM a DNM	2,97	1,25	1,14	1,22
Finančné náklady	3,41	5,24	3,713	2,64
Nákladové úroky	0,22	0,23	0,12	0,15
Mimoriadne náklady	0	8,33	0	0

Tabuľka: 7 – Vertikálna analýza vybraných položiek nákladov

Prevádzkové náklady

Rovnako ako prevádzkové výnosy, tak aj prevádzkové náklady tvoria nosný podiel celkových nákladov spoločnosti. Tento podiel v sledovanom období kolísal v rozmedí od 86,4% až do 97,4% celkových nákladov. Najpodstatnejšiu zložku týchto nákladov tvorila výrobná spotreba, jej najvyšší podiel bol 62,89% v roku 2009. Dôležitou položkou sú tiež náklady na predaný tovar, ktoré sa držali na úrovni takmer 25%, v poslednom roku klesli na 16,8% z celkových nákladov. Nezanedbateľná položka je tvorená osobnými nákladmi, ktoré medziročne stúpajú. V roku 2009 tvoria 13,01%.

Finančné náklady

Finančné náklady sa nepodielajú rozhodujúcou mierou na celkových nákladoch. Vývoj týchto nákladov má kolísavú tendenciu a pohyboval sa v rozmedí od 2,64% do 5,24% z celkových nákladov.

Mimoriadne náklady

Mimoriadne náklady kopírujú vývoj mimoriadnych výnosov podniku. Dosahujú nulových hodnôt okrem roku 2007, kedy vystúpali na 8,33% z celkových nákladov.

3.2. Analýza rozdielových ukazovateľov

Rozdielové ukazovatele sú označované ako fondy finančných prostriedkov (finančné fondy). Vyjadrujeme pomocou nich rozdiel medzi určitými krátkodobými aktívami a krátkodobými záväzkami.

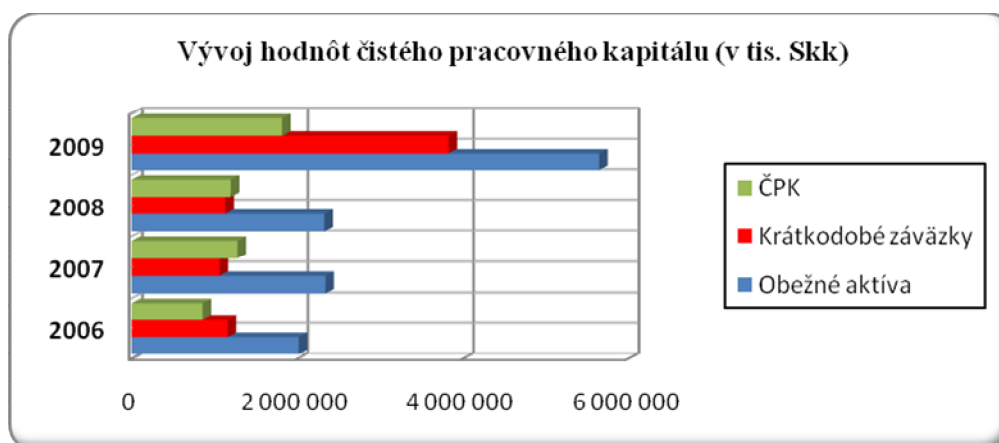
3.2.1. Čistý pracovný kapitál

Ukazovateľ vyjadrujúci rozdiel medzi medzi obežnými aktívami a krátkodobými dlhmi podniku. Je najpoužívanejším z triedy rozdielových ukazovateľov. Čistý pracovný kapitál je využívaný k zaisteniu hladkého priebehu hospodárskej činnosti podniku.

Položky (v tis. SKK)	Roky			
	2006	2007	2008	2009
Obežné aktíva	2 020 613	2 343 476	2 330 669	5 650 916
Krátkodobé záväzky	1 160 305	1 062 781	1 132 921	3 830 301
Čistý pracovný kapitál	860 308	1 280 695	1 197 748	1 820 615

Tabuľka: 8 – Vývoj hodnôt čistého pracovného kapitálu

Podnik vykazuje v sledovanom období vysoké hodnoty ukazovateľu, navyše má stále rastúcu tendenciu. Tento vývoj prezentuje finančnú stabilitu podniku, ktorý je schopný hradiť svoje záväzky. Pozitívnou skutočnosťou je aj fakt, že obežné aktíva sú z väčšej časti tvorené krátkodobými pohľadávkami a nie zásobami, ktorých likvidita je obmedzená.



Graf: 9 – Vývoj hodnôt čistého pracovného kapitálu

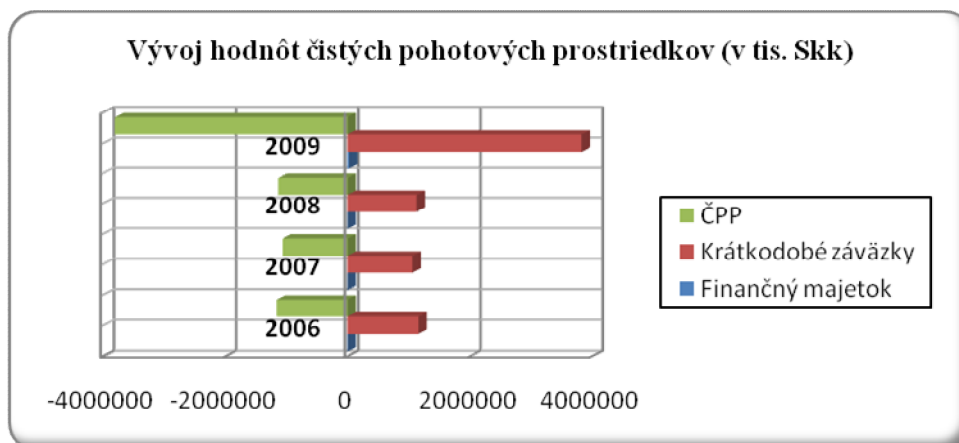
3.2.2. Čisté pohotové prostriedky

Ukazovateľ predstavujúci rozdiel medzi finančnými prostriedkami a okamžite splatnými záväzkami. Vychádza z najlikvidnejšej časti obežných aktív, ktorými sú pohotovú peňažnú prostriedky v hotovosti a na bankových účtoch.

Položky (v tis. SKK)	Roky			
	2006	2007	2008	2009
Finančný majetok	1812	1218	980	26 229
Krátkodobé záväzky	1 160 305	1 062 781	1 132 921	3 830 301
Čisté pohotovú prostriedky	-1 158 493	-1 061 563	-1 131 941	-3 804 071

Tabuľka: 9 – Vývoj hodnôt čistých pohotovú prostriedkov

Z tabuľky vývoja hodnôt čistých pohotovú prostriedkov možno v analyzovanom období pozorovať záporné výsledky, navyše s medzročným prehlbovaním. Záporné výsledky sú spôsobené nízkymi hodnotami peňažných prostriedkov, ktoré niekoľkonásobne prevyšujú krátkodobé záväzky podniku.



Graf: 10 – Vývoj hodnôt čistých pohotovú prostriedkov

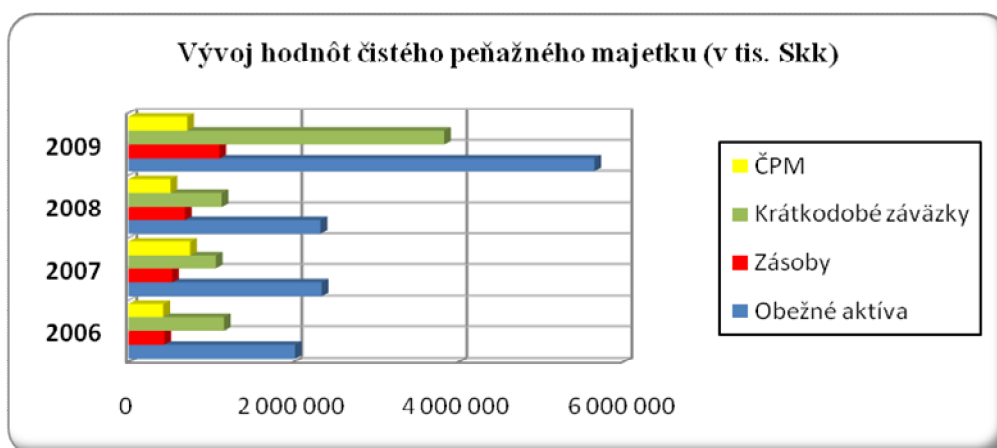
3.2.3. Čistý peňažný majetok

Rozdielový ukazovateľ vylučujúci z obežných aktív nelikvidné obežné aktíva, ktorými sú zásoby.

Položky (v tis. SKK)	Roky			
	2006	2007	2008	2009
Obežné aktíva	2 020 613	2 343 476	2 330 669	5 650 916
Zásoby	436 410	531 622	686 074	1 105 322
Krátkodobé záväzky	1 160 305	1 062 781	1 132 921	3 830 301
Čistý peňažný majetok	423 898	749 073	511 674	715 293

Tabuľka: 10 – Vývoj hodnôt čistého peňažného majetku

Hodnoty čistého peňažného majetku sa dlhodobo pohybuje na vysokej úrovni. Podnik teda má aj bez nelikvidnej časti obežných aktív dostatok peňažného majetku k svojej činnosti.



Graf: 11 – Vývoj hodnôt čistého peňažného majetku

3.3. Analýza cash flow

Peňažné toky majú pre podnikovú finančnú analýzu a finančné riadenie vyššiu vypovedajúcu schopnosť. Rozbor cash flow je vypracovaný zo statického hľadiska vnímania tohoto výkazu, teda analýza dosiahnutých výsledkov v jednotlivých rokoch. V prílohe č.5 sa nachádzajú výkazy cash flow za sledované obdobie.

Vybrané položky cash flow (v tis. SKK)		Rok			
		2006	2007	2008	2009
P	Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty na začiatku roka	6 551	1 812	-12 221	-2 359
Z	Čistý zisk (pred odpočítaním úrokových, daňových a mimoriadnych položiek)	263 934	373 753	417 301	667 096
A***	Čisté peňažné toky z prevádzkovej činnosti	332 242	-513 734	-3 996	223 627
B***	Čisté peňažné toky z investičnej činnosti	-153 931	570 825	16 211	-197 408
C***	Čisté peňažné toky z finančnej činnosti	-183 050	-71 124	-2 353	-574
F	Prírastok (úbytok) peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov	-4 739	-14 033	9 862	25 645
R	Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty na konci roka	1 812	-12 221	-2 359	26 229

Tabuľka: 11 – Vývoj hlavných položiek výkazu cash flow

Čistý peňažný tok z prevádzkovej činnosti

Predstavuje kľúčovú a najdôležitejšiu položku výkazu cash flow. V období rokov 2007 – 2008 vykazoval podnik záporný peňažný tok, čo je negatívna skutočnosť pre činnosť podniku. Záporný tok peňazí z prevádzky bol spôsobený najmä výškou vyplácaných dividend. V roku 2009 už podnik vyprodukoval v prevádzkovej oblasti finančné prostriedky pre svoju činnosť vo výške 223 627 tis. Skk.

