



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

HODNOCENÍ VÝKONNOSTI PODNIKATELSKÉHO SUBJEKTU POMOCÍ NÁSTROJŮ FINANČNÍ ANALÝZY

EVALUATION OF BUSINESS PERFORMANCE THROUGH FINANCIAL ANALYSIS TOOLS

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Peter Pagáč

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Roman Ptáček, Ph.D.

BRNO 2019

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky
Student: **Peter Pagáč**
Studijní program: Ekonomika a management
Studijní obor: Ekonomika podniku
Vedoucí práce: **Ing. Roman Ptáček, Ph.D.**
Akademický rok: 2018/19

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení výkonnosti podnikatelského subjektu pomocí nástrojů finanční analýzy

Charakteristika problematiky úkolu:

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

Cíle, kterých má být dosaženo:

Hlavním cílem práce je komplexní zhodnocení finanční situace společnosti Vinárstvo Kopeček s.r.o. za období 2013 – 2017 a následný návrh vhodných opatření na zlepšení finančního zdraví společnosti.

Základní literární prameny:

KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D., REMEŠ, D. a K. ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3. aktual. vyd. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0563-2.

PEŠKOVÁ, R. a I. JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza. 2. aktual. vyd. Praha: VŠEM, 2012. ISBN 978-80-86730-89-9.

RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5. aktual. vyd. Praha: Grada Publishing, 2015. ISBN 978-80-247-5534-2.

SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 2. aktual. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-8-251-3386-6.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2018/19

V Brně dne 28.2.2019

L. S.

doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.
ředitel

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Bakalárska práca sa zameriava na vyhodnotenie finančnej situácie podniku Vinárstvo Kopeček s.r.o. za určité obdobie. V teoretických východiskách práce budú definované všetky pojmy dôležité k finančnej analýze. V praktickej časti bude na základe teoretickej časti vykonaná finančná analýza podniku z ktorej budú navrhnuté návrhy na zlepšenie finančného zdravia podniku.

Kľúčové slova

finančná analýza, súvaha, výkaz ziskov a strát, horizontálna a vertikálna analýza, SLEPTE analýza, SWOT analýza

Abstract

The bachelor thesis focuses on the evaluation of the financial situation of the company Vinárstvo Kopeček s.r.o. for a certain period. All the concepts that are important for financial analysis will be defined in the theoretical basis of thesis. In the practical part, based on the theoretical part, a financial analysis of the company will be proposed for improving the financial health of the company.

Key words

financial analysis, balance sheet, profit and loss, horizontal and vertical analysis, SLEPTE analysis, SWOT analysis

Bibliografická citácia

PAGÁČ, Peter. *Hodnocení výkonnosti podnikatelského subjektu pomocí nástrojů finanční analýzy* [online]. Brno, 2019 [cit. 2019-05-07]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/117892>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce Roman Ptáček.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracoval jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušil autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 7. května 2019

.....

podpis studenta

Pod'akovanie

Chcel by som sa pod'akovať vedúcemu mojej bakalárskej práce, pánovi Ing. Romanovi Ptáčkovi, Ph.D. za odborné vedenie a cenné rady, ktoré mi poskytol pri spracovávaní tejto práce.

OBSAH

Úvod.....	10
Ciele práce, metódy a postupy.....	11
1 Teoretické východiská práce	13
1.1 Analýza okolia spoločnosti	13
1.1.1 SLEPTE analýza	13
1.1.2 SWOT analýza.....	14
1.2 Finančná analýza.....	15
1.3 Základné zdroje informácií pre finančnú analýzu.....	16
1.3.1 Účtovné výkazy	16
1.3.2 Súvaha.....	17
1.3.3 Výkaz ziskov a strát.....	18
1.3.4 Prehľad peňažných tokov	18
1.3.5 Vzájomná previazanosť medzi účtovnými výkazmi.....	19
1.4 Metódy finančnej analýzy	19
1.4.1 Absolútne ukazovatele	20
1.4.2 Rozdielové ukazovatele	21
1.4.3 Pomerové ukazovatele	21
1.4.4 Bankrotné modely.....	26
1.4.5 Bonitné modely.....	28
2 Anlýza súčasného stavu	30
2.1 Predstavenie spoločnosti	30
2.1.1 Charakteristika spoločnosti.....	30
2.2 Analýza okolia spoločnosti	31

2.2.1	SLEPTE analýza	31
2.2.2	SWOT analýza.....	33
2.3	Finančná analýza spoločnosti.....	35
2.3.1	Horizontálna analýza	35
2.3.2	Vertikálna analýza	42
2.3.3	Rozdielové ukazovatele	49
2.3.4	Pomerové ukazovatele	51
2.3.5	Porovnanie vybraných ukazovateľov s konkurenčnou spoločnosťou	60
3	Vlastné návrhy riešenia.....	62
3.1	Zvýšenie výsledku hospodárenia	62
3.2	Marketing	66
3.3	Príchod nového spoločníka	69
3.4	Prínosy návrhov	71
	Záver	73
	Zoznam použitých zdrojov	75
	Zoznam použitých skratiek a symbolov	77
	Zoznam grafov	78
	Zoznam obrázkov	79
	Zoznam tabuliek.....	80
	Zoznam príloh.....	82

ÚVOD

Problematiku hodnotenia výkonnosti podniku pomocou nástrojov finančnej analýzy som si vybral na základe jej dôležitosti v súčasnosti. V dnešnej dobe slobodného podnikania je stále viacej začínajúcich a rastúcich podnikov a s odstupom času je dôležité vyhodnotiť finančnú situáciu daného podniku.

K vyhodnoteniu finančnej situácii v podniku nám pomôže finančná analýza. Finančná analýza je komplexný súbor nástrojov, pomocou ktorých dokážeme vyhodnotiť súčasný finančný stav podniku, jeho silné a slabé stránky a taktiež analyzovať stránky, ktoré by podnik v budúcnosti mohol využiť k neustálemu zvyšovaniu ziskov.

Predmetom tejto bakalárskej práce bude teda využitie nástrojov finančnej analýzy na vyhodnotenie súčasného stavu podniku Vinárstvo Kopeček s.r.o., ktorá vyrába a obchoduje s vínom. Je to rodinná firma pôsobiaca v silno vinárskom regióne Záhorie, kde je veľmi silná konkurencia a preto môže byť vyhodnotenie silných a slabých stránok s ohľadom do budúcnosti kľúčovým faktorom k prosperite a ďalšiemu rozvoju podniku.

V prvej časti sa zameriam na základné pojmy a vysvetlenie základných nástrojov v oblasti finančnej analýzy. V ďalšej časti bude na základe preštudovaných poznatkov vypracovaná samotná finančná analýza pomocou výpočtov a posúdenie finančného zdravia podniku. Na tieto výsledky potom nadviažem v ďalšej časti, ktorá bude obsahovať konkrétne návrhy na zlepšenie.

CIELE PRÁCE, METÓDY A POSTUPY

Témou bakalárskej práce je zhodnotenie výkonnosti podniku Vinárstvo Kopeček s.r.o. na základe vypracovanej finančnej analýzy v období 2014 – 2018.

Hlavný cieľ

Hlavným cieľom tejto práce je komplexné zhodnotenie finančnej situácie podniku Vinárstvo Kopeček s.r.o. za obdobie 2014 – 2018 a následné navrhnutie vhodných opatrení na zlepšenie finančného zdravia podniku.

Čiastkové ciele

K dosiahnutiu celkovej analýzy podniku, respektíve hlavného cieľa nám pomôže stanovenie vedľajších cieľov.

Prvým čiastkovým cieľom je stanovenie teoretických východísk práce, pomenovanie a definovanie všetkých pojmov či metód, ktoré nám poslúžia pri hĺbkovej analýze podniku.

Ďalším vedľajším cieľom je charakteristika podniku a jeho okolia, odboru v ktorom podniká a taktiež konkurencii s ktorou vedie konkurenčný boj.

Nasledovným čiastkovým cieľom je aplikovanie teoretických východísk práce a vypracovanie finančnej analýzy spolu s výpočtami, kalkuláciami, grafmi a tabuľkami vypočítaných hodnôt, prípadne ich porovnanie s odporúčanými hodnotami či hodnotami konkurencie.

Posledným čiastkovým cieľom bude navrhnutie vhodných návrhov na zlepšenie, ktoré v budúcnosti pomôžu k podniku k dosiahnutiu lepšej finančnej situácie podniku.

Finančná analýza sa bude spracovávať pomocou rôznych metód a nástrojov.

Ako podkladové zdroje všetkých dát a informácií nám budú slúžiť súvaha, výkaz ziskov a strát a prehľad peňažných tokov.

Teoretické východiska budú vychádzať z odbornej literatúry, knižných publikácií či článkov z vedeckých časopisov.

Medzi použité metódy pri spracovávaní finančnej analýzy patria:

- Analýza absolútnych ukazovateľov,
- Analýza rozdielových ukazovateľov,
- Analýza pomerových ukazovateľov
- Analýza bankrotných modelov
- Analýza bonitných modelov.

Takisto pri analýze okolia spoločnosti budú využité:

- SLEPTE analýza
- SWOT analýza.

1 TEORETICKÉ VÝCHODISKÁ PRÁCE

Táto časť práce obsahuje vysvetlenie termínov meranie výkonnosti podniku, finančná analýza, ciele, metódy a postupy finančnej analýzy a taktiež pojmy a termíny s ňou súvisiace.