Čistý peňažný tok z investičnej činnosti

V priebehu sledovaného obdobia dosahuje položka investičného peňažného toku striedavo záporných aj kladných hodnôt. Záporné hodnoty indikujú investovanie spoločnosti do nákupu majetku. Zápornú hodnotu v roku 2006 spôsobil negatívny finančný efekt zo zlúčenia so spoločnosťou VATECH, rovnako ako v roku 2009 zlúčenie so spoločnosťou SITS spolu s veľkými výdajmi na obstaranie dlhodobého majetku. Naopak kladnú hodnotu v roku 2007 vyprodukovali najmä vysoké príjmy z predaja časti podniku. V roku 2008 príjmy mierne prevýšili výdaje na nákup majetku.

Čistý peňažný tok z finančnej činnosti

Počas celého obdobia podnik vykazuje záporný peňažný tok z finančnej činnosti, medziročne však má klesajúcu tendenciu. Takýto vývoj trendu je spôsobený postupným znižovaním výdajov na splácanie prijatých úverov. V roku 2008 bol úver plne splatený a záporný tok peňazí bol spojený so zmenou stavu dlhodobých záväzkov podniku.

Stav peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov na konci roku je súhrnným výsledkom podniku, dosiahnutým zo svojej prevádzkovej, investičnej a finančnej činnosti. V roku 2006 a 2009 dosiahla spoločnosť kladných hodnôt, získala finančné prostriedky pre svoju činnosť. Záporná hodnota roku 2007 bola spôsobená stratou z prevádzkovej činnosti, ktorá sa premietla aj do konečného výsledku roku 2008.

3.4. Analýza pomerových ukazovateľov

Ukazovatele patria k najrozšírenejším a najoblúbenejším metódam finančnej analýzy. Príčinami rozsiahleho využívania je ich jednoduchosť a dobrá vypovedajúca schopnosť.

3.4.1. Ukazovatele likvidity

Ukazovatele charakterizujúce schopnosť podniku splňať svoje záväzky. Dávajú do pomeru prostriedky použiteľné na úhradu so záväzkami, ktoré je potrebné splatiť.

Likvidita	Ukazovateľ	Roky			
		2006	2007	2008	2009
	Okamžitá (1. stupňa)	0,156	0,001	0,001	0,006
	Pohotová (2. stupňa)	1,365	1,705	1,452	1,187
	Bežná (3. stupňa)	1,741	2,205	2,057	1,475

Tabuľka: 12 – Vývoj ukazovateľov likvidity

Okamžitá likvidita

Štandardné hodnoty ukazovateľu by sa mali pohybovať v rozmedzí intervalu $\langle 0,2 ; 0,5 \rangle$. Z tabuľky vývoju ukazovateľov likvidity možno pozorovať, že spoločnosť v analyzovanom období dosahuje výsledky hlboko pod spodnou hranicou doporučeného intervalu. Táto skutočnosť je spôsobená veľmi nízkymi zostatkami financií v hotovosti a na bankových účtoch. Nedostatok okamžitých financií je sprevádzaný rizikom vzniku platobnej neschopnosti.

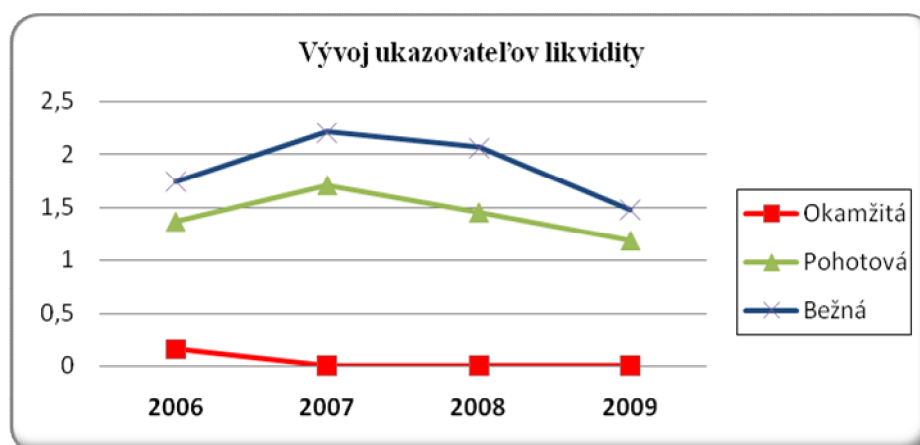
Pohotová likvidita

Štandardne sa hodnota ukazovateľu pohybuje v intervale $\langle 1,;1,5 \rangle$. V sledovanom období kolísa ale stále sa udržiava nad hranicou 1, zároveň okrem roku 2007

úplne spĺňa doporučený interval. Podnik teda nemá problém so splácaním svojho dlhu, vykazuje prvotnú platobnú schopnosť. Likvidita 2. stupňa tak dosahuje oproti okamžitej likvidite priaznivé výsledky.

Bežná likvidita

Bežná likvidita by sa mala pohybovať v intervale $<1,6 ; 2,5>$. Bankovým štandardom je interval $<2 ; 3>$ predstavujúci hodnotu finančne zdravého podniku, $i < 1$ je neprijateľný z hľadiska finančného zdravia. Analyzovaný podnik dosahuje hodnôt od 1,5 do 2,2 pričom index má kolísavú tendenciu. Likvidita 3. stupňa podniku je v rozmedzí doporučených hodnôt, čo poukazuje na dobré hospodárenie so svojim majetkom a nieje teda potrebné meniť štruktúru obežných aktív.



Graf: 12 – Vývoj ukazovateľov likvidity

3.4.2. Ukazovatele zadĺženosti

Ukazovatele zadĺženosti udávajú vzťah medzi cudzími zdrojmi a vlastným kapitálom alebo ich zložkami. Pomerujú rozsah dlhov používaných k financovaniu podniku.

Zadĺženosť	Ukazovateľ	Roky			
		2006	2007	2008	2009
	Celková zadĺženosť	59,96%	49,69%	54,88%	72,20%
	Koeficient samofinancovania	0,3011	0,4026	0,3333	0,1974
	Úrokové krytie	16,72	33,01	58,21	50,82
	Doba splácania dlhov	4,74	-2,74	-392,01	20,2

Tabuľka 13 - Vývoj ukazovateľov zadĺženosti

Celková zadlženosť

Vyjadruje podiel cudzieho kapitálu (celkového dlhu) na celkových aktívach podniku. Veritelia preferujú väčší podiel vlastného kapitálu a teda nízky ukazovateľ zadlženosti, pretože v prípade likvidácie firmy rastie riziko ich straty úmerne rastu ukazovateľa. Svetový priemer sa podľa hodnôt uvádzaných v odbornej literatúre pohybuje od 30% do 60%. Spoločnosť v roku 2007 vykazuje hodnotu 50% čo predstavuje hodnotu priemernej zadlženosti. Medziročne však podiel dlhov na celkových pasívach rastie. V roku 2009 je hodnota zadlženosti vysoká až 72%, tj. podnik je zo 72% financovaný cudzími zdrojmi a len 28% vlastnými zdrojmi.

Koeficient samofinancovania

Predstavuje pomer v akom je celkový majetok podniku financovaný vlastnými zdrojmi. Z analýzy celkovej zadlženosti možno pozorovať medziročný pokles podielu vlastných zdrojov na financovaní, v roku 2009 až na menej ako 30%. Táto skutočnosť signalizuje určitú finančnú neistotu podniku a závislosť na cudzích zdrojoch.

Úrokové krytie

Ukazovateľ informuje o tom, koľkokrát zisk prevyšuje platené úroky. V našom prípade zisk spoločnosti mnohonásobne prevyšuje platené úroky čo je z pohľadu zadlženosti pozitívna skutočnosť. Dosiahnutie výraznejšie vyšších hodnôt je spôsobené minimálnymi nákladovými úrokmi podniku.

Doba splácania dlhov

Ukazovateľ predstavuje počet rokov, ktoré bude firma potrebovať na splatenie všetkých svojich dlhov pri súčasnej produkcii. Hodnota sa pri finančne zdravých podnikoch pohybuje na úrovni 3 rokov. Podnik tento požiadavok nespĺňa, jeho výsledky sú vysoké, prípadne až záporné. Táto negatívna skutočnosť je spôsobená vysokým celkovým zadlžením podniku a nízkym (až záporným) prevádzkovým cash flow v analyzovanom období.

3.4.3. Ukazovatele rentability

Ukazovatele pomerujúce zisk dosiahnutý podnikaním s výškou zdrojov podniku, ktoré boli využité k jeho dosiahnutiu. Všeobecne platí, vyššia hodnota ukazovateľu predstavuje pre podnik priaznivejšiu skutočnosť.

Rentabilita	Ukazovateľ rentability	Roky			
		2006	2007	2008	2009
	ROI	9,38%	14,51%	13,57%	10,23%
	ROA	7,02%	19,22%	11,95%	8,46%
	ROE	23,32%	47,75%	35,85%	42,89%
	ROS	2,87%	11,24%	6,62%	6,37%

Tabuľka: 14 – Vývoj ukazovateľov rentability

Rentabilita vloženého kapitálu ROI

Pomeruje s akou účinnosťou pôsobí kapitál vložený do podniku, nezávisle na zdroji financovania. Hodnota indexu prekračujúca 12% predstavuje dobré výsledky, nad 15% už veľmi dobré výsledky. V našom prípade rentabilita medziročne stúpala, podnik prekročoval hranicu 12% znamenajúcich dobré výsledky podniku. Pokles v roku 2009 na 10% predstavuje stále uspokojivý výsledok.

Rentabilita celkových aktív ROA

Pomeruje zisk s celkovými aktívami investovanými do podnikania bez ohľadu na zdroje s ktorých sú financované. Štandardne sa pohybuje v rozmedzí 6% až 10%. Podnik v analyzovanom období tieto kritéria spĺňa, v rokoch 2007 a 2008 dosahuje dokonca vyšších hodnôt. Napriek zanedbateľnému poklesu v roku 2009 možno rentabilitu celkových vložených aktív z dlhodobejšieho hľadiska ďalšieho vývoja predpovedať pozitívne.

Rentabilita vlastného kapitálu ROE

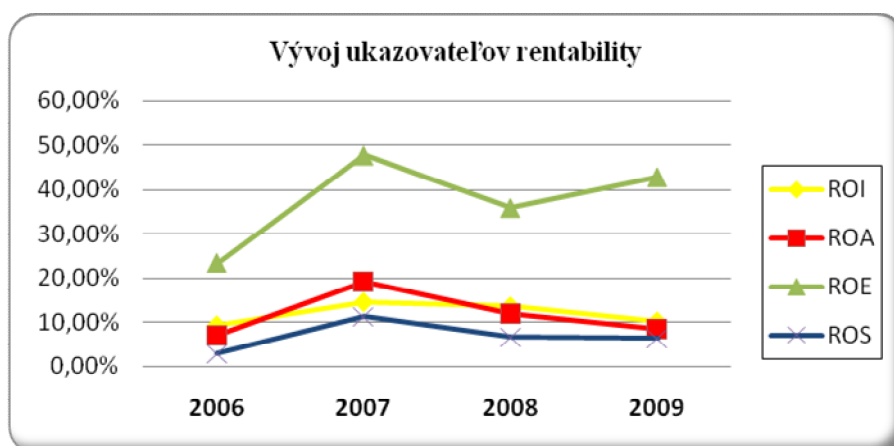
Miera ziskovosti z vlastného kapitálu je najdôležitejším ukazovateľom rentability pre vlastníkov podniku, ktorým zisťujú a hodnotia výnosnosť nimi vloženého kapitálu. Miera tejto výnosnosti by mala prevyšovať mieru výnosnosti celkových aktív. V našom prípade je táto podmienka v splnená, ROE niekoľkonásobne prevyšuje ROA.

Finančná páka je teda kladná a táto skutočnosť je priaznivá pre vlastníkov. Dosaiahnuté hodnoty predstavujú veľmi dobrý výsledok, pohybujú sa v intervale od 23% do 48%.

Rentabilita tržieb ROS

Charakterizuje zisk vzťahnutý k tržbám. Hodnota ukazovateľa výnosnosti tržieb na báze výsledku hospodárenia za účtovné obdobie sa optimálne pohybuje v rozmedzí od 2% do 6%. Podnik dosahuje tieto intervalové hodnoty, v roku 2007 dokonca hodnota vysoko prevýšila hornú hranicu štandardného intervalu. Nasledujúce roky priniesli pokles avšak stále sa nachádzajú mierne nad úrovňou 6%.

Súhrnné hodnotenie ukazovateľov rentability podniku možno popísať ako veľmi dobré a to v rámci dosiahnutých hodnôt aj v rámci vývoja trendov. Dosaiahnuté hodnoty sa pohybujú v štandardných intervaloch, prípadne ich prevyšujú.



Graf: 13 – Vývoj ukazovateľov rentability

3.4.4. Ukazovatele aktivity

Merajú efektívnosť hospodárenia firmy so svojimi aktívami, pričom podnik sa musí snažiť o dosiahnutie optimálnej štruktúry aktív. Prebytok aktív spôsobuje vznik zbytočných nákladov (nízke využitie, vysoké náklady) a tým nižší zisk. Nedostatok aktív (úzke profily) spôsobuje straty v podobe disponibilných výnosov z možných investícií.

Aktivita	Ukazovateľ	Roky			
		2006	2007	2008	2009
	Obrat celkových aktív	2,45	1,71	1,8	1,33
	Obrat stálych aktív	12,53	10,43	11,86	15,85
	Doba obratu zásob	24,38	39,43	47,9	47,61
	Doba obratu pohľadáviek	82,13	73,49	73,2	109,1
	Doba obratu záväzkov	38,39	37,49	48,37	132,65

Tabuľka: 15 – Vývoj ukazovateľov aktivity

Obrat celkových aktív

Ukazovateľ objasňuje koľkokrát sa obrátia celkové aktíva v tržbách za daný časový interval, konkrétne 1 rok. Optimálna hodnota indexu by sa mala pohybovať v intervale $<1,6 ; 3>$. Z tabuľky možno pozorovať, že v analyzovaných rokoch sú splnené požadované kritériá. Podnik má optimálnu štruktúru aktív okrem roku 2009, kedy by bolo nutné preveriť možnosti efektívneho zníženia celkových aktív.

Obrat stálych aktív

Hodnota ukazovateľa je dôležitá pri rozhodovaní o zaobstarávaní ďalších produkčných prostriedkov. Dosiahnuté výsledky môžeme hodnotiť pozitívne (rastúci trend ukazovateľa) a ako pomerne vysoké. Je splnená podmienka, hodnoty obratu stálych aktív niekoľkonásobne prevyšujú hodnoty obratu celkových aktív. Podnik teda efektívne využíva svoje kapacity, nemá nevyužívané prebytky.

Doba obratu zásob

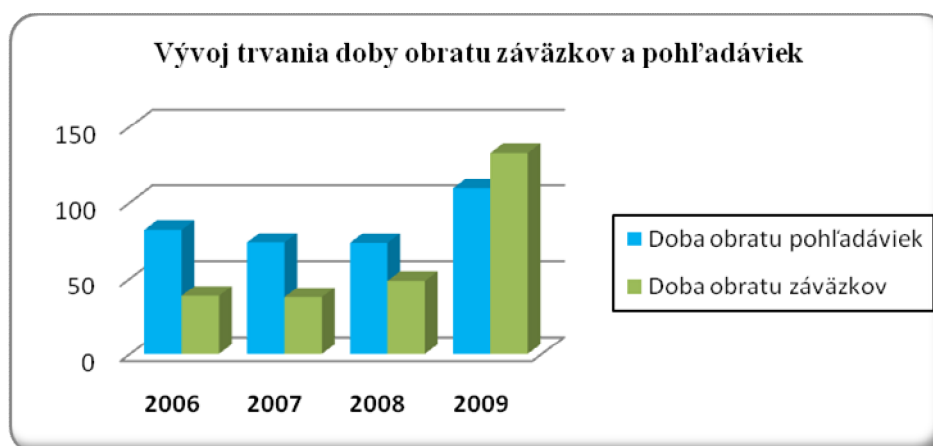
Poskytuje informácie o spotrebe zásob (ich viazanosti v podniku), vyjadrených počtom dní od nákupu zásob do ich predaja. Je závislá na obore výroby, spravidla súvisí s oborovým priemerom a žiaduca je čo najmenšia hodnota doby obratu. V danom obore podnikania z tohto pohľadu dosahujeme uspokojivé výsledky. Hodnoty medziročne narastajú, stále sa však pohybujú na prijateľnej úrovni. V rokoch 2008 a 2009 sa jedná o 48 dní, teda nákup zásob v priemere 8x ročne čo predstavuje dobrú úroveň. Podnik zbytočne neviaže finančné prostriedky v prebytku zásob.

Doba obratu pohľadaviek

Predstavuje dobu, počet dní behom ktorých je inkaso peňazí za každodenné tržby zadržané v pohľadávkach. Cieľom podniku je dosiahnutie čo najnižšej doby obratu. V analyzovanom období má podnik výsledné hodnoty značne nad priemerom. V prípade pokračovania tohto trendu by mal podnik uvažovať o opatreniach na urýchlenie inkasa svojich pohľadaviek.

Doba obratu záväzkov

Ukazovateľ udáva, akú dlhú dobu podnik odkladá platbu faktúr svojim dodávateľom. Pomeruje sa s dobou splatnosti poskytovaných obchodných úverov. Z tabuľky č.13 možno pozorovať, že v období rokov 2006 až 2008 doba obratu pohľadaviek prevyšuje dobu obratu záväzkov. Podnik teda poskytuje finančné prostriedky (úvery) svojim obchodným partnerom. V roku 2009 už podnik využíva finančné prostriedky svojich partnerov, oproti predošlému obdobiu to predstavuje pre podnik pozitívnejšiu skutočnosť.



Graf: 14 – Vývoj doby obratu záväzkov a pohľadaviek

3.4.5. Prevádzkové ukazovatele

Prevádzkové ukazovatele patria do skupiny ukazovateľov zameraných do vnútra spoločnosti, sú uplatňované v manažmente vnútorného riadenia.

Prevádzka	Ukazovateľ	Roky			
		2006	2007	2008	2009
	Produktivita z pridanej hodnoty	1 804	2 028	2 240	2 003
	Produktivita z výkonov	8 935	6 499	7 787	7 225
	Mzdová produktivita	2,39	2,51	2,5	2,33
	Priemerná ročná mzda	753	809	896	861

Tabuľka: 16 – Vývoj prevádzkových ukazovateľov

Produktivita z pridanej hodnoty

Ukazovateľ poskytuje informáciu o tom, aké množstvo peňažných jednotiek vytvorenej pridanej hodnoty pripadá na zamestnanca podniku. Vývoj produktivity práce z pridanej hodnoty mal rastúcu tendenciu. Pokles bol zaznamenaný v roku 2009, kedy jeden zamestnanec vyprodukoval 2 003 tis. Skk pridanej hodnoty.

Produktivita z výkonov

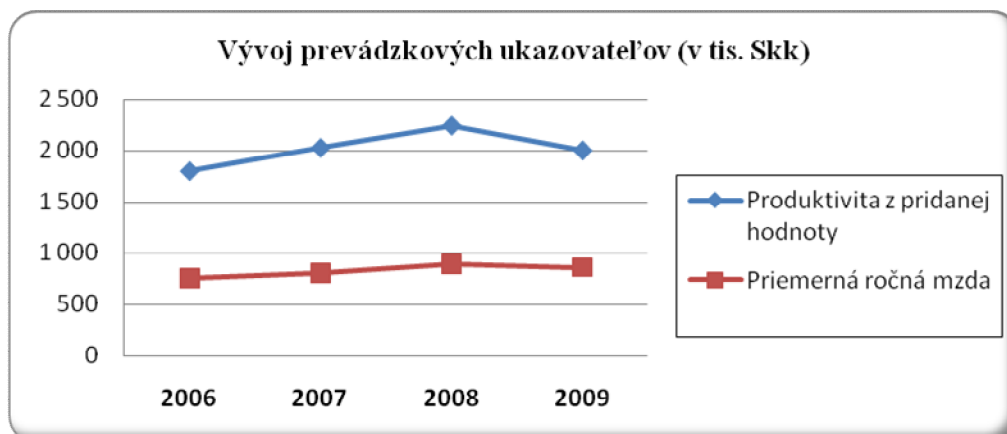
Produktivita z výkonov udáva, koľko peňažných jednotiek výkonov podniku pripadá na pracovníka podniku. Vývoj produktivity má kolísavý trend, čo spôsobili zmeny objemu pracovníkov aj výroby podniku v sledovanom období.

Mzdová produktivita

Produktivita ukazuje, koľko výnosov pripadne na 1 Skk vyplatených miezd zamestnancom. V období rokov 2007 až 2009 vykazuje ukazovateľ klesajúcu tendenciu, čo predstavuje pre spoločnosť nepriaznivú skutočnosť. Najvyššia mzdovú produktivitu dosiahol podnik v roku 2007 na úrovni 2,51, čo predstavuje 2,51 Skk výnosov na 1 Skk vyplatených miezd.

Priemerná ročná mzda

Ukazovateľ predstavuje priemerný zárobok zamestnanca za obdobie jedného roku. Najvyššia hodnota priemernej ročnej mzdy bola dosiahnutá v roku 2008, kedy na pracovníka pripadal priemerný ročný zárobok na úrovni 896 tis. Skk. V nasledujúcom období však táto hodnota klesla.



Graf: 15 – Vývoj prevádzkových ukazovateľov

3.5. *Sústavy pomerových ukazovateľov*

3.5.1. Indikátor bonity

Kritériálne hodnoty bonitného modelu :

extrémne zlá	Veľmi zlá	Zlá	Určité problémy	Dobrá	Veľmi dobrá	Extrémne dobrá
-3	-2	-1	0	1	2	3

Tabuľka: 17 – Kritériá pre hodnotenie finančnej situácie

Komplexná tabuľka výpočtu tohoto bonitného súhrnného ukazovateľa je z dôvodu rozsahu uvedená v prílohách dokumentu [4]. Tabuľka č.15 poskytuje výsledné hodnoty výpočtov a ich hodnotenie na základe kritériálnych intervalov modelu.

Rok	2006	2007	2008	2009
Index bonity	1,93	3,4	2,42	1,89
Hodnotenie situácie	dobrá	extrémne dobrá	veľmi dobrá	dobrá

Tabuľka: 18 – Index bonity

Z pohľadu tejto sústavy ukazovateľov možno vo výslednej tabuľke pozorovať, že vo všetkých analyzovaných rokoch dosiahol podnik výborné výsledky. Pozitívnu skutočnosť predstavovala stúpajúca tendencia indexu vrcholiaca v roku 2007, kedy dosiahol finančnej situácie hodnotenej ako extrémne dobrá. Rok 2008 predstavuje mierny pokles na stupeň do intervalu hodnotenia situácie ako veľmi dobrej. Hodnota

roku 2009 je na uspokojivej úrovni, je však skreslená integráciou spoločnosti Siemens IT Solutions and Services, s.r.o. do podniku.