1.1 Analýza okolia spoločnosti

Analýza okolia spoločnosti má za cieľ preskúmať vonkajšie prostredie s účelom lepšie poznať hrozby a príležitosti spoločnosti. Podáva nám informácie o súčasnom či predpokladanom vývoji faktorov, ktoré by mohli ovplyvniť pôsobenie spoločnosti (1).

1.1.1 SLEPTE analýza

SLEPTE analýza slúži k analýze faktorov vonkajšieho prostredia, ktoré by mohli byť pre spoločnosť príležitosťou či hrozbou (1).

SLEPTE analýza sa zaoberá najmä 3 hlavnými otázkami:

- Aké vonkajšie faktory vplyvajú na spoločnosť alebo jej časti ?
- Aké sú prípadné účinky týchto faktorov?
- Ktoré z týchto faktorov sú v blízkej budúcnosti najvýznamnejšie (1)?

Faktory vonkajšieho prostredia, ktorými sa SLEPTE analýza zaoberá sú:

- S – sociálne – sociálne a kultúrne zmeny a ich pôsobenie
- L – legislatívne – vplyvy národnej, medzinárodnej a európskej legislatívy
- E – ekologické – problematika ekológie, prírodné a klimatické zmeny, ochrana životného prostredia
- P – politické – možné pôsobenie politických vplyvov, politická stabilita
- T – technologické – nové vyspelé technológie a jej dopady, inovácie, vynálezy a objavy
- E – ekonomické – vplyv národnej, medzinárodnej a európskej politiky, makroekonomické zmeny, daňové faktory (1).

1.1.2 SWOT analýza

SWOT analýzu môžeme zaradiť medzi jednu z najčastejšie využívaných analytických metód pri analýze podniku. Túto metódu vytvoril v 60. a 70. rokoch Albert Humphrey na Standfordskej univerzite. SWOT je skratka z pôvodného anglického originálu: *S-Strengths* – silné stránky, *W – Weaknesses* – slabé stránky, *O – Opportunities*, *T – Threats* – hrozby. SWOT analýza je ukončená tým, že je uvedený výsledok poslednej fázy – **matica SWOT** (1).

Komplexne spracovaná SWOT analýza stavia **silné** a **slabé** stránky podniku alebo jeho časti proti zisteným **príležitostiam** alebo **hrozbám**, ktoré vyplývajú z okolia a určuje pozíciu podniku ako východisko pri definovaní stratégie ďalšieho rozvoja (1).

SWOT analýza stráca svoj zmysel, ak kladie dôraz len na zostavenie 4 zoznamov (S-W-O-T) bez následných opatrení, ktoré vyplývajú z definovaných stratégií. Základnú stratégiu je možné vyjadriť napríklad vo forme matice, ktorá ukazuje základné vzťahy medzi jednotlivými prvkami SWOT analýzy. Na základe tejto matice je potom možné vytvoriť vhodné stratégie pre potenciálny ďalší rozvoj podniku (1).

Tabuľka 1 - Matica SWOT (Vlastné spracovanie podľa (12,s.299)

Vnútorne faktory / Vonkajšie faktory	Slabé stránky (W)	Silné stránky (S)
Príležitosti (O)	WO stratégia „hľadanie“ Prekonanie slabej stránky využitím príležitosti	SO stratégia „využite“ Využitie silnej stránky v prospech príležitosti
Hrozby (T)	WT stratégia „vyhýbanie“ Minimalizácia slabej stránky a vyhnutie sa ohrozeniu	ST stratégia „konfrontácia“ Využitie silnej stránky k odvráteniu ohrozenia

Fázy prevedenia SWOT analýzy

Pri spracovávaní SWOT analýzy je vhodné vychádzať zo základných princípov pre jej realizáciu, ktoré sú rozdelené na 4 fázy:

1. *Príprava na spracovanie SWOT analýzy,*
2. *Identifikácia a hodnotenie silných a slabých stránok podniku alebo jeho časti,*
3. *Identifikácia a hodnotenie príležitostí a hrozieb z vonkajšieho prostredia,*
4. *Tvorba matice SWOT (1).*

1.2 Finančná analýza

Finančná analýza je systematický rozbor získaných dát, ktoré sa nachádzajú najmä v účtových výkazoch. Finančné analýzy v sebe zahŕňujú hodnotenie minulosti firmy, súčasnosti a predpovedajú budúce finančné podmienky (2, s. 9).

Finančná analýza je jedna z najdôležitejších častí celkového finančného manažmentu podniku. Široké spektrum finančných ukazovateľov, ktoré možno zistiť pomocou finančnej analýzy nám pomôže posúdiť finančnú výkonnosť podniku (3, s. 71).

Hlavným účelom finančnej analýzy je posúdiť súčasné **finančné zdravie** podniku, možné budúce rozvíjanie sa podniku a predložiť nevyhnutné kroky k zlepšeniu finančnej pozície, zaisteniu si budúcej prosperity a vylepšiť rozhodovací proces vo finančnej sfére podniku v budúcnosti (3, s. 71)

Pomáha tiež odhaliť:

- Či je podnik dostatočne ziskový,
- Či má vhodnú kapitálovú štruktúru,
- Či podnik využíva svoje aktíva efektívne,
- Či je podnik schopný splácať svoje záväzky (4, s. 17).

Finančná výkonnosť podniku je vidieť na celkovej prezentácii jeho všetkých aktivít. Finančná analýza odráža celkový výkon a kvalitu produkcie, výšku kvality marketingu a manažérskych aktivít, inovácií a ostatných aktivít daného podniku (3, s. 71).

Finančnú analýzu a zdroj pre ďalšie rozhodovanie potrebujú nielen samotný manažéri podnikov, ale aj investori, obchodný partneri, štátne inštitúcie, zahraničné inštitúcie, zamestnanci, konkurenti, makléri či odborná verejnosť. Je dôležité preto posúdiť a zvážiť, pre aký typ ľudí je spracovávaná pretože každá záujmová skupina preferuje rozličné informácie. Vlastníkov zaujíma najmä návratnosť ich vložených prostriedkov, veriteľov

hlavne likvidita svojich obchodných partnerov a ich schopnosť splácať záväzky. Štátne inštitúcie zaujíma predovšetkým schopnosť podnikov odvádzať dane do štátneho rozpočtu a potencionálny noví investori sa budú zaujímať hlavne o finančné zdravie podniku (4, s. 17-18).

Finančná analýza odkrýva skryté rezervy a nabáda nás k hľadaniu nových možností pre zvyšovanie výkonnosti podniku čo môže viesť do rastu hodnoty podniku. Takisto prostredníctvom návrhov opatrení pomáha k dosiahnutiu podnikových cieľov (5).

1.3 Základné zdroje informácií pre finančnú analýzu

Kvalita informácií, od ktorej sa odvíja úspešnosť finančnej analýzy, do značnej miery závisí na použitých vstupných dátach. Nielenže by mali byť kvalitné, ale zároveň aj komplexné. Dôvodom pre toto tvrdenie je fakt, že je nevyhnutné získať pokiaľ možno všetky dáta, ktoré by mohli nejakým spôsobom skresliť výsledky hodnotenia finančného zdravia podniku. Základné dáta sú najčastejšie získavané z účtovných výkazov (2, s. 21).

1.3.1 Účtovné výkazy

Účtovné výkazy poskytujú informácie celému spektru užívateľov. Je možné ich rozdeliť dvoch základných častí:

- Účtovné výkazy finančné,
- Účtovné výkazy vnútropodnikové (2, s. 21).

Finančné účtovné výkazy sú výkazy externé pretože poskytujú informácie najmä externým užívateľom. Udávajú prehľad o stave a štruktúre majetku, zdrojoch krytia, tvorbe a využívaní výsledku hospodárenia a aj o peňažných tokoch. Možno ich označiť za základ všetkých dát pre tvorbu finančnej analýzy podniku a to aj vzhľadom na fakt, že sa jedná o verejne dostupné informácie, ktoré musí firma zverejňovať aspoň **raz** ročne (2, s. 21).

Vnútropodnikové účtovné výkazy nemajú právnu úpravu a vychádzajú len z vlastných vnútorných potrieb podniku lenže práve využitie takýchto vnútropodnikových účtovných informácií vedie k spresneniu výsledkov finančnej analýzy a pomôže znížiť riziko odchýlky od skutočností. Z hľadiska finančnej analýzy je to preto veľmi dôležité (2, s. 21).

1.3.2 Súvaha

Základným účtovným výkazom každého podniku je súvaha, ktorá nám poskytuje informácie o tom, aký majetok podnik vlastní a z akých zdrojov ho financuje. Platí, že súvaha sa vždy zostavuje k určitému dátumu a musí platiť **rovnosť** medzi aktívami a pasívami (4, s. 24).

V súvahe sa v aktívach nachádzajú 3 stĺpce:

- **Brutto** vyjadruje podľa zákona o účtovníctve stav jednotlivých majetkových, položiek na aktívnych účtoch,
- **Korekcia** vyjadruje výšku opravných položiek k jednotlivým aktívnym účtom,
- **Netto** vyjadruje aktíva znížené o opravné položky (6, s. 240).