3.5.2. Index IN 05

Hodnotenie indexu IN 05 :

Index umožňujúci posúdiť finančnú výkonnosť a dôveryhodnosť podniku. Obecne platí, čím vyššia hodnota indexu, tým vyššia finančná výkonnosť.

Kriteriálne hodnoty :

$IN05 > 1,6$ = podnik tvorí hodnotu

$0,9 < IN05 < 1,6$ = “šedá zóna” nevyhranených výsledkov

$IN05 < 0,9$ = podnik speje k bankrotu

Index IN05	Ukazovateľ	Roky			
		2006	2007	2008	2009
	x_1	1,668	2,012	1,822	1,385
	x_2	16,718	33,012	58,212	50,822
	x_3	0,094	0,145	0,136	0,102
	x_4	2,658	2,138	2,022	1,419
	x_5	1,656	2,178	2,051	1,475
	IN 05	1,97	2,8	3,71	3,05

Tabuľka: 19 – Index IN 05

Z tabuľky vypočítaných hodnôt indexu môžeme pozorovať, že za celé obdobie sa hodnota indexu nachádza nad úrovňou hranice 1,6. Z pohľadu tohoto bankrotného modelu podnik dosahuje výborné výsledky, tvorí hodnotu a môžeme predvídať uspokojivú finančnú situáciu.

3.6. Celkové zhodnotenie finančnej situácie podniku

V predchádzajúcich bodoch tretej kapitoly práce bola vykonaná finančná analýza podniku Siemens s.r.o. na základe finančných výkazov spoločnosti s podporou odbornej literatúry a to v analyzovanom období od roku 2006 do roku 2009.

3.6.1. Zhodnotenie vývoja vlastného podnikania

V rámci položky výroba (resp. výkony) je možno pozitívne hodnotiť jej medziročný vývoj. Okrem roku 2007, kedy zaznamenala pokles vykazuje rastúci trend, ktorý vyvrcholil v roku 2009 vyše 50% nárastom tejto položky. Výroba je nosnou položkou **výnosov** podniku, čo je dané výrobným charakterom spoločnosti. Avšak výnosy z predaja tovaru takisto prispievajú značnou mierou do objemu celkových výnosov, podieľajú sa približne na ich tretine. V tom istom roku zaznamenal nárast o takmer 60% aj **výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti**, ktorého vývoj ostatných rokoch striedavo kolísal. Najväčšiu *nákladovú položku* predstavovala výrobná spotreba, ktorá v sledovanom období kopírovala vývoj výkonov podniku. Nárast zaznamenala v priebehu obdobia aj položka *osobných nákladov*. Položka **pridanej hodnoty** počas celého sledovaného obdobia rastie, čo je pre spoločnosť pozitívny jav. Na tejto skutočnosti sa podieľal hlavne rast výroby. **Obchodná marža** po celé obdobie klesala. Nepriaznivou je aj skutočnosť, že tržby za predaj tovaru rastú pomalším tempom ako na ne vynaložené náklady, v roku 2007 vzrástli len o 4% (náklady o 5%), v nasledujúcom roku zaznamenali pokles o 9% (náklady klesli o 1%).

Súhrnné hodnotenie **rentability** podniku možno popísať pozitívne a to z hľadiska dosahovaných hodnôt aj v rámci vývoja trendov. Dosiahnuté hodnoty sa pohybujú v štandardných intervaloch, prípadne ich prevyšujú. Ukazovateľ rentability vlastného kapitálu je v celom období niekoľkonásobne vyšší než hodnota ROA, čím je vyjadrené kladné pôsobenie finančnej páky. Spoločnosť je zisková, vytvárali sa zdroje pre investície a ďalší rozvoj.

Čistý peňažný tok z prevádzkovej činnosti, ktorá predstavuje najdôležitejšiu položku výkazu cash flow, dosahoval v sledovanom období striedavé hodnoty. Po dobrom výsledku v roku 2006 sa podnik na dva roky dostal do záporných hodnôt. Nedosahoval teda priaznivých hodnôt, pretože neboli vytvárané prostriedky na investovanie a ďalší rozvoj. Do priaznivého kladného výsledku sa vrátil až v roku 2009. **Investičný peňažný tok** v priebehu obdobia kolísal. Jeho záporné hodnoty v roku 2006 a 2009 spôsobili investície na obstaranie majetku, naopak kladné hodnoty vyprodukovali výnosy z predaja časti majetku. **Peňažný tok z finančnej činnosti** sa

počas celého obdobia pohybuje v záporných hodnotách, v dôsledku nákladov na platbu úverov. Medziročne sa však táto hodnota znižuje a na základe trendu možno predpovedať, že sa dostane do plusových čísiel. Aj napriek skutočnosti dosahovaných záporných hodnôt z veľkej časti činností podnik od roku 2008 vykazuje *prírastok peňažných prostriedkov a ekvivalentov na konci účtovného obdobia*. Pomáha tak vyrovnáť zápornú hodnotu peňažných prostriedkov a ekvivalentov dosiahnutých na konci roku 2007.

Ukazovateľ **produktivity práce z pridanej hodnoty** v analyzovanom období vykazuje stúpajúcu tendenciu pričom vrchol dosiahol v roku 2008, kedy každý zamestnanec vyprodukoval 2 240 tis. Skk. Nepriaznivú skutočnosť znamenal pokles z tejto hodnoty v roku 2009 na úroveň 2003 tis. Skk produktivity na zamestnanca. Pozitívne však bolo, že tempo rastu produktivity z miezd neprevyšovalo tempo rastu produktivity z pridanej hodnoty.

3.6.2. Štruktúra, vývoj a využitie majetku

V sledovanom období dochádza v štruktúre **majetku** podniku k protichodným trendom vývoja. Vo vývoji majetkových položiek rozvahy vidno medziročný pokles hodnoty stálych aktív. Dochádza k opotrebovaniu ako dlhodobého hmotného (stavby) tak aj dlhodobého nehmotného majetku (softvér) spoločnosti premietnutého do výkazov v rámci odpisovania, ale investovanie do modernizácie vybavenia podniku je vykonané až v roku 2009, kedy bola navýšená položka stálych aktív zlúčením so spoločnosťou SITS.

Na druhej strane hodnota **obežných aktív** po celé obdobie rastie, okrem roku 2008 kedy došlo k minimálnemu 0,5% poklesu. Prostriedky spoločnosti sú viazané v zásobách, navyše hodnota krátkodobých pohľadáviek najmä z obchodného styku je na vysokej úrovni. Ich hodnota sa pohybuje nad hranicou 50% podielu na celkových aktívach, prípadne vykazuje nárast. Doba počas ktorej sú prostriedky spoločnosti zadržované u obchodných partnerov sa teda predlžuje. Celkovo neustály rast krátkodobých obežných aktív voči stálemu majetku možno hodnotiť negatívne, už v roku 2007 prekročili obežné aktíva 80 percentný podiel na celkových aktívach.

Bilančná hodnota aktív spoločnosti každým rokom narastá a zároveň je zachovávaná prijateľná štruktúra majetku.

Krátkodobé pohľadávky aj záväzky spoločnosti medziročne stagnujú, prípadne sa ich hodnota zvyšuje. Dlhodobo však platí, že hodnota pohľadávok je vyššia ako hodnota záväzkov. Obchodným partnerom podnik poskytuje svoje finančné prostriedky ako úvery, to môže spôsobovať problémy platobnej schopnosti podniku.

Čistý pracovný kapitál spoločnosti dosahuje vysokých hodnôt, priaznivý je aj rastúci vývoj ukazovateľa. Podnik je finančne stabilný a nemá problémy s likviditou. Dosahuje hodnôt od 30% do 50% z obežných aktív. Výsledok ale môže byť zavádzajúci, pretože približne polovica obežných aktív je viazaná v málo likvidných položkách ako sú zásoby, nedokončená výroba a polotovary, zvyšná časť je tvorená krátkodobými pohľadávkami. Tento nedostatok je odstránený pri ukazovateli **čistého peňažného majetku**, ktorý sa dlhodobo pohybuje na vysokej úrovni a spoločnosť tak aj bez nelikvidnej časti obežných aktív má dostatok peňažného majetku pre svoju činnosť. **Čistých pohotových prostriedkov** má podnik nedostatok z dôvodu nedostatku okamžitých peňažných prostriedkov.

Uspokojivých výsledkov dosahuje spoločnosť pri ukazovateľoch **aktivity**. Spĺňa doporučené kriteriálne hodnoty aj podmienky. Podnik využíva svoje kapacity, snaží sa dosahovať čo najoptimálnejšiu štruktúru aktív, neviaže zásoby na príliš dlhú dobu ani do nich nekladá nadmerné množstvo finančných prostriedkov, čím by klesala výnosnosť. Negatívnou skutočnosťou bola už spomenutá vyššia doba obratu pohľadáviek oproti záväzkom počas analyzovaného obdobia, táto situácia sa zmenila až v roku 2009. Oba ukazovatele však stále medziročne stúpajú.

3.6.3. Štruktúra a vývoj kapitálu

V štruktúre pasív podniku takisto možno pozorovať určité vývojové tendencie. Väčšiu výpovednú hodnotu ako medziročná zmena kapitálových položiek má ich percentuálny podiel na celkových pasívach. Podiel **vlastného kapitálu** na celkových pasívach sa od roku 2007 medziročne znižuje približne o 10% a naopak rastúcu tendenciu vykazuje výška cudzích zdrojov, ktorá kopíruje rastúci trend krátkodobých záväzkov.

Výška **cudzího kapitálu** sa pohybovala okolo 50% predstavujúc efektívne využívanie cudzích spolu s vlastnými zdrojmi. V roku 2009 sa dostala až na úroveň 72%, čo možno vyhodnotiť z dvoch pohľadov. Využitie cudzích zdrojov je efektívne a s nižšími nákladmi oproti vlastnému kapitálu, zhoršuje sa však finančná nezávislosť podniku.

Pri položke **výsledku hospodárenia za účtovné obdobie** možno vidieť kolísavý vývoj, stále sa však udržiava na prijateľnej úrovni. Ďalej možno pozorovať fakt, že hodnota obežného majetku v každom roku niekoľkonásobne prevyšuje hodnotu majetku neobežného.

Spoločnosť Siemens s.r.o. je z hľadiska **samofinancovania** svojej činnosti v roku 2009 financovaná približne v rozsahu 72% prostredníctvom cudzieho kapitálu, čo predstavuje nárast o takmer 17% oproti predchádzajúcemu obdobiu. Táto skutočnosť prezentuje nárast podnikateľského rizika ako aj vzniku prípadnej neschopnosti platiť včas svoje záväzky.

3.6.4. Zhodnotenie ukazovateľov likvidity a zadĺženosti

V oblasti **likvidity** sú vykazované rôzne výsledky. Okamžitá likvidita je nedostatočná, čo je spôsobené nízkymi zostatkami financií v hotovosti a na bankových účtoch. Zvyšuje sa tak riziko platobnej neschopnosti. V rámci pohotovej a bežnej likvidity už sú dosahované štandardné alebo nadpriemerné hodnoty, komplexne podnik nemá problémy s likviditou.