Každá položka súvahy obsahuje aj informáciu o výške tejto položky v predchádzajúcom účtovnom období. Aktíva za predchádzajúce účtovné obdobie sa uvádzajú v netto hodnote. Pasíva súvahy obsahujú len dva stĺpce, bežné a minulé obdobie (6, s. 240).

Tabuľka 2 - Štruktúra rozvahy (Vlastné spracovanie podľa (3, s.24)

SÚVAHA			
AKTÍVA		PASÍVA	
A.	Pohľadávky za upísaný ZK	A.	Vlastné imanie
B.	Dlhodobý majetok	A.I.	Základné imanie
B.I	Dlhodobý nehmotný majetok	A.II.	Kapitálové fondy
B.II.	Dlhodobý nehmotný majetok	A.III.	Fondy zo zisku
B.III.	Dlhodobý finančný majetok	A.IV.	Výsledok hospodárenia
C.	Obežné aktíva	A.V.	Výsledok hospodárenia bežného
C.I.	Zásoby	A.VI.	Rozhodnuté o zálohách na
C.II.	Pohľadávky	B.+C.	Cudzie zdroje
C.II.1	Dlhodobé pohľadávky	B.	Rezervy
C.II.2.	Krátkodobé pohľadávky	C.	Záväzky
C.III.	Krátkodobý finančný majetok	C.I.	Dlhodobé záväzky
C.IV.	Peňažné prostriedky	C.II.	Krátkodobé záväzky
D.	Časové rozlíšenie aktív	D.	Časové rozlíšenie pasív

1.3.3 Výkaz ziskov a strát

Výkaz ziskov a strát je písomná evidencia o výnosoch, nákladoch a výsledku hospodárenia za určité obdobie. Zostavuje sa pravidelne v ročných či kratších intervaloch. Informácie z výkazu ziskov a strát sú významným zdrojom pre hodnotení ziskovosti firmy (2, s. 31).

Je to odvodený účtovný výkaz, ktorý podáva prehľad o tvorbe výsledku hospodárenia v priebehu účtovného obdobia bez ohľadu na vznikajúce peňažné príjmy či výdaje. **Výsledok hospodárenia** je vo výkaze označovaný ako výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti, výsledok hospodárenia z finančnej činnosti a výsledok hospodárenia mimoriadnej činnosti (6, s. 241).

O **výnosoch** môžeme tvrdiť, že sú to peňažné čiastky, ktoré podnik získal zo všetkých svojich činností bez ohľadu na to či prišlo v danom období k ich inkasu. **Náklady** sú tie peňažné čiastky, ktoré podnik v danom období zámerne vynaložil na získanie výnosov aj keď k ich skutočnému zaplateniu nemuselo prísť v danom období (4, s. 40-41).

$$\text{Výnosy} - \text{Náklady} = \text{Výsledok hospodárenia (+ zisk, - strata)} \quad (4, \text{ s. } 41)$$

1.3.4 Prehľad peňažných tokov

Praktické finančné riadenie a rozhodovanie podnikov si vo vyspelých tržných ekonomikách vynútili aj informácie o *cash flow*, v preklade informácie o peňažných tokoch. Súvaha ukazuje stav majetku a imania k určitému okamžiku. Výkaz zisku a strát informuje o rôznych výnosoch, nákladoch a ziskoch v období ich vzniku ale bez ohľadu na to, či skutočne vznikajú reálne príjmy či výdaje. Pre to vzniká obsahová aj časová nezhoda medzi týmito údajmi. Tento problém rieši práve sledovanie *cash flow*. *Cash flow* je dôležitým meradlom finančného riadenia a analýzy podniku. Bezprostredne sa týka získavania jeho likvidity (4, s. 51-52).

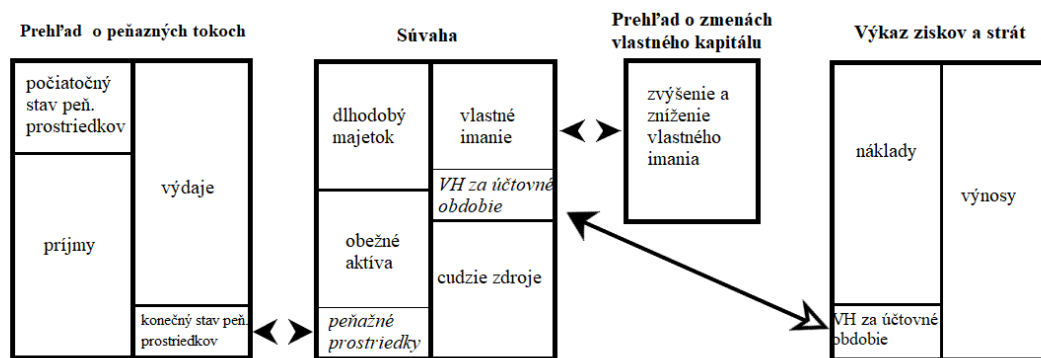
„Prehľad o peňažných tokoch (cash flow) je odvodený účtovný výkaz a podáva informáciu o prírastkoch (príjmoch) a úbytkoch (výdajoch) peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentoch v priebehu účtovného obdobia.“ (6, s. 243)

Všeobecne platí, že peňažný tok možno považovať za stochastický proces, ktorý je komplexom náhodných premenných závisiacich od mnohých faktorov vrátane makroekonomických podmienok. Peniaze sú v podniku či firme hlavnou líniou. Podnik bez zisku je schopný chvíľu prežiť ale bez peňažnej hotovosti sa firma môže dostať do platobnej neschopnosti a hrozí riziko bankrotu. Prognóza peňažných tokov môže slúžiť na rôzne účely ako napríklad financovanie pracovného kapitálu či oceňovanie podnikov (7, s. 1).

Za peňažné prostriedky sa označujú peniaze v hotovosti vrátane cenín a peňažné prostriedky na účte vrátane prečerpania bežného účtu. Peňažné ekvivalenty sú krátkodobý likvidný finančný majetok, ktorý sa dá ľahko a pohotovo zameniť za predom známu peňažnú čiastku (6, s. 241).

1.3.5 Vzájomná previazanosť medzi účtovnými výkazmi

Medzi účtovnými výkazmi existuje vzájomná **previazanosť**, ktorú nám dokumentuje obrázok 1. Základom je súvaha, ktorá dokumentuje majetkovú a finančnú štruktúru. Významným zdrojom financovania je výsledok hospodárenia, ktorý je do rozvahy práve pridaný z výkazu ziskov a strát (4, s. 53).



Obrázok 1: Vzájomná previazanosť účtovných výkazov (Zdroj: Vlastné spracovanie podľa (4, s. 53))

1.4 Metódy finančnej analýzy

Rozvojom matematických, štatistických a ekonomických vied sa umožnilo, aby v rámci finančnej analýzy vznikla široké možnosti metód hodnotenie finančného zdravia podniku (2, s. 40).

Je zrejmé, že z veľmi širokého spektra nástrojov finančnej analýzy, ktoré sa týka veľkého množstva vedeckých disciplín, záleží len na danom užívateľovi, ktoré ukazovatele či metódy si zvolí do svojej finančnej analýzy aby efektívne dosiahol výsledky zodpovedajúce skutočnej finančnej situácii a výkonnosti podniku (8, s. 167) .

Účtovné výkazy obsahujú údaje, ktoré môžeme priamo použiť v analýze absolútnych ukazovateľov. Súvaha obsahuje údaje o stave k určitému okamžiku, ktoré sa tiež nazývajú stavové ukazovatele. Výkaz ziskov a strát vo forme výnosov a nákladov udáva dáta za daný časový interval (tokové ukazovatele) (4, s. 71).

1.4.1 Absolútne ukazovatele

Absolútne ukazovatele tvoria základ pre rozbor podniku. Každá analýza ako prvé spracováva vertikálnu a horizontálnu analýzu. Ide o matematicky jednoduché výpočty (9, s. 63).

1.4.1.1 Horizontálna analýza

Horizontálna analýza sa sústreďuje na vývoj položiek účtovných výkazov v čase, hodnotí stabilitu a vývoj. Taktiež hľadá odpovede na otázku : Ako sa mení daná položka v čase? Môže byť spracovaná medzi dvoma po sebe idúcimi obdobiami (medziročne) alebo niekoľko účtovných období (10, s. 167). Môže byť vykonávaná dvomi spôsobmi:

- Rozdielová analýza – vhodná pre menšie podniky,
- Podielová analýza – vhodná pre väčšie podniky (10, s. 167)

1.4.1.2 Vertikálna analýza

Vertikálna analýza sleduje podiel položiek účtovných výkazov k ich základnej veličine. Hľadá odpoveď na otázku či je štruktúra majetku a imania stabilná alebo prichádza k nejakému vývoju. Cieľom je určenie podielu jednotlivých zdrojoch financovania, majetkových zložiek na celkových aktívach či pasívach (10, s. 167).

1.4.1.3 Bilančné pravidlá

Zlaté bilančné pravidlo porovnáva dlhodobý majetok a dlhodobé zdroje, ideálnym výsledkom je ak sa rovnajú (10, s. 167).

Pari pravidlo nám zase hovorí, že vlastné imanie by malo financovať dlhodobý majetok, ale taktiež by sa mal použiť aj dlhodobý cudzí majetok. To znamená, že vlastného imania by malo byť v podniku menej než dlhodobého majetku alebo by sa mali v krajnom prípade rovnať (10, s. 167).