Ako už bolo spomenuté pri rozbere štruktúry rozvahy, podiel cudzích zdrojov sa do roku 2009 pohyboval okolo 50% z celkových pasív. Z hľadiska **zadĺženosti** tak patril podnik do pásma priemernej zadĺženosti, neskôr stúpol už na 70% predstavujúcu vyššiu zadĺženosť. Zvýšilo sa tak podnikateľské riziko, avšak užívaním lacnejších cudzích zdrojov zvyšuje zisk. V prípade úrokového krytia podnik vykazuje zisk niekoľkonásobne prevyšujúci platené úroky, má teda prostriedky na splácanie svojich úrokov.

V rámci **sústav pomerových ukazovateľov** bonity a indexu IN05 dosahuje podnik výborných výsledkov. Podnik možno považovať za dôveryhodný, vykazuje vysokú finančnú výkonnosť. V danom období podnik nemal finančné problémy, jedná

sa o finančne zdravý podnik tvoriaci hodnotu a to vďaka dobrej likvidite a primernej zadĺženosti.

Spoločnosť Siemens, s.r.o. môže byť komplexne hodnotený ako stabilný a finančne zdravý podnik, udržiavajúc alebo zvyšujúci si svoju výkonnosť. Podnik vykazoval v hodnotenom období nárast, ale aj stagnáciu. Medzi hlavné pozitívne stránky ovplyvňujúce tempo vývoja podniku patrí priaznivá likvidita, uspokojivá rentabilita, dosahovaná aktivita a dosiahnuté výsledky sústav ukazovateľov. Problémy sú vykazované pri riadení štruktúry majetku a kapitálu, súvisiace so zadlžovaním a rastom obežných aktív. Nedostatkom bol aj vykázaný záporný prevádzkový cash flow v dvoch po sebe idúcich rokoch.

3.7. Zhodnotenie podnikového informačného systému

Spoločnosť Siemens, s.r.o. využíva funkcie systému SAP ERP. Tento podnikový informačný systém predstavuje komplexné riešenie pre riadenie podnikových zdrojov, poskytujúci spoločnosti strategický prehľad, zvýšenie flexibility, zvýšenie produktivity a schopnosť odlišiť sa. Riešenie bolo navrhnuté s cieľom zvyšovania efektivity v spoločnosti a to systémom zautomatizovania podnikových procesov a rozšírenia procesov do obchodného prostredia ako celku, ktorý zahŕňa zákazníkov, partnerov a dodávateľov.

Riešenie systému je založené na otvorenej aplikačnej a integračnej platforme SAP NetWeaver®. Platforma redukuje zložitosť vzájomným previazaním podnikových procesov a tým aj celkové náklady na vlastníctvo informačných technológií. Spoločnosť poskytuje zlepšenie kontroly podnikového kapitálu a kľúčových obchodných procesov, medzi ktoré patrí výroba, logistika, financie, riadenie ľudských zdrojov, predaj a služby.

Servisné aplikácie					
Analytické aplikácie	Strategické riadenie podniku	Analytické aplikácie pre oblasť financií	Prevádzkové analytické aplikácie	Analytické aplikácie pre oblasť personalistiky	
Finančné aplikácie	Riadenie finančných tokov	Finančné účtovníctvo	Manažérske účtovníctvo	Správa spoločnosti	
Riadenie ľudských zdrojov	Riadenie personálnych procesov	Rozvoj talentov		Rozmiestnenie zamestnancov	
Aplikácie pre obstarávanie a logistiku	Obstarávanie	Spolupráca s dodávateľmi	Riadenie zásob a skladu	Logistika	Riadenie prepravy
Vývoj produktu a výroba	Plánovanie výroby	Výroba	Riadenie podnikových aktív	Vývoj produktu	Riadenie životného cyklu
Obchod a služby	Riadenie obchodných objednávok	Popredajná podpora a služby	Profesionálne zabezpečenie služieb	Globálne obchodné služby	Riadenie provízií a premii
Korporátne služby	Správa nehnuteľností	Správa projektového portfólia	Riadenie služobných ciest	Životné prostredie, zdravie a bezpečnosť	Riadenie kvality

SAP NetWeaver

Schéma: 3 – Schéma riešenia SAP

Prínosy riešenia pre spoločnosť Siemens

Služby koncovým užívateľom

- Úspora času a námahy poskytovaním okamžitého a personalizovaného prístupu manažérov a zamestnancov k dôležitým funkciám a informáciám
- Zvýšená produktivita zamestnancov s pomocou inovatívneho personalizovaného portálu
- Zlepšená využiteľnosť a jednoduchý prístup k relevantným informáciám

Analýzy

- Rýchla schopnosť reagovať na trhové zmeny a podpora pre rozhodovanie s prehľadom nad všetkými obchodnými procesmi
- Rozšírená funkcionality plánovania, merania a kontroly organizačných procesov prostredníctvom sofistikovaných analýz, hodnotení a kľúčových ukazovateľov výkonnosti

Financie

- Detailný prehľad o financiách v celom podniku a ich efektívnejšia kontrola vďaka rozsiahlej škále funkcií finančného a prevádzkového účtovníctva a riadenia finančných zdrojov

- Znížené riziko nedodržania podnikových nariadení, transparentné finančné hodnotenie

Riadenie ľudského kapitálu

- Efektívne riadenie ľudského kapitálu, vrátane riadenia podnikových procesov, nasadenia a využitia pracovnej sily a riadenie talentov
- Zlepšenie produktivity zamestnancov a miery udržania pracovníkov
- Vyššia morálka pracovníkov a spokojnosť s prácou, možnosť nábora pracovníkov cez internet, e-learningové programy a možnosť samoobslužných personalistických funkcionalít.

Zásobovanie a logistika

- Zjednodušenie obchodných cyklov s podporou komplexných logistických procesov od automatických požiadaviek po flexibilné platobné funkcie
- Zvýšená produktivita zrýchleným obstarávaním a logistikou

Vývoj produktov a výroba

- Zlepšená prevádzková efektivita a produktivita s integrovanými procesmi od návrhu produktu po plánovanie a zavedenie výrobných operácií
- Zlepšená spolupráca s dodávateľmi, zákazníkmi a inými partnermi zlepšuje procesy životného cyklu produktu

Predaj a služby

- Vyššia spokojnosť zákazníkov vďaka lepšiemu riadeniu aktivít zameraných na zákazníka, od predaja produktov a služieb po správu dodávok a profesionálne služby
- Zlepšené doba prevádzky, zvýšenie výnosov a produktivity

Vnútropodnikové služby

- Zníženie administratívnych nákladov vnútropodnikových služieb
- Zvýšená transparentnosť a významná redukcia omylov spôsobených manuálnym zadávaním údajov
- Zlepšené dodržiavanie podnikových smerníc a právnych predpisov

Riadenie IT infraštruktúry

- Rýchlejšia a lepšia návratnosť investícií pri posilnení existujúcej IT infraštruktúry poskytnutím riešenia prispôbeného potrebám podniku

- Zníženie celkových nákladov na vlastníctvo IT zjednodušenou integráciou softvérových riešení a flexibilnými možnosťami postupného rozširovania o ďalšie riešenia SAP

Riešenie na riadenie podnikových zdrojov, ktoré používa spoločnosť Siemens, s.r.o. splňa súčasné výzvy dnešného podnikateľského prostredia. Poskytuje podniku flexibilitu pri adaptácii obchodných procesov na trhové podmienky a maximalizuje produktivitu. Jeho prednosťou je široký rozsah funkcií a personalizovaný prístup k informáciám. Široká funkcionálna implementovaného systému pomáha udržiavať efektivitu, konkurencieschopnosť a rast. Zároveň sprostredkúva jednotný, konsolidovaný a aktuálny prehľad v podniku, ktorý dopomáha vykonávať rýchlejšie rozhodnutia a nadobúdať lepšiu kontrolu riadenia. Softvér teda predstavuje kvalitné riešenie pre organizáciu a jej budúcnosť vedúcu k získaniu konkurenčnej výhody. (16)

4. Návrhy na opatrenia a zhodnotenie očakávaných prínosov

Management spoločnosti musí pre dosiahnutie finančných výsledkov merať a zvyšovať komplexnú výkonnosť podniku v súlade s jej strategickým plánom. Nástrojom pre tento účel sú metódy merania výkonnosti. Na dosiahnutie lepších finančných výsledkov je potrebné zlepšenie obchodných výsledkov. Túto skutočnosť je nutné zabezpečiť rôznymi opatreniami v oblasti interných procesov pri disponibilnosti potrebných zdrojov. Dôležitým predpokladom úspešnosti je hlboká znalosť štruktúry a fungovania podniku, znalosť trhu i konkurencie.

4.1. Formulácia možných opatrení vo finančnej oblasti

Navýšenie obchodnej marže

Je potrebné sledovať klesajúci trend hodnoty obchodnej marže. Pokiaľ by to dovoľovala cenová politika podniku a trh, doporučoval by som zvýšenie obchodnej marže takým spôsobom, aby sa zamedzilo ďalšiemu poklesu. Je však dôležité nezdvihnúť ju až na takú úroveň, ktorá by spôsobila odliv zákazníkov ku konkurencii. V dnešnom ekonomickom prostredí bude pre podnik neľahká úloha pracovať s obchodnou maržou, najmä z dôvodu medzročného poklesu tržieb z ponúkaných tovarov. Keďže sa jedná o obchodne-výrobný podnik, ktorého nosnou časťou príjmov sú ale tržby z vlastných výrobkov a služieb, je potrebné zamerať sa predovšetkým na túto oblasť.

Zníženie nákladov

Snaha o znižovanie nákladov predstavuje ďalšiu možnosť ako prispieť k zlepšeniu finančnej situácie v podniku. V prvom rade by som odporúčal vykonať analýzu nákladov podniku, ktorej cieľom je nájdenie činiteľov ovplyvňujúcich výšku a štruktúru nákladov v podniku a odhalenie rezerv v jeho hospodárení. Medzi rezervy patria napríklad výroby alebo zákazníci spôsobujúci skrytú stratu, prípadne činnosti realizované podnikom za zbytočne vysoké náklady.

Na základe analýzy sa vykonávajú opatrenia na odstránenie negatívnych skutočností a dosiahnutie efektívnejšieho hospodárenia. Jednou z možností zníženia

nákladov je využitie vyjednávacjej sily na vyvinutie tlaku na ceny u dodávateľov. V prípade odhalenia nedostatočne využívaných aktív (stroje, zariadenia,..) by bolo vhodné zvážiť ich predaj, prípadne prenájom kvôli maximalizácii zisku. Za účelom znižovania prevádzkových nákladov (ale aj zvyšovania kvality ponúkaných produktov a zvyšovania produktivity) by som doporučil zvážiť vyčlenenie investícií na modernizáciu, teda financie na nové technológie, stroje a zariadenia. Pri tomto úkone však treba dbať na „správnosť“ investícií, zamerať sa na zvýšenie ich efektívnosti a tým dosiahnuť rast obratu stálych aktív.

Marketing

Napriek uspokojujivým výsledkom dosiahnutých na slovenskom trhu je neustále potrebné vyvíjať snahu na zlepšenie týchto výsledkov, pričom cieľom je zvyšovanie predaju. Z dlhodobého hľadiska je potrebné neustále rozširovanie svojho pôsobenia a získavanie nových zákazníkov. Spoločnosť vykazuje výborné referencie od svojich obchodných partnerov aj významných zákazníkov. Aktivity spoločnosti na udržanie svojho mena v povedomí sú na vysokej úrovni. Podnik elektronickou formou prezentuje svoje celofirmené tlačové správy, poskytuje informácie o svojich inovačných aktualitách a prezentuje svoje produktové novinky na verejných podujatiach. Keďže väčšina produktov podniku je špecifická a inovačná v rámci konkurenčného prostredia nie je potrebné vynakladať prostriedky na odlišenie svojej značky. Záverom možno doporučiť len zvýšenie využívania televízneho, prípadne rozhlasového reklamného vysielania.

Návrh opatrení v oblasti likvidity

Nedostatok finančných prostriedkov v hotovosti a na bankových účtoch spôsobuje problémy s okamžitou likviditou podniku. Tento stav je dlhodobý, spoločnosť však napriek tomu nevykazuje trvalú platobnú neschopnosť ani iné finančné ťažkosti. Napriek tomuto faktoru by som doporučil dodržať zásady kontrolingu riadenia hotovosti. Konkrétne presunúť určitú čiastku z tržieb do pokladne alebo na bankový účet, aby spoločnosť disponovala väčším finančným majetkom na pokrývanie krátkodobých dlhov. Zároveň by bolo vhodné dôslednejšie sledovanie výšky tvorby peňažných prostriedkov a ich potrebu, aby bolo možné predurčiť kedy bude prebytok

alebo nedostatok peňažných prostriedkov. Vyhneme sa tak riziku poškodenia mena podniku v budúcnosti.

Návrh efektívneho riadenia pohľadáviek

Spoločnosť je poskytovateľom úverov svojim obchodným partnerom, pretože doba obratu svojich pohľadávok je dlhodobo vyššia ako záväzkov. Čisté pohotové prostriedky sú záporné aj z dôvodu veľkého množstva financií viazaných v krátkodobých pohľadávkach. Je potrebné vyvinúť snahu na zlepšenie platobnej disciplíny odberateľov. Doporučoval by som zaistiť efektívnejšie konvertovanie pohľadávok na financie, k čomu by pomohlo definovanie nových pravidiel a postupov pre riadenie pohľadávok. Tie by jednoznačne a zrozumiteľne stanovili pre odberateľov pravidlá v oblasti úverových limitov, lehôt splatnosti, zaistenie pohľadávok, termínov a foriem upomienok a vymáhania. Zároveň by sa sledovala bonita a riziká spojené s kľúčovými odberateľmi.

Návrhy pre riadenie zásob

Z dôvodu zvyšovania hodnoty obežných aktív spôsobenej najmä rastom zásob podniku by som odporučoval pravidelné sledovanie pohybu zásob a zároveň stanovenie nového systému sledovania a riadenia (metóda economic order quantity) ako zásob operatívnych, tak obyčajných. Ďalším opatrením by bolo zníženie stavu zásob, teda uvoľnenie finančných prostriedkov v nich viazaných a tak prispieť k zlepšeniu pohotovej likvidity podniku. Cieľom je teda zníženie hodnoty zásob a zvýšenie doby obratu, tak aby náklady na zásoby boli minimálne.

Oblasť riadenia zadĺženosti

Spoločnosť sa drží zlatého pravidla financovania, na základe ukazovateľa celkovej zadĺženosti možno vidieť, že patrí do pásma priemernej zadĺženosti. Tá však v poslednom roku stúpala. Doporučoval by som túto situáciu riešiť požiadaním o úver u svojej materskej spoločnosti, pretože by nebol zaťažený so splácaním úrokov. Pred realizáciou tohto opatrenia by bolo nutné detailnejšie zanalyzovať náplň krátkodobých záväzkov a položky: Ostatné pohľadávky v rámci konsolidovaného celku v hodnote 60 838 477 eur dosiahnutej v roku 2009.

4.2. Návrhy na zdokonalenie informačného systému

Zavedený podnikový informačný systém implementovaný v spoločnosti Siemens, s.r.o. predstavuje komplexné a dostatočné riešenie. Používané komponenty zabezpečujú informačnú podporu pre oblasť všetkých zdrojov, pracovísk a funkcií business sféry.

Z tohto dôvodu momentálne nieje potrebné vykonávať akékoľvek zmeny. V prípade, že by sa zmenili potreby podnikania by som navrhoval rozšírenie systému o ďalšie SAP aplikácie. Súčasný systém umožňuje flexibilné rozšírenie podľa podnikových požiadaviek. Na základe potrieb podnikania by bolo možné rozšírenie o aplikácie pre riadenie vzťahov so zákazníkmi, riadenie životného cyklu produktov, riadenie dodávateľských reťazcov a vzťahov s dodávateľmi, tak aby sa zabezpečila správna kombinácia funkcionality.

Postupné dopĺňanie o jednotlivé aplikácie predstavuje čiastočné opatrenia, konečné riešenie predstavuje konverzia systému na SAP Business Suite zahŕňajúce všetky spomenuté aplikácie. Toto riešenie má implementovaná materská spoločnosť Siemens AG.

5. Záver

Bakalárska práca sa venuje posúdeniu finančnej situácie podniku Siemens, s.r.o. v období rokov 2006 až 2009 prostriedkami elementárnych metód finančnej analýzy a hodnoteniu podnikového informačného systému. Základné dáta pre analýzu stavu hospodárenia sú obsiahnuté v účtovných výkazoch. V práci boli najprv zobrazené základné informácie o podniku a potom bola vykonaná analýza ukazovateľov absolútnych, rozdielových, pomerových a ich sústav. V závere bolo prevedené hodnotenie informačného systému.

Cieľom bolo determinovať nedostatky a problémové úseky ale aj identifikovať pozitívne výsledky hospodárenia podniku. Na základe dosiahnutých výsledkov analýzy bolo zistené, že spoločnosť je stabilným a finančne zdravým podnikom. Dosahuje veľmi dobrých, v mnoho prípadov až nadpriemerných výsledkov. Spoločnosť nevykazuje žiadne dramatické zmeny vo svojej výkonnosti, aj keď v niektorých oblastiach má priestor na zlepšovanie. Tieto skutočnosti sú detailnejšie popísané v kapitole celkového zhodnotenia finančnej situácie podniku, ako aj v rozbere príčin týchto stavov.

Pozitívna situácia bola odhalená v oblasti rentability, likvidity a aktivity. Výrazne dobré výsledky sa dosiahli pri hodnotení sústav pomerových ukazovateľov. Problémová oblasť je zadlžovanie a riadenie obežných aktív. Na základe týchto skutočností bol klasifikovaný súbor opatrení, ktoré by súčasnú situáciu zlepšovali.

Doporučené návrhy na zlepšenie situácie v podniku sú formulované na základe výsledkov finančnej analýzy a hodnotenia podnikového informačného systému. Doporučenia považujem na základe týchto informácií za akceptovateľné a pre spoločnosť by mohli byť prínosom. V skutočnosti však nemusia byť realizovateľné, čo nemožno posúdiť bez detailnejšieho a hlbšieho náhľadu do interných informácií managementu a znalostí stratégií spoločnosti. Ich prínos by dokázala potvrdiť len prax samotná.

Záverom by som chcel povedať, že stanovené ciele práce boli naplnené a v prípade záujmu budú návrhy a opatrenia k dispozícii managementu spoločnosti Siemens, s.r.o.

6. Zoznam použitej literatúry

- (1) BASL, J. BLAŽÍČEK, R. *Podnikové informační systémy – Podnik v informační společnosti*. 2. vyd. Grada Publishing, 2008. 288 s. ISBN 978-80-247-2279-5.
- (2) BLAHA, Z. JINDŘICHOVSKÁ, I. *Jak posoudit finanční zdraví podniku*. 2. vyd. Praha: Management Press, 1996. 159 s. ISBN 80-85603-80-2.
- (3) GRÜNWARD, R. *Finanční analýza – metody a využití*. 1. vyd. Praha : VOX Consult. 1995. 300 s. ISBN 80-83278-51-4.
- (4) KISLINGEROVÁ, E. HNILICA, J. *Finanční analýza krok za krokem*. 1. vyd. C.H. Beck, 2005. 138 s. ISBN 80-7179-321-3.
- (5) KOCH, M. a kol. *Informační systémy a technologie*. 2. vyd. Brno: Zdeněk Novotný, 2002. 150s. ISBN 80-214-2193-2.
- (6) KONEČNÝ, M. *Finanční analýza a plánování*. 9. vyd. Brno : Zdeněk Novotný, 2004. 102 s. ISBN 80-214-2564-4.
- (7) KRÍŽ, J. a DOSTÁL, P. *Databázové systémy*. 1. vyd. Brno: CERM, s.r.o., 2005. 111 s. ISBN 80-214-3064-8.
- (8) LANDA, M. *Jak číst finanční výkazy*. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2008. 176 s. ISBN 978-80-251-1994-5
- (9) SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.
- (10) SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera*. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2001. 212 s. ISBN 80-7226-562-8.
- (11) SŮVOVÁ, H. a kol. *Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači*. 1 vyd. Praha: Bankovní instiut, a.s., 1999. 622 s. ISBN 80–7265-027-0.
- (12) ERP systémy ABRA [online]. 2009. [cit. 2009-07]. dostupný z www : <<http://www.atlantispc.cz/fateorie.html>>
- (13) Výpis z obchodného registra SR [online]. 2009 [cit. 2009-05-10]. Dostupný z WWW : <<http://orsr.sk/vypis.asp?ID=7267&SID=2&P=1>>
- (14) Výročná správa analyzovanej spoločnosti [online]. 2009 [cit. 2009-18-01]. Dostupný z WWW : <<http://www.siemens.sk/download/vtk/flash.html#/8/>>
- (15) Zdroje z interných materiálov spoločnosti Siemens spol. s.r.o.
- (16) SAP software. SAP ERP – podnikový informačný systém

7. Zoznamy

7.1. Zoznam tabuliek

<i>Tabuľka: 1 – Horizontálna analýza vybraných položiek aktív</i>	<i>42</i>
<i>Tabuľka: 2 – Horizontálna analýza vybraných položiek pasív</i>	<i>44</i>
<i>Tabuľka: 3 – Horizontálna analýza výkazu zisku a strát.....</i>	<i>46</i>
<i>Tabuľka: 4 – Vertikálna analýza vybraných položiek aktív.....</i>	<i>48</i>
<i>Tabuľka: 5 – Vertikálna analýza vybraných položiek pasív.....</i>	<i>49</i>
<i>Tabuľka: 6 – Vertikálna analýza vybraných položiek výnosov</i>	<i>51</i>
<i>Tabuľka: 7 – Vertikálna analýza vybraných položiek nákladov.....</i>	<i>52</i>
<i>Tabuľka: 8 – Vývoj hodnôt čistého pracovného kapitálu</i>	<i>53</i>
<i>Tabuľka: 9 – Vývoj hodnôt čistých pohotových prostriedkov.....</i>	<i>54</i>
<i>Tabuľka: 10 – Vývoj hodnôt čistého peňažného majetku</i>	<i>55</i>
<i>Tabuľka: 11 – Vývoj hlavných položiek výkazu cash flow.....</i>	<i>56</i>
<i>Tabuľka: 12 – Vývoj ukazovateľov likvidity</i>	<i>57</i>
<i>Tabuľka 13 - Vývoj ukazovateľov zadĺženosti.....</i>	<i>58</i>
<i>Tabuľka: 14 – Vývoj ukazovateľov rentability.....</i>	<i>60</i>
<i>Tabuľka: 15 – Vývoj ukazovateľov aktivity.....</i>	<i>62</i>
<i>Tabuľka: 16 – Vývoj prevádzkových ukazovateľov.....</i>	<i>64</i>
<i>Tabuľka: 17 – Kritériá pre hodnotenie finančnej situácie</i>	<i>65</i>
<i>Tabuľka: 18 – Index bonity.....</i>	<i>65</i>
<i>Tabuľka: 19 – Index IN 05.....</i>	<i>66</i>