1.4.2 Rozdielové ukazovatele

Rozdielové ukazovatele slúžia k analýze a riadeniu finančnej situácie podniku s dôrazom na jeho likviditu. Vypočítavajú sa ako rozdiel danej položky aktív s určitou položkou pasív. K najvýznamnejším rozdielovým ukazovateľom patrí *Čistý pracovný kapitál* (2), (4).

1.4.2.1 Čistý pracovný kapitál

Čistý pracovný kapitál (ČPK) je definovaný ako rozdiel medzi obežným majetkom a krátkodobými cudzími zdrojmi a má významný vplyv na platobnú schopnosť podniku. Ak má byť podnik likvidný, musí mať potrebnú výšku relatívne voľného kapitálu, inak povedané prebytok krátkodobých likvidných aktív nad krátkodobými cudzími zdrojmi (4, s. 85).

$$\text{Čistý pracovný kapitál} = \text{zásoby} + \text{pohľadávky} + \text{peniaze} - \text{krátkodobé záväzky} \quad (10)$$

1.4.2.2 Čisté pohotové prostriedky

Čisté pohotové prostriedky (ČPP) určujú **okamžitú likviditu** práve splatných krátkodobých záväzkov. Je to rozdiel medzi pohotovými peňažnými prostriedkami a okamžite splatnými záväzkami. Ak berieme do úvahy pri peňažných prostriedkoch len hotovosť a zostatok na bežnom účte, jedná sa o najvyšší stupeň likvidity (4, s. 86).

1.4.3 Pomerové ukazovatele

Základným nástrojom finančnej analýzy sú *pomerové ukazovatele*. Analýza pomocou týchto metód je najobľúbenejšou najmä preto, že umožňuje získať predstavu o finančnej situácii v podniku relatívne rýchlo. Podstatou pomerového ukazovateľa je, že dáva do pomeru rôzne položky rozvahy, výkazu ziskov a strát prípadne aj *cashflow*. Je preto možné vypočítať veľké množstvo ukazovateľov. V praxi sa však najviac používajú len niektoré z nich (4, s. 87).

- Analýza rentability,
- Analýza likvidity,
- Analýza aktivity,
- Analýza zadlženosti,
- Analýza kapitálového trhu (4, s. 87).

1.4.3.1 Ukazovatele rentability

Rentabilita alebo tiež nazývaná *výnosnosť vloženého kapitálu* je meradlom schopnosti podniku vytvárať nové zdroje, dosahovať zisku pomocou investovaného kapitálu. Ukazovatele rentability dávajú do pomeru výsledok efektu dosiahnutého podnikateľskou činnosťou podniku k zvolenej porovnávanej základni. Čím vyššej rentability podnik dosahuje, tým lepšie hospodári so svojim majetkom a imaním. Vo všetkých ukazovateľoch rentability delíme ukazovateľ z výkazu zisku a strát s hodnotou, ktorá sa nachádza v rozvahe (10), (2).

Rentabilita aktív (ROA)

ROA je kľúčovým meradlom rentability. Dáva do pomeru zisk podniku s celkovými vloženými prostriedkami bez ohľadu na to, či boli financované z vlastného alebo cudzieho kapitálu. Najčastejšie sa stretávame s výpočtom, ktorý obsahuje EBIT – zisk pred odčítaním úrokov a daní (10), (2).

$$ROA = \frac{EBIT}{aktíva}$$

Rentabilita vlastného kapitálu (ROE)

ROE vyjadruje efektívnosť produkcie kapitálu vloženého vlastníkmi. Sleduje, koľko čistého zisku pripadá na jedno euro investovaným vlastníkom spoločnosti (10, s. 177).

$$ROE = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastný kapitál}}$$

Rentabilita tržieb (ROS)

Rentabilita tržieb udáva, koľko zisku podnik produkuje z jedného eura/koruny tržieb. Zlý vývoj tohto ukazovateľa predpokladá zlú situáciu aj v ostatných ukazovateľoch (10, s. 177).

$$ROS = \frac{EAT}{Tržby z predaja vlastných výrobkov + tržby z predaja tovaru}$$

1.4.3.2 Ukazovatele likvidity

Likvidita podniku je vyjadrením schopnosti daného podniku premeniť svoje aktíva na peňažné prostriedky a následne nimi včas, v požadovanej dobe a v požadovanom čase kryť splatné záväzky. V likvidite platí že extrémny nie sú prospešné, to znamená že vysoká likvidita viaže prostriedky s malým alebo žiadnym výnosom a naopak nízka likvidita môže spôsobiť problém v nedostatku zásob či finančných prostriedkov (10, s. 178).

Bežná likvidita (*Current Ratio*)

Udáva, koľkokrát sú obežné aktíva vyššie než krátkodobé záväzky. V preklade koľkokrát je podnik schopný uspokojiť veriteľov ak by premenil všetky obežné aktíva na peniaze. Doporučené hodnoty sú *1,8 – 2,5* (10, s. 178).

Pohotová likvidita (*Quick Asset Ratio*)

Pohotová likvidita je sprísneným ukazovateľom bežnej likvidity. Počíta sa odčítaním zásob od obežných aktív. Zásoby sú horšie premeniteľné na peniaze a sú teda aj menej likvidné. Doporučené hodnoty sú *1 – 1,5* (10, s. 179).

$$Pohotová\ likvidita = \frac{obežné\ aktíva - zásoby}{krátkodobé\ záväzky}$$

Okamžitá likvidita (*Cash Position Ratio*)

Okamžitá likvidita sa počíta ako pomer finančného majetku podniku a jeho krátkodobých záväzkov. Pod pojmom finančný majetok sa rozumie nielen peňažné prostriedky v pokladniciach a na účtoch ale aj ďalšie krátkodobé obchodovateľné cenné papiere. Doporučené hodnoty sú *0,2 – 0,5* (10, s. 179).

$$Okamžitá\ likvidita = \frac{finančný\ majetok}{krátkodobé\ záväzky}$$

1.4.3.3 Ukazovatele aktivity

Ukazovatele aktivity zachytávajú, ako je podnik schopný využiť jednotlivé majetkové časti rozvahy. Ukáže nám, či má podnik dostatok alebo naopak nedostatok produktívnych

aktív. V týchto ukazovateľoch sa môžeme stretnúť s dvomi typmi. **Počtom obratov** – informujú o počte obrátok za určité obdobie a **dobou obratu** – vyjadrujú priemernú dobu trvania jednej obrátky majetku (10, s. 180).

Obrat aktív (*Total Assets Turnover Ratio*)

Jedná sa o komplexný ukazovateľ, ktorý nám udáva koľkokrát sa celkové aktíva obrátia za jeden rok. Odporúčaná minimálna hodnota je **1** (10).

$$\text{Obrat aktív} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktíva}}$$

Obrat zásob (*Inventory Turnover Ratio*)

Udáva nám, koľkokrát za rok sa premenia zásoby v ostatné formy obežného majetku až po predaj hotových výrobkov a opätovný nákup zásob (10).

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}$$

Doba obratu zásob (*Inventory Turnover*)

Ukazovateľ udáva priemerný počet dní, kedy sú zásoby v danom podniku viazané až do ich spotreby alebo predaja. Pracuje sa tu aj s pojmom *ekonomický rok*, ktorý má 360 dní (10).

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\frac{\text{tržby}}{360}}$$

Doba splatnosti pohľadávok (*Average Collection Period*)

Udáva počet dní, kedy musí firma čakať kým dostane zaplatené za svoje už predané výrobky alebo služby (10).

$$\text{Doba splatnosti pohľadávok} = \frac{\text{pohľadávky}}{\frac{\text{tržby}}{360}}$$

Doba splatnosti krátkodobých záväzkov (*Creditors Payment Period*)

Udáva taktiež počet dní, kým firma splatí svoje záväzky (10)

$$\text{Doba splatnosti krátkodobých záväzkov} = \frac{\text{krátkodobé záväzky}}{\frac{\text{tržby}}{360}}$$

Pre firmu je dobré zrovnávať doby splatnosti pohľadávok a záväzkov z obchodného styku. Snahou by malo byť čo najviac skrátiť tieto doby a zvýšiť tak počet obrátok. To znamená maximalizovať obrátky a minimalizovať doby obratu (10).

1.4.3.4 Ukazovatele zadlženosti

Ukazovatele zadlženosti nám poskytujú informácie o možnej **výške rizika**, ktorý podnik nesie pri danom pomere a štruktúre vlastného imania a cudzích zdrojov. S vyššou zadlženosťou je aj vyššie riziko pretože podnik musí byť schopný splácať svoje záväzky bez ohľadu či sa mu darí alebo nie. Avšak určitá výška zadlženia je pre podnik prospešná z dôvodu že cudzí kapitál je lacnejší ako vlastný. Môže za to skutočnosť že úroky z cudzieho kapitálu znižujú daňové zaťaženie podniku (daňový efekt alebo daňový štít) (4, s. 84).