7.2. Zoznam grafov, obrázkov a schém

<i>Schéma: 1 – Organizačná štruktúra</i>	<i>18</i>
<i>Schéma: 2 – Ostatné spoločnosti skupiny Siemens.....</i>	<i>19</i>
<i>Schéma: 3 – Schéma riešenia SAP</i>	<i>72</i>
<i>Graf: 1 – Počet zamestnancov skupiny Siemens.....</i>	<i>14</i>
<i>Graf: 2 – Kumulatívne investície skupiny Siemens.....</i>	<i>16</i>
<i>Graf: 3 – Geografické rozloženie pracovníkov.....</i>	<i>17</i>
<i>Graf: 4 – Vývoj vybraných položiek aktív (v tis. Skk).....</i>	<i>44</i>
<i>Graf: 5 – Vývoj vybraných položiek pasív (v tis. Skk)</i>	<i>45</i>
<i>Graf: 6 – Vývoj vybraných položiek výkazu zisku a strát</i>	<i>47</i>
<i>Graf: 7 – Štruktúra majetku spoločnosti.....</i>	<i>49</i>
<i>Graf: 8 – Štruktúra kapitálu spoločnosti</i>	<i>50</i>
<i>Graf: 9 – Vývoj hodnôt čistého pracovného kapitálu</i>	<i>53</i>
<i>Graf: 10 – Vývoj hodnôt čistých pohotových prostriedkov.....</i>	<i>54</i>
<i>Graf: 11 – Vývoj hodnôt čistého peňažného majetku</i>	<i>55</i>
<i>Graf: 12 – Vývoj ukazovateľov likvidity</i>	<i>58</i>
<i>Graf: 13 – Vývoj ukazovateľov rentability.....</i>	<i>61</i>
<i>Graf: 14 – Vývoj doby obratu záväzkov a pohľadáviek.....</i>	<i>63</i>
<i>Graf: 15 – Vývoj prevádzkových ukazovateľov</i>	<i>65</i>

7.3. Zoznam použitých skratiek a termínov

- ČPK – čistý pracovný kapitál
- ČPP – čisté pohotovú prostriedky
- ČPM – čistý pohotovú majetok
- EBIT – prevádzkový výsledok hospodárenia
- EAT – výsledok hospodárenia po zdanení
- ROI – rentabilita vložených aktív
- ROA – rentabilita celkových vložených aktív
- ROE – rentabilita vlastného kapitálu
- ROS – rentabilita tržieb
- ERP – enterprise resource planning
- BPR – business process reengineering
- E – vlastný kapitál
- S – tržby
- B – index bonity
- TC – celkový kapitál
- TA – celkové aktíva
- B – Index bonity
- Cash-flow – čistý peňažný tok z prevádzkovej činnosti
- VZS – výkaz zisku a strát
- VH – výsledok hospodárenia
- DHM – dlhodobý hmotný majetok
- DNM – dlhodobý nehmotný majetok

8. Přílohy

8.1. Výpočet sústavy pomerových ukazovateľov

Ukazovateľ	Roky			
	2006	2007	2008	2009
x ₁	0,211	-0,364	-0,003	0,049
x ₂	1,668	2,012	1,822	1,385
x ₃	0,099	0,249	0,15	0,106
x ₄	0,057	0,277	0,118	0,097
x ₅	0,095	0,171	0,189	0,16
x ₆	1,738	1,097	1,268	1,096
Bonita	1,93	3,4	2,42	1,89

8.2. Účtovné výkazy spoločnosti Siemens, s.r.o. za obdobie 2008-2009

Označenie a	STRANA AKTÍV b	č. r. c	2006 netto	2007 netto	2008 netto	2009 netto
	AKTÍVA CELKOM	001	2 631 896	2 838 688	2 856 074	6 293 026
A.	Pohľadávky za upísané vlastné imanie	002	0	0	0	0
B.	Neobežný majetok	003	514 316	465 159	434 789	527 423
B.I.	Dlhodobý nehmotný majetok súčet	004	2 535	1 404	990	75 334
B.I.1.	Zriaďovacie náklady	005	0	0	0	0
	2. Aktivované náklady na vývoj	006	0	0	0	0
	3. Softvér	007	2 535	1 404	990	67 701
	4. Oceniteľné práva	008	0	0	0	0
	5. Goodwill	009	0	0	0	0
	6. Ostatný dlhodobý nehmotný majetok	010	0	0	0	0
	7. Obstarávaný dlhodobý nehmotný majetok	011	0	0	0	7 633
	8. Poskytnuté preddavky na dlhodobý nehmotný majetok	012	0	0	0	0
B.II.	Dlhodobý hmotný majetok súčet	013	469 818	403 334	380 938	417 072
B.II.1	Pozemky	014	29 805	29 805	29 805	29 805
	2. Stavby	015	303 252	286 689	268 884	256 138
	3. Samostatné huteľné veci a súbory huteľných vecí	016	135 544	86 840	82 249	131 129
	4. Pestovateľské celky trvalých porastov	017	0	0	0	0
	5. Základné stádo a ťažné zvieratá	018	0	0	0	0
	6. Ostatný dlhodobý hmotný majetok	019	0	0	0	0
	7. Obstarávaný dlhodobý hmotný majetok	020	309	0	0	0
	8. Poskytnuté preddavky na dlhodobý hmotný majetok	021	0	0	0	0
	9. Opravná položka k nadobudnutému majetku	022	908	0	0	0
B.III.	Dlhodobý finančný majetok súčet	023	41 963	60 421	52 861	35 018
B.III.1.	Podielové cenné papiere a podiely v dcérskej účtovnej jednotke	024	2 070	35 018	35 018	0
	2. Podielové cenné papiere a podiely v spoločnosti s podstatným vplyvom	025	10 500	10 500	10 500	35 018
	3. Ostatné dlhodobé cenné papiere a podiely	026	0	291	291	0
	4. Pôžičky účtovnej jednotke v konsolidovanom celku	027	0	0	0	0
	5. Ostatný dlhodobý finančný majetok	028	29 393	14 612	7 052	0
	6. Pôžičky s lehotou splatnosti najviac jeden rok	029	0	0	0	0
	7. Obstarávaný dlhodobý finančný majetok	030	0	0	0	0
	8. Poskytnuté preddavky na dlhodobý finančný majetok	031	0	0	0	0
C	Obežný majetok	032	2 020 613	2 343 476	2 330 669	5 650 917
C.I.	Zásoby súčet	033	436 410	531 622	686 074	1 105 322
C.I.1.	Materiál	034	39 264	27 951	22 665	29 638
	2. Nedokončená výroba a polotovary	035	357 180	480 018	643 224	1 033 768
	3. Zákazková výroba s predpokladanou lehotou ukončenia dlhšou ako 1 rok	036	0	0	0	0
	4. Výrobky	037	0	0	0	0
	5. Zvieratá	038	0	0	0	0
	6. Tovar	039	39 966	23 653	20 185	41 916
	7. Poskytnuté preddavky na zásoby	040	0	0	0	0
C.II.	Dlhodobé pohľadávky súčet	041	150 111	77 672	146 732	207 470
C.II.1.	Pohľadávky z obchodného styku	042	67 837	19 261	70 550	66 318
	2. Pohľadávky voči dcérskej účtovnej jednotke a materskej účt. jednotke	043	0	0	0	0
	3. Ostatné pohľadávky v rámci konsolidovaného celku	044	0	0	0	0
	4. Pohľadávky voči spoločníkom, členom, združeniu	045	0	0	0	0
	5. Iné pohľadávky	046	1 197	1 021	1 752	5 092
	6. Odložená daňová pohľadávka	047	81 077	57 390	74 430	136 060

C.III.	Krátkodobé pohľadávky súčet	048	1 432 280	1 732 964	1 496 883	4 311 895
C.III.1	Pohľadávky z obchodného styku	049	1 402 088	971 582	977 764	2 466 509
	2. Pohľadávky voči dcérskej účtovnej jednotke a materskej účt. jednotke	050	0	0	0	0
	3. Ostatné pohľadávky v rámci konsolidovaného celku	051	0	759 196	511 157	1 832 820
	4. Pohľadávky voči spoločníkom, členom, združeniu	052	0	0	0	0
	5. Sociálne poistenie	053	0	0	0	0
	6. Daňové pohľadávky	054	0	0	739	3 001
	7. Iné pohľadávky	055	30 192	2 186	7 223	9 565
C.IV.	Finančné účty súčet	056	1 812	1 218	990	26 230
C.IV.1	Peniaze	057	275	257	61	23
	2. Účty v bankách	058	1 537	961	919	26 207
	3. Účty v bankách s viazanosťou dlhšou ako jeden rok	059	0	0	0	0
	4. Krátkodobý finančný majetok	060	0	0	0	0
	5. Obstarávaný krátkodobý finančný majetok	061	0	0	0	0
D.	Časové rozlíšenie	062	96 967	30 053	90 616	114 686
D.1.	Náklady budúcich období	063	8 387	5 298	7 170	26 214
	2. Príjmy budúcich období	064	88 580	24 755	83 446	79 825

Označenie a	STRANA PASÍV b	č. r. c	2006	2007	2008	2009
	PASÍVA CELKOM	065	2 631 896	2 838 688	2 856 074	6 293 026
A.	Vlastné imanie	066	792 473	1 142 782	951 969	1 241 947
A.I.	Základné imanie súčet	067	409 000	409 000	409 000	409 000
A.I.1.	Základné imanie	068	409 000	409 000	409 000	409 000
	2. Vlastné akcie a vlastné obchodné podiely	069	0	0	0	0
	3. Zmena základného imania	070	0	0	0	0
A.II.	Kapitálové fondy súčet	071	158 893	147 171	160 787	230 262
A.II.1	Emisné ážio	072	0	0	0	0
	2. Ostatné kapitálové fondy	073	160 603	160 603	160 603	230 262
	3. Zákonný rezervný fond z kapitálových vkladov	074	0	0	0	0
	4. Oceňovacie rozdiely z precenenia majetku a záväzkov	075	-1 710	-13 432	184	0
	5. Oceňovacie rozdiely z kapitálových účastín	076	0	0	0	0
	6. Oceňovacie rozdiely z precenenia pri zlúčení, splnutí a rozdelení	077	0	0	0	0
A.III.	Fondy zo zisku súčet	078	39 777	40 900	40 900	40 900
A.III.1.	Zákonný rezervný fond	079	39 777	40 900	40 900	40 900
	2. Nedeliteľný fond	080	0	0	0	0
	3. Štatutárne fondy a ostatné fondy	081	0	0	0	0
A.IV.	Výsledok hospodárenia minulých rokov	082	0	0	0	29 153
A.IV.1.	Nerozdelený zisk minulých rokov	083	0	0	0	29 153
	2. Neuhradená strat minulých rokov	084	0	0	0	0
A.V.	Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie	085	184 803	545 711	341 282	532 632
B.	Záväzky	086	1 578 212	1 410 703	1 567 454	4 543 862
B.I.	Rezervy súčet	087	353 524	332 003	429 301	707 061
B.I.1.	Rezervy zákonné	088	347	1 085	2 304	0
	2. Ostatné dlhodobé rezervy	089	229 320	200 571	260 862	265 450
	3. Krátkodobé rezervy	090	123 857	130 347	166 135	157 064