Celková zadlženosť (Total debt to Total Assets)

Celková zadlženosť je základným ukazovateľom zadlženosti. Doporučená hodnota je medzi **30 až 60%** (4).

$$\text{Celková zadlženosť} = \frac{\text{Cudzie zdroje}}{\text{Aktíva celkom}}$$

Miera zadlženosti

Ukazovateľ dáva do pomeru cudzie a vlastné imanie. Dôležitý ukazovateľ pri žiadosti o úvery pre banku. Dôležitý je aj časový vývoj, či sa podiel cudzích zdrojov zvyšuje alebo znižuje (4).

$$\text{Miera zadlženosti} = \frac{\text{Cudzie zdroje}}{\text{Vlastný kapitál}}$$

Úrokové krytie (Times Interest Earned Ratio)

Úrokové krytie udáva *výšku* zadlženosti pomocou schopnosti podniku splácať úroky. Jedná sa o veľmi významný ukazovateľ. Ak má hodnotu 1, znamená to, že podnik vytvoril práve dostatočný zisk pre splácanie úrokov veriteľom ale na dane a vlastníka (čistý zisk) už neostali prostriedky. Odporučená hodnota je **5**. Vypočíta sa ako pomer zisku pred úrokmi a zdanením ku nákladovým úrokom (4), (10).

$$\text{Úrokové krytie} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Nákladové úroky}}$$

Doba splácania dlhov

Informuje nás o *dobe*, za ktorú by bol podnik schopný vlastnými prostriedkami z prevádzkového *cashflowu* splatiť svoje dlhy. Optimálna hodnota je **klesajúci trend** tohto ukazovateľa (4).

$$\text{Doba splácania dlhov} = \frac{\text{Cudzie zdroje} - \text{rezervy}}{\text{Prevádzkový casflow}}$$

1.4.4 Bankrotné modely

Jedná sa o účelovo vytvorené sústavy ukazovateľov, ktoré majú za cieľ posúdiť finančnú situáciu podniku a predpovedať ďalší vývoj na základe jednočíselnej charakteristiky. *Bankrotné* modely majú informovať užívateľov o tom, či je podnik v blízkej budúcnosti ohrozený **bankrotom**. Vychádza z istých symptómov a náznakov, ktoré sú charakteristické práve pre firmy, ktoré stoja pred budúcim bankrotom. Medzi najčastejšie patria problémy s *likviditou*, s *výškou čistého pracovného kapitálu*, s *rentabilitou celkového vloženého kapitálu* (2), (11).

1.4.4.1 Altmanov model

Nazývaný aj *Altmanova formula bankrotu* či *Z-skóre* predstavuje jednu z možností, ako vyhodnotiť súhrnné zdravie podniku pomocou jedného čísla – **Z-skóre**. Z-skóre sa skladá z piatich ukazovateľov a zahrňuje v sebe *rentabilitu*, *zadlženosť*, *likviditu* či *štruktúru kapitálu*. K jednotlivým ukazovateľom je neskôr na základe rôznych rozsiahlych výskumov priradená určitá vážnosť (10).

Altmanov index (Z-skóre) sa s odstupom času začal udávať v dvoch verziách a to pre podniky obchodovateľné a podniky neobchodovateľné na kapitálovom trhu. Dokáže s relatívne vysokou pravdepodobnosťou odhadnúť blížiaci sa bankrot podniku a to približne 2 roky dopredu (10).

Altmanov index pre podniky neobchodovateľné na kapitálovom trhu

$$Z = 0,717X_1 + 0,847X_2 + 3,107X_3 + 0,42X_4 + 0,998X_5$$

Kde: X_1 = pracovný kapitál / celkové aktíva

X_2 = rentabilita čistých aktív

$X3 = \text{EBIT (zisk pred úrokmi a zdanením) / aktíva celkom}$

$X4 = \text{vlastný kapitál / cudzie zdroje}$

$X5 = \text{tržby / celkové aktíva (2).}$

Vypočítaný výsledok môžeme neskôr interpretovať podľa toho, k akému spektru výsledkov patrí. Interpretácia výsledkov:

- Hodnota nižšia než **1,2** = *pásmo bankrotu* – firma nie je finančne zdravá a je ohrozená bankrotom
- Hodnoty od **1,2** do **2,9** = *pásmo šedej zóny* – o zdraví firmy nie je možno jednoznačne rozhodnúť
- Hodnoty nad **2,9** = *pásmo prosperity* – firma je finančne zdravá a v dohľadnej dobe nie je ohrozená bankrotom (10), (2).

1.4.4.2 Index IN05

Tento index predstavuje kombináciu bonitného a bankrotného modelu a pracuje a zahrňuje špecifiká Českej ekonomiky (12).

IN indexy vychádzajú z významných bankrotných indikátorov ale index IN05 bol vytvorený s ohľadom na české podmienky a akceptuje aj hľadisko vlastníka. Jedná sa konkrétne o výsledok analýzy *24 významných matematicko-štatistických modelov* podnikového hodnotenia a z analýz viac ako 1000 českých firiem (10), (2).

IN05 je takisto ako Altamnov model vyjadrený rovnicou v ktorej sú zaradené ukazovatele **zadlženosti, rentability, likvidity a aktivity** (2).

$$IN05 = 0,13 * \frac{A}{CZ} + 0,04 * \frac{EBIT}{U} + 3,97 * \frac{EBIT}{A} + 0,21 * \frac{T}{A} + 0,09 * \frac{OA}{KZ}$$

Kde : A = aktíva celkom , CZ = cudzie zdroje, U = nákladové úroky, T = výnosy,

OA = obežné aktíva , KZ = krátkodobé záväzky (10).

Podľa výsledných hodnôt môžeme s veľkou pravdepodobnosťou predpovedať ďalší vývoj podniku, ak je výsledok:

- $IN05 < 0,9$ Podnik mieri k bankrotu (s pravdepodobnosťou 86%)

- $0,9 < IN05 < 1,6$ Pásmo šedej zóny
- $IN05 > 1,6$ Podnik tvorí hodnotu (s pravdepodobnosťou 67%)

Veľkým pozitívom pri tomto modeli je *jednoduchosť* a *odstránenie subjektivity* pri výbere ukazovateľov a ich významu. Naopak nevýhodou je, že pri zhrnutí stavu o podniku do jedného čísla strácame informácie o príčine problémov s možným bankrotom, ktoré podnik vytvára a tým pádom aj o možnostiach ich odstránenia (10).

1.4.5 Bonitné modely

Bonitné modely stanovujú *bonitu* hodnoteného podniku a predstavujú tak nástroj pre hodnotenie výkonnosti podniku zahrnujúci informácie z analýz rentability a finančnej stability podniku (12).

Tieto modely sú veľmi silno závislé na kvalite spracovania pomerových ukazovateľov (2).

1.4.5.1 Kralickov Quicktest

Nazývaný tiež Kralickov rýchly test navrhol v roku 1990 P. Kralicek, poskytuje rýchlu a pomerne veľmi presnú schopnosť „klasifikovať“ skúmanú firmu či podnik. Tento model je často využívaný v nemecky hovoriacich štátoch a základnou myšlienkou je vyhodnotenie skupiny ukazovateľov v rámci predom vymedzených medzí. Následné hodnotenie je uskutočnené ako aritmetický priemer (2), (12).

Skladá sa zo sústavy 4 rovníc. Prvé dve rovnice hodnotia finančnú stabilitu firmu a druhé dve hodnotia výnosovú situáciu firmy (2).

$$R1 = \frac{\text{Vlastný kapitál}}{\text{Aktíva celkom}}$$

$$R2 = \frac{\text{Cudzie zdroje – peniaze – bankové účty}}{\text{Prevádzkový cash flow}}$$

$$R3 = \frac{\text{EBIT}}{\text{Aktíva celkom}}$$

$$R4 = \frac{\text{Prevádzkový cash flow}}{\text{Výkony}}$$

Výsledkom, ktoré získame priradzujeme hodnotu podľa nasledujúcej tabuľky:

Tabuľka 3 - Bodovanie výsledkov Kralickova Quicktestu (Vlastné spracovanie podľa (1,s.86))

	0 bodov	1 bod	2 body	3 body	4 body
R1	< 0	0-0,1	0,1-0,2	0,2-0,3	> 0,3
R2	< 3	3-5	5-12	12-30	> 30
R3	< 0	0-0,08	0,08-0,12	0,12-0,15	> 0,15
R4	< 0	0-0,05	0,05-0,08	0,08-0,1	> 0,1

Následné hodnotenie podniku je spracované v 3 krokoch:

1. Zhodnotenie finančnej stability – *súčet bodovej hodnoty R1 a R2 delený 2*
2. Zhodnotenie výnosovej situácie – *súčet bodovej hodnoty R3 a R4 delený 2*
3. Zhodnotenie celkovej situácie – *súčet bodovej hodnoty finančnej stability a výnosovej situácie delený 2 (2).*

Interpretácia výsledku:

- Hodnoty pohybujúce sa nad úrovňou **3** – *firma je bonitná*
- Hodnoty v intervale **1-3** – *šedá zóna*
- Hodnoty menšie než **1** – *problémy vo finančnom hospodárení podniku (2).*

2 ANALÝZA SÚČASNÉHO STAVU

Táto časť práce bude obsahovať dve časti. V prvej časti bude bližšie charakterizovaná vybraná spoločnosť, informácie a štruktúra v nej, v druhej bude realizovaná samotná finančná analýza spoločnosti.

2.1 Predstavenie spoločnosti

Názov: VINÁRSTVO KOPEČEK s.r.o.

IČO: 46985701

DIČ: 2023708698

Sídlo: Predmestie 1511/56 90901 Skalica

Dátum zápisu: 20.02.2013

Právna forma: Spoločnosť s ručeným obmedzeným

Štatutárny orgán: Konateľ

Vedenie spoločnosti: Peter Kopeček, Skalica

Základné imanie: 5000€

Počet zamestnancov: 1

2.1.1 Charakteristika spoločnosti

Vinárstvo Kopeček je rodinné vinárstvo založené v roku 2012 hoci tradícia pestovania viniča a výroby vína siaha až do roku 1939, kedy František Kopeček postavil prvý vinohrad v lokalite Novosady. Vinohrad slúžil do 70-tich rokov 20. storočia a neskôr z neho komunistický režim spravil planinu na pestovanie poľnohospodárskych plodín (13).



Obrázok 2 - Logo spoločnosti (13)

Zámerom už novodobého vinárstva bola už od počiatku výroba najmä regionálnych vín zo Skalického vinohradníckeho rajónu. Tradičnými regionálnymi značkami a odrodami ktoré spoločnosť vyrába, sú značkové červené vína Skalická frankovka, Skalický rubín, odrodové červené vína Modrý Portugal, Svätovavrinské, novinkou je červené cuvée Svätovavrinského a Modrého Portugalu s názvom Dva z Novosád. Z bielych vín sú to tradičné oblasťné odrody Müller Thurgau, Veltlínske zelené, Rizling vlašský, Pinot blanc, Chardonnay (13).

Výrobná prevádzka je vybavená špičkovým technologickým vybavením, ako je olivové čerpadlo na dopravu rmutu, pneumatický lis, vinifikátor, nerezové nádoby, riadená fermentácia, celoročné chladenie a pod.. Na zrenie červených vín slúži pivnica s dubovými sudmi. K výrobe vína však pristupujeme veľmi citlivo, bez chémie a ak treba využívame len prírodné prípravky (13).

Vinárstvo okrem predaja vín vo svojej vinotéke taktiež zásobuje vinotéky v meste, ponúka riadené skupinové degustácie, rodinné a firemné oslavy (13).

2.2 Analýza okolia spoločnosti

V tejto časti bude spracovaná analýza okolia spoločnosti, ktorá má za cieľ preskúmať vonkajšie prostredie s účelom lepšie poznať hrozby a príležitosti spoločnosti.

2.2.1 SLEPTE analýza

SLEPTE analýza slúži k analýze faktorov vonkajšieho prostredia, ktoré by mohli byť pre spoločnosť príležitosťou či hrozbou.

Sociálne faktory

Spoločnosť Vinárstvo Kopeček s.r.o. je malá rodinná firma, ktorá uvádza len jedného zamestnanca. Spoločnosť podniká v silnom vinárskom prostredí Záhoria, kde je víno a spracovanie vína veľmi rozšírené. Demografický vývoj, vzdialenosť obyvateľstva či štruktúra spoločnosti nebude mať teda veľký vplyv na danú spoločnosť. Vplyv môže mať výška príjmov a kúpna sila obyvateľstva, ktorá môže ovplyvňovať dopyt po predávanom víne či už priamo alebo prostredníctvom odobrateľov (14).

Legislatívne faktory

Každé podnikateľské prostredie je ovplyvňované legislatívou príslušnej krajiny. Na Slovensku túto legislatívu vymedzuje Živnostenský zákon č. 455/1991 Zb., Obchodný zákonník č. 513/1991 Zb., Občiansky zákonník č. 40/1964 Zb. a Zákon o obchodnom registri č. 530/2003 Zb. Najvýznamnejší dopad legislatívy na spoločnosť môže mať sadzba dane z príjmov či pridanej hodnoty. Tieto sadzby vymedzuje zákon č. 595/2003 Z. z. o dani z príjmov a zákon č. 222/2004 Z. z. o dani z pridanej hodnoty. Momentálna sadzba dane z príjmov právnických osôb je 21 % (14), (15).

Ekologické

V dnešnej dobe sa kladie čím ďalej tým väčší dôraz na ekológiu, triedenie odpadu a používanie minimálneho objemu plastov. Spoločnosť Vinárstvo Kopeček s.r.o. vyrába víno do sklenených nádob a nepoužíva ekologicky znečisťujúci stroj pri výrobe. Pri ochutnávkach či rodinných oslavách sa snaží využívať čo najviac skla a znovu použiteľných nádob či pohárov. Ako každá iná spoločnosť sa musí riadiť zákonom č. 17/1992 Zb., Zákon o životnom prostredí (14).

Politické faktory

Najviac ovplyvňovať chod spoločnosti môže aktuálna politická situácia v krajine, vláda, ktorá môže pomocou reštrikcií či zmenou daňových sadzieb ovplyvňovať zisky a konkurenciu. Ďalším politickým orgánom, ktorý môže vplývať na spoločnosť je mestské zastupiteľstvo, ktoré môže nariadeniami obmedzovať či podnecovať chod podniku. Významným faktorom pre spoločnosť je tiež členstvo v Európskej únii, ktoré jednak môže poskytovať dotácie na podporu podnikateľov v regiónoch či aj samotný fakt že odobratelia zo zahraničia, ktorý sú v členských štátoch európskej

únie nemusia platiť clo čím sa otvárajú možnosti spoločnosti expandovať aj za hranice štátu (14).

Technologické faktory

V dnešnej dobe sa technológie neustále posúvajú a inovujú. Preto aj spoločnosť Vinárstvo Kopeček môže byť ovplyvnená rôznymi pokrokmi v spracovaní viniču. Či už sa jedná o poľnohospodárske stroje alebo rôzne inovatívne stroje pri samotnej výrobe vína či fľaškování vína. Preto musí byť spoločnosť vždy pripravená reagovať na novinky v technologickom priemysle a môže mať tak šancu a výhodu oproti konkurencii (14).

Ekonomické faktory

Medzi ekonomické faktory, ktoré môžu spoločnosť ovplyvniť patria úrokové sadzby, hospodársky rast či inflácia. Jedná sa o rôzne makroekonomické či mikroekonomické zmeny, na ktoré musí byť spoločnosť schopná včas reagovať a vyhnúť sa tak problémom, ktoré by ju mohli stáť neúspech v konkurenčnom boji či pokles tržieb. Tento vplyv znásobuje tiež fakt, že spoločnosť podniká s vínom, teda alkoholom, ktorý veľa krát bol a môže byť predmetom zmien v ekonomickej oblasti (14).

2.2.2 SWOT analýza

SWOT analýza stavia silné a slabé stránky podniku alebo jeho časti proti zisteným príležitostiam alebo hrozbám, ktoré vyplývajú z okolia.

Silné stránky

Medzi silné stránky spoločnosti patrí predovšetkým to, že výroba predávaného vína pochádza predovšetkým s vlastných odrôd viniču pestovaného na vlastných vinohradoch. Tak môže podnik stále zaručovať prvotriednu kvalitu. Silnou stránkou spoločnosti sú aj dobré vzťahy s odobratel'ami, ktorý pravidelne kupujú víno s cieľom ďalšieho predaja. Jedná sa najmä o vinotéky pôsobiace v Skalici. Ďalšou silnou stránkou spoločnosti je aj fakt, že jedno z jeho najpredávanejších vín, Skalický rubín, môže byť pestovaný iba na vinohradoch nachádzajúcich sa určitom mieste kde podnik práve pestuje tieto odrody. Silnou stránkou je tiež fakt, že spoločnosť poskytuje svoje priestory na spoločenské akcie či ochutnávky, kde ponúka svoje víno (14).

Slabé stránky

Slabou stránkou spoločnosti môže byť fakt že je predovšetkým financovaná cudzími zdrojmi a vlastný kapitál spoločnosti sa posledné roky nachádza v záporných číslach. Slabou stránkou je taktiež marketing firmy, ktorý je hlavne v poslednej dobe kedy sa v mieste podnikania nachádza veľa vinárstiev a konkurenčný boj môžu rozhodnúť maličkosti. Taktiež môže byť slabou stránkou v tomto prípade aj fakt, že sa jedná o relatívne malý podnik a produkčné možnosti oproti iným, väčším vinárstvám v Skalici sú menšie (14).

Príležitosti

Najväčšia príležitosť spoločnosti sa skrýva v presadení širšieho marketingu a zacielenia na potenciálnych zákazníkov v podobe reklám na sociálnych sieťach či internete. Taktiež príležitosťou je aj možná inovácia internetovej stránky s prehľadnejším výberom produktov či možnosťou objednať si produkty alebo rezervovať priestory na spoločenské akcie (14).

Hrozby

Za momentálne najreálnejšiu hrozbu možno považovať zväčšujúci sa trh s vínom v oblasti mesta Skalice a sním spojený väčší konkurenčný boj. Niektoré vinárstva v Skalici majú totiž väčšie a širšie produkčné možnosti a taktiež masívnejší marketing a tak môžu pohltiť aj zákazníkov sledovanej spoločnosti (14).

Hrozbou môžu byť však aj naďalej sa zhoršujúce ekologické podmienky pre pestovanie viniča a sním spojená neúroda znamenajúca zníženú produkciu (14).

Ďalšou hrozbou môže byť aj zvýšenie sadzieb daní z príjmov pri zmene súčasnej vlády (14).