B.II.	Dlhodobé záväzky súčet	091	4 276	2 480	1 893	6 499
B.II.1	Dlhodobé záväzky z obchodného styku	092	0	0	0	335
2.	Dlhodobé nevyfakturované dodávky	093	0	0	0	0
3.	Dlhodobé záväzky voči dcérskej a materskej účtovnej jednotke	094	0	0	0	0
4.	Ostatné dlhodobé záväzky v rámci konsolidovaného celku	095	0	0	0	0
5.	Dlhodobé prijaté preddavky	096	0	0	0	0
6.	Dlhodobé zmeny na úhradu	097	0	0	0	0
7.	Vydané dlhopisy	098	0	0	0	0
8.	Záväzky zo sociálneho fondu	099	1 344	1 912	1 893	6 164
9.	Ostatné dlhodobé záväzky v rámci konsolidovaného celku	100	2 932	568	0	0
10.	Odložený daňový záväzok	101	0	0	0	0
B.III.	Krátkodobé záväzky súčet	102	1 160 305	1 062 781	1 132 921	3 830 301
B.III.1.	Záväzky z obchodného styku	103	687 151	505 607	692 663	3 079 309
2.	Nevyfakturované dodávky	104	32 943	41 283	18 427	636 576
3.	Záväzky voči dcérskej a materskej účtovnej jednotke	105	0	0	0	0
4.	Ostatné záväzky v rámci konsolidovaného celku	106	323 517	395 544	303 166	68
5.	Záväzky voči spoločníkom a združeniu	107	0	0	0	0
6.	Záväzky voči zamestnancom	108	974	385	32 097	19 621
7.	Záväzky zo sociálneho poistenia	109	0	0	13 202	10 315
8.	Daňové záväzky a dotácie	110	100 026	100 661	71 756	83 201
9.	Ostatné záväzky	111	15 694	19 301	1 610	1 211
B.IV.	Bankové úvery a výpomoci súčet	112	60 107	13 439	3 339	0
B.IV.1.	Bankové úvery dlhodobé	113	0	0	0	0
2.	Bežné bankové úvery	114	60 107	13 439	3 339	0
3.	Krátkodobé finančné výpomoci	115	0	0	0	0
C.	Časové rozlíšenie súčet	116	261 211	285 203	336 651	507 217
C.1.	Výdavky budúcich období	117	2 820	0	437	0
2.	Výnosy budúcich období	118	258 391	285 203	336 214	493 253

Výkaz ziskov a strát spoločnosti Siemens, s.r.o. v období 2006 – 2009 (v tis. Skk)

Označenie a	TEXT b	č. r. c	2006	2007	2008	2009
I.	Tržby z predaja tovaru	01	1 786 780	1 863 211	1 696 989	1 709 492
A.	Náklady vynaložené na obstaranie predaného tovaru	02	1 266 299	1 336 546	1 320 097	1 411 714
+	Obchodná marža	03	520 481	526 665	376 892	297 777
II.	Výroba	04	4 570 711	3 113 499	3 621 313	6 900 077
II.1.	Tržby za predaj vlastných výrobkov a služieb	05	4 656 331	2 990 661	3 458 107	6 648 233
2.	Zmeny stavu vnútroorganizačných zásob	06	-85 560	122 838	163 206	233 232
3.	Aktivácia	07	0	0	0	18 612
B.	Výrobná spotreba	08	4 187 789	2 668 698	2 956 268	5 284 202
B.1.	Spotreba materiálu, energie a ostatných neskladovateľných dodávok	09	1 029 105	777 796	964 890	1 593 215
2.	Služby	10	3 147 684	1 890 902	1 991 378	3 690 987
+	Pridaná hodnota	11	914 463	971 466	1 041 937	1 913 652

C.	Osobné náklady súčet	12	512 570	480 295	549 892	1 093 228
C.1.	Mzdové náklady	13	395 768	387 537	416 762	822 542
2.	Odmeny členom orgánov spoločnosti a družstva	14	0	0	0	0
3.	Náklady na sociálne poistenie	15	91 205	88 849	105 803	218 925
4.	Sociálne náklady	16	25 597	3 909	27 327	51 761
D.	Dane a poplatky	17	1 962	2 129	3 610	3 264
E.	Odpisy a opravné položky k dlhodobému nehmotnému a hmotnému majetku	18	202 466	68 243	62 096	3 264
III.	Tržby z predaja dlhodobého majetku a materiálu	19	46 807	37 272	51 400	61 557
F.	Zostatková cena predaného dlhodobého majetku a materiálu	20	32 220	51 244	30 479	25 951
IV.	Ostatné výnosy z hospodárskej činnosti	21	74 133	117 595	247 630	152 114
G.	Ostatné náklady na hospodársku činnosť	22	39 241	112 569	307 432	170 753
V.	Prevod výnosov z hospodárskej činnosti	23	0	0	0	0
H.	Prevod nákladov na hospodársku činnosť	24	0	0	0	0
*	Výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti	25	246 944	411 853	387 458	643 508
VI.	Tržby z predaja cenných papierov a podielov	26	28 082	0	0	0
I.	Predané cenné papiere a podiely	27	28 213	0	0	0
VII.	Výnosy z dlhodobého finančného majetku	28	22 800	30 543	42 650	15 467
VII.1.	Výnosy z cenných papierov a podielov v dcérskej účtovnej jednotke a v spoločnosti s podstatným vplyvom	29	22 800	30 543	42 650	15 467
2.	Výnosy z ostatných dlhodobých cenných papierov a podielov	30	0	0	0	0
3.	Výnosy z ostatného dlhodobého finančného majetku	31	0	0	0	0
VII.	Výnosy z krátkodobého finančného majetku	32	0	0	0	0
J.	Náklady na krátkodobý finančný majetok	33	0	0	0	0
IX.	Výnosy z precenenia cenných papierov a z derivátových operácií	34	402	0	0	0
K.	Náklady na precenenie cenných papierov a na derivátové operácie	35	1 493	0	0	0
L.	Tvorba a zúčtovanie opravných položiek k finančnému majetku	36	-3 602	0	0	0
X.	Výnosové úroky	37	11 315	17 966	18 030	17 539
M.	Nákladové úroky	38	14 771	12 476	6 656	12 662
XI.	Kurzové zisky	39	103 583	107 105	96 078	77 618
N.	Kurzové straty	40	109 304	174 592	107 654	70 164
XII.	Ostatné výnosy z finančnej činnosti	41	0	0	0	0
O.	Ostatné náklady na finančnú činnosť	42	2 469	1 156	1 231	4 209
XIII.	Prevod finančných výnosov	43	0	0	0	0
P.	Prevod finančných nákladov	44	0	0	0	0
*	Výsledok hospodárenia z finančnej činnosti	45	13 534	-32 610	41 217	23 589
R.	Daň z príjmov z bežnej činnosti	46	75 675	97 895	87 393	134 464
R.1.	splatná	47	91 096	77 513	107 627	186 980
2.	odložená	48	-15 421	20 382	-20 234	-52 516
**	Výsledok hospodárenia z bežnej činnosti	49	184 803	281 348	341 282	532 632
XIV.	Mimoriadne výnosy	50	0	781 328	0	0
S.	Mimoriadne náklady	51	0	454 954	0	0
T.	Daň z príjmov z mimoriadnej činnosti	52	0	62 011	0	0
T.1.	splatná	53	0	62 011	0	0
2.	odložená	54	0	0	0	0
*	Výsledok hospodárenia z mimoriadnej činnosti	55	0	264 363	0	0
U.	Prevod podielu na výsledku hospodárenia spoločníkom	56	0	0	0	0
***	Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie	57	184 803	545 711	341 282	532 632

Cash-flow spoločnosti Siemens, s.r.o. v období 2006 – 2009 (v tis. Skk)

PREHĽAD PEŇAŽNÝCH TOKOV (výkaz cash-flow)	2006	2007	2008	2009
Peňažné toky z prevádzkovej činnosti				
Peňažné toky z prevádzky	697 520	-206 601	677 088	
Zaplatené úroky	-14 771	-12 476	-6 656	-12 655
Prijaté úroky	11 316	17 966	18 030	17 276
Zaplatená daň z príjmov	-72 648	-128 943	-146 747	-143 571
Vyplatené dividendy	-289 175	-183 680	-545 711	-341 282
Peňažné toky pred mimoriadnymi položkami	332 242	-513 734	-3 996	0
Príjmy z mimoriadnych položiek	0	0		0
Čisté peňažné toky z prevádzkovej činnosti	332 242	-513 734	-3 996	223 628
Peňažné toky z investičnej činnosti				
Nákup dlhodobého majetku	-57 413	-68 756	-40 675	-77 633
Príjmy z predaja dlhodobého majetku	5 577	3 897	4 288	8 526
Príjmy z dlhodobých pohľadávok	30 131	15 236	9 948	0
Finančný efekt zo zlúčenia so spoločnosťou VATECH / SITS	-132 226	0		-151 396
Finančný efekt (príjmy) z predaja časti podniku	0	589 905	0	0
Prijaté dividendy	0	30 543	42 650	15 467
Čisté peňažné toky z investičnej činnosti	-153 931	570 825	16 211	-197 408
Peňažné toky z finančnej činnosti				
Zmena stavu dlhodobých záväzkov (príjmy, platby)	-6 659	-11 017	-2 353	-568
Výdavky na splácanie prijatých úverov	-176 391	-60 107	0	0
Zmena stavu dlhodobých záväzkov	0			0
Čisté peňažné toky z finančnej činnosti	-183 050	-71 124	-2 353	-575
Prírastok (úbytok) peňažných prostriedkov a ekvivalentov	-4 739	-14 033	9 862	25 645
Peňažné prostriedky a ekvivalenty na začiatku roka	6 551	1 812	-12 221	-2 359
Peňažné prostriedky a ekvivalenty na konci roka	1 812	-12 221	-2 359	23 286
Čistý zisk (pred odpočítaním úrokových, daňových a mimoriadnych položiek)	263 934	373 753	417 301	667 096

Úpravy o nepeňažné operácie:				
Odpisy stálych aktív	202	68 243	62 096	102 099
Opravná položka k pohľadávkam	-3 012	-16 692	22 681	0
Opravná položka k zásobám	21 733	-11 445	-2 037	0
Opravná položka k dlhodobému majetku	-3 602	908	0	0
Dividendy a ostatné finančné výnosy	0	-30 543	-42 650	79 824
Nerealizované kurzové straty	14 429	157	9 395	0
Nerealizované kurzové zisky	-12 829	-2 960	-2 673	0
Kurzový rozdiel vzniknutý pri úhrade pohľadávky z titulu predaja časti podniku		17 623	0	0
Ostatné rezervy	-598	21 893	97 298	144 459
Zisk/strata z predaja dlhodobého majetku	-4 088	-1 536	-2 991	-4 990
Dlhodobý majetok vyradený kvôli škode	156	0		0
Nepeňažné operácie účtované do vlastného imania	-2 111	0	92	976
Zisk z prevádzky pred zmenou pracovného kapitálu	476 478	419 401	558 512	0
Zmena pracovného kapitálu:				
Úbytok (prírastok) pohľadávok z obchodného styku a iných pohľadávok (vrátane časového rozlíšenia aktív)	31 663	-519 526	93 068	-2 483 218
Úbytok (prírastok) zásob	58 597	-114 454	-152 415	-213 945
Úbytok (prírastok) záväzkov (vrátane časového rozlíšenia pasív)	130 782	7 987	177 923	2 291 045
Peňažné toky z prevádzky	697 520	-206 601	677 088	703 859