Tabuľka 4 - Matica SWOT spoločnosti Vinárstvo Kopeček s.r.o. (Vlastné spracovanie)

Silné stránky	Slabé stránky
Kvalitný vinič	Financovanie hlavne cudzími zdrojmi
Vlastné vinohrady	Slabší marketing
Pravidelný odoberatelia	Veľkosť podniku
Prenájom vlastných priestorov	
Príležitosti	Hrozby
Zlepšenie marketingu	Stále širšia a väčšia konkurencia
Inovácia internetovej stránky	Ekologické faktory
	Zvýšenie sadzby dane

2.3 Finančná analýza spoločnosti

V tejto časti budú vypočítané ukazovatele spomenuté v teoretickej časti ku ktorým budú podľa potreby doplnené grafy či tabuľky.

2.3.1 Horizontálna analýza

Horizontálna analýza sa zameriava na roky 2014-2018 a rozdeľuje sa na horizontálnu analýzu aktív a horizontálnu analýzu pasív. K analýze sú pridané grafy a tabuľky. Zmeny sú vyjadrené absolútne aj percentuálne.

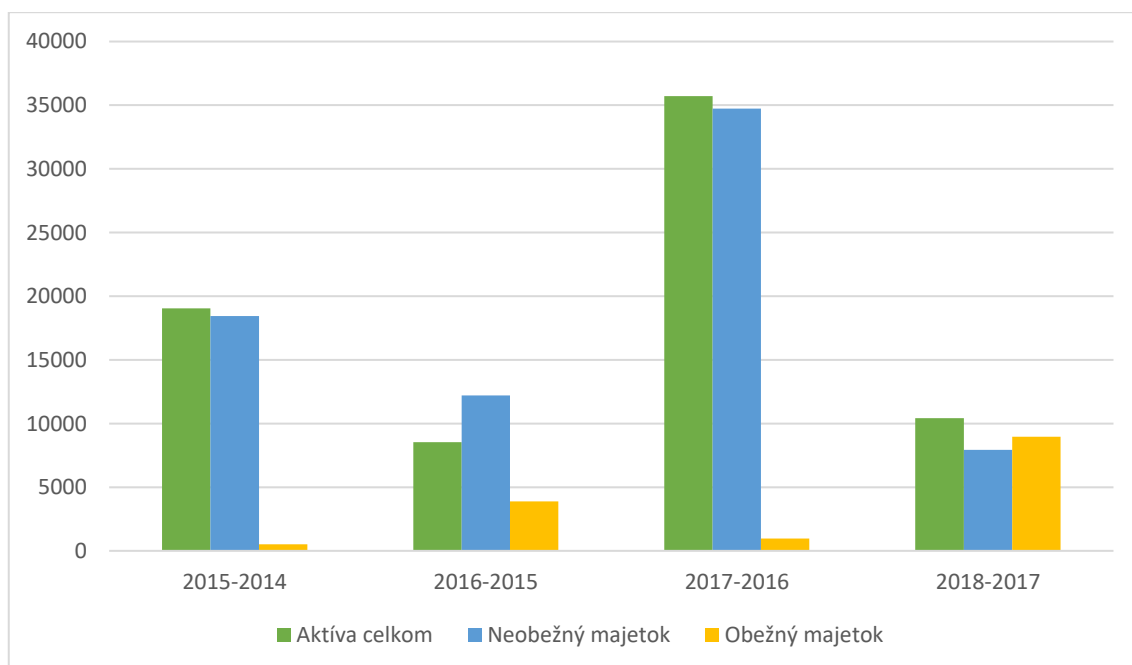
2.3.1.1 Horizontálna analýza aktív

Analýza sa zameriava na medziročné zmeny položiek aktív počas sledovaných rokov.

Tabuľka 5 - Horizontálna analýza aktív (Vlastné spracovanie)

	2015-2014		2016-2015		2017-2016		2018-2017	
	Absolut.	%	Absolut.	%	Absolut.	%	Absolut.	%
Aktíva celkom	19 041	1,42	-8 532	0,87	-35 711	0,36	-10 418	0,48
Neobežný majetok	18 436	1,47	-12 195	0,79	-34 726	0,24	-7 923	0,27
Dlhodobý hmotný majetok	18 436	1,47	-12 195	0,79	-34 726	0,24	-7 923	0,27
Obežný majetok	507	1,09	3 875	1,64	-976	0,90	-2 548	0,72
Zásoby	-883	0,79	-527	0,84	1 137	1,42	1 238	1,32
Krátkodobé pohľadávky	653	1,18	826	1,19	-1 715	0,66	423	1,13
Finančné účty	737	0,66	3 576	-1,5	-398	0,81	-4 209	-1,41
Časové rozlíšenie	98	1,46	-212	0,32	-9	0,91	53	1,58

Graf 1 - Horizontálna analýza aktív (Vlastné spracovanie)



Jediné a najväčšie zvýšenie celkových aktív môžeme vidieť v roku 2015, keď sa celkové aktíva zvýšili o 19 041€, čo bolo spôsobené hlavne zvýšením dlhodobého hmotného

majetku o 47 %. Ostatné roky hodnota celkových aktív klesala, najviac v roku 2017 o 35 711€ čo bolo opäť zapríčinené klesaním dlhodobého hmotného majetku. O rok neskôr v roku 2018 celkové aktíva opäť klesli o 52 % na hodnotu 9464€.

Práve rok 2017 bol pre spoločnosť Vinárstvo Kopeček s.r.o. zlomový z pohľadu stavu aktív pretože takmer všetky položky s výnimkou zásob zaznamenali pomerne vysoký pokles.

Práve neobežný majetok, konkrétne dlhodobý hmotný majetok klesal podobným tempom a objemom ako celkové aktíva. Najviac klesol takisto ako celkové aktíva v roku 2017 o 76 % (34 726€).

Obežný majetok mal od roku 2014 tendenciu stúpať, najviac v roku 2016 o 3875€ teda 64 % až do roku 2017 kedy jeho hodnota klesla o 10% a následne v roku 2018 o 28 %.

Čo sa týka položky zásob je vidno že podnik od roku 2014 najskôr znižoval svoje zásoby ale z roku 2016 na rok 2017 ich zvýšil až o 42%. Všetky zásoby v spoločnosti v sledovaných rokoch tvorili len výrobky.

Krátkodobé pohľadávky s výnimkou kritického roku 2017 niesli stúpajúci trend, najväčšiu zmenu z tohto pohľadu priniesol rok 2016 a to konkrétne o 19 %.

Položka finančné účty má v aktívach spoločnosti najviac kolísavý trend, od roku 2014 postupne táto položka zvyšovala svoju hodnotu pričom z roku 2015 sa jej podarilo z mínusovej hodnoty zvýšiť stav v roku 2016 až do hodnoty 2145€. Neskôr však opäť nabrala klesajúci trend až opäť do mínusovej hodnoty v roku 2018. Bolo to spôsobené predovšetkým zvyšujúcemu sa manku na účtoch v bankách.

V časovom rozlíšení sa už pôvodne nízke hodnoty pohybovali mierne kolísavo.

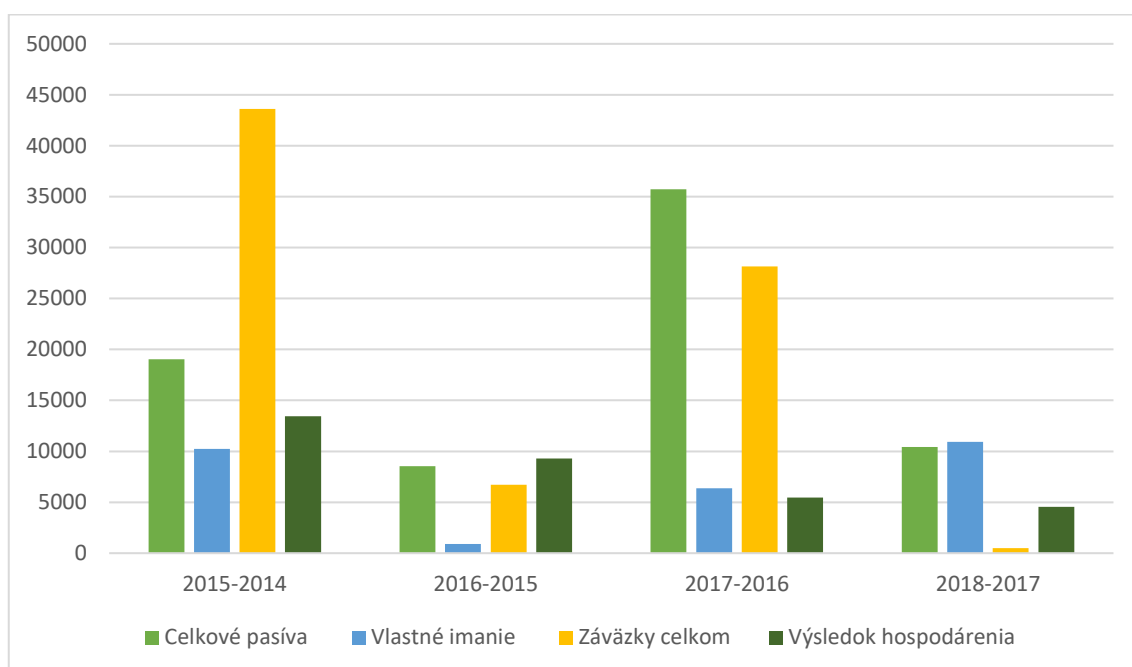
2.3.1.2 Horizontálna analýza pasív

Analýza sa zameriava na medziročné zmeny položiek pasív počas sledovaných rokov.

Tabuľka 6 - Horizontálna analýza pasív (Vlastné spracovanie)

	2015-2014		2016-2015		2017-2016		2018-2017	
	absolut.	%	absolut.	%	absolut.	%	absolut.	%
Celkové pasíva	19 041	1,42	-8 532	0,87	-35 711	0,36	-10 418	0,48
Vlastné imanie	-10 221	-0,30	-908	1,39	-6 373	2,96	-10 918	2,13
VH minulých rokov	2 900	-7,48	-10 207	-2,99	-917	1,12	-6 380	1,74
VH za ú.o. po zdanení	-13 443	-3,17	9 299	0,09	-5 456	6,92	-4 538	1,71
Záväzky celkom	43 612	6,96	6 726	1,13	-28 157	0,51	500	1,02
Dlhodobé bankové úvery	-	-	3 704	-	-1 171	0,68	-1 421	0,44
Krátkodobé záväzky	45 778	9,88	2 887	1,06	-26 882	0,50	1 902	1,07
Záväzky z obchodného styku	9 714	7,70	2 243	1,20	-174	0,99	5 621	1,42
Časové rozlíšenie	-14 350	0,52	-14 350	0,08	-1 181	0,00	-	-

Graf 2 - Horizontálna analýza pasív (Vlastné spracovanie)



Zo všeobecného pravidla účtovníctva vyplýva, že aktíva sa musia rovnať pasívam, takže celkové pasíva majú taký istý trend ako v prípade aktív, najväčší pokles zaznamenali teda v roku 2017 o 35 711€.

Najjednoduchší trend má položka vlastné imanie. Od roku 2014 neustále klesá a podnik začal od roku 2015 dramaticky viac financovať svoje aktíva cudzím kapitálom. Vlastné imanie kleslo najviac v roku 2018 o 10 918€ ale podobne veľkú stratu zaznamenalo už v roku 2015, konkrétne o 10221€. Tento rapidný pokles vlastného imania je spôsobený predovšetkým položkami týkajúcich sa výsledku hospodárenia, ktoré boli len v jednom roku kladné.

Práve výsledok hospodárenia za účtovné obdobie zaznamenal v roku 2015 pokles o 13 443€. Podnik síce v ďalšom roku 2016 dokázal lepšie hospodáriť a znížil stratu o 9299€ ale hneď ďalší rok prišiel opäť pokles o 5456€ a v roku 2018 o 4538€.

Ako môžeme sledovať aj z grafu, záväzky spoločnosti zaznamenali najväčšiu zmenu v roku 2015, kedy sa položka navýšila o 43 612€. Stúpajúci trend si podnik udržal ešte ďalší rok, konkrétne o 13 % a v roku 2017 prišiel pokles o 28 157€.

Dlhodobé bankové úvery začal podnik využívať až v roku 2016 a neskôr táto položka postupne klesala. Najskôr v roku 2017 o 32 % a v roku 2018 o 66 %.

Vo všeobecnosti najväčšie zvýšenie v pasívach zaznamenala položka krátkodobých záväzkov v roku 2015 o 45 778€. Jediný ale veľký pokles prišiel v krátkodobých záväzkoch už v spomínanom kritickom roku 2017 kedy sa krátkodobé záväzky znížili o 50 %.

Záväzky z obchodného styku po prvom dramatickom zvýšení v roku 2015 o 9714€ nabrali jemný stúpajúci trend, ktorý prerušil len rok 2017 kedy prišlo ku zníženiu ale len o 1 % a následne v roku 2018 spoločnosť zaznamenala opäť zvýšenie o 42 %.

Položku časového rozlíšenia tvorili od roku 2014 len výnosy budúcich období a postupne sa znižovali takou istou sumou 14 350€ v roku 2015 aj 2016 a v roku 2017 sa výnosy budúcich období znížili o 1181€ na nulovú hodnotu, ktorá pretrvala do roku 2018.

Zaujímavou položkou je aj nerozdelený zisk minulých rokov, ktorý 2015 narástol z nuly na 2900€, ďalší rok stúpol na hodnotu 2915€ a v prípade rokov 2017 a 2018 bol nemenný na tejto hodnote.

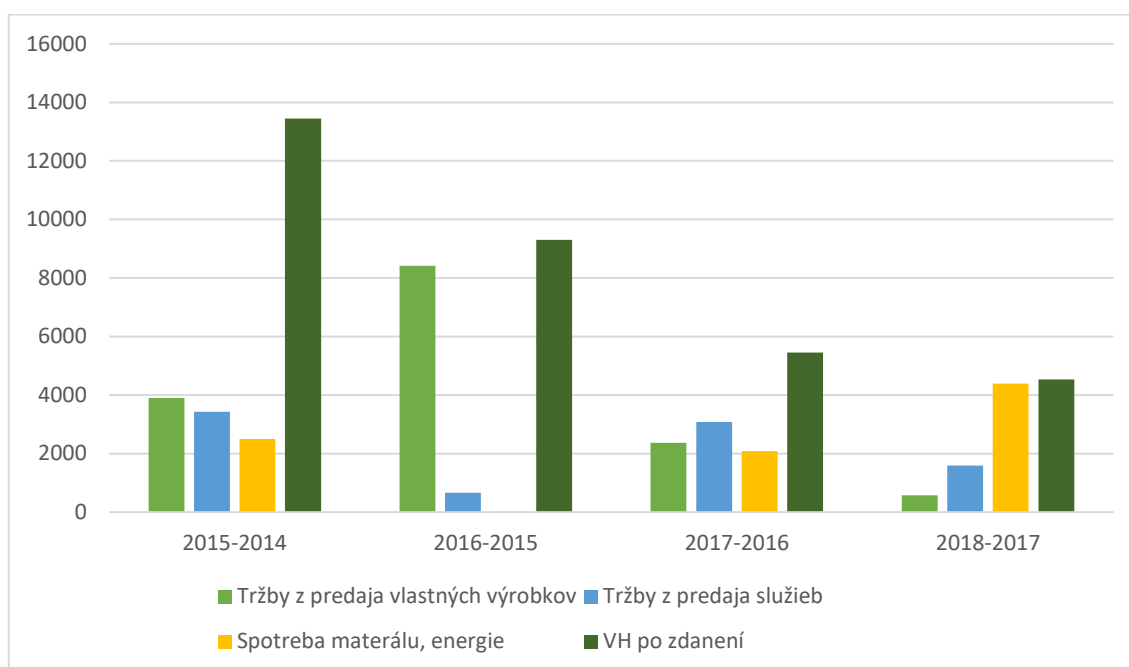
2.3.1.3 Horizontálna analýza výkazu ziskov a strát

Analýza sa zameriava na medziročné zmeny položiek výkazu ziskov a strát počas sledovaných rokov.

Tabuľka 7 - Horizontálna analýza výkazu ziskov a strát (Vlastné spracovanie)

	2015-2014		2016-2015		2017-2016		2018-2017	
	absolut.	%	absolut.	%	absolut.	%	absolut.	%
Tržby z predaja vlastných výrobkov	-3 902	0,87	8 415	1,32	2 370	1,07	579	1,02
Tržby z predaja služieb	3 433	2,51	-665	0,88	-3 077	0,39	1 597	1,81
Spotreba materiálu, energie	-2 496	0,89	-19	1,00	2 084	1,10	4 397	1,20
Osobné náklady	-	-	1 703	-	3 076	2,81	-634	0,87
Mzdové náklady	-	-	1 346	-	2 427	2,80	-721	0,81
Odpisy	4 657	1,27	-3 948	0,82	-13 816	0,24	3 464	1,78
Nákladové úroky	1 099	9,86	-474	0,61	171	1,23	-200	0,78
VH za účtové obdobie po zdanení	-13 443	-3,17	9 299	0,09	-5 456	6,92	-4 538	1,71

Graf 3 - Horizontálna analýza výkazu ziskov a strát (Vlastné spracovanie)



Tržby z predaja vlastných výrobkov zaznamenali najväčší skok v roku 2016 kedy sa zvýšili o 8415€, bol to zjavný skok naproti roku predošlému, kde spoločnosť zaznamenala pokles o 3902€. Následné roky 2017 a 2018 sa niesli v stúpajúcom trende keď firma zaznamenala príbytok o 2370€ v roku 2017 respektíve o 579€ v roku 2018.

Čo sa týka predaja služieb firme stúpala táto položka najmä v období 2014-2015 a 2017-2018. Najviac to bolo práve v roku 2015 kedy sa tržby z predaja služieb zvýšili o 3433€. Spoločnosť si to vysvetľuje hlavne zvýšeným dopytom po prenájme priestorov na oslavy či rôzne ochutnávky. Naopak po úspešnom roku 2015 prišiel jemný pokles o 665€ v roku 2016 a o mnoho väčší o rok neskôr v roku 2017, kde sa tieto tržby znížili až o 3077€.

Spotreba materiálu a energií sa znižovala v roku 2015 a 2016. Výraznejší bol rok 2015, konkrétne o 2496€, ďalší rok to bol veľmi nízky pokles len o 19€ a od roku 2016 firme spotreba materiálu a energií začala stúpať pričom najviac v roku 2018 kedy táto položka stúpala oproti predchádzajúcemu roku o 20 % teda 4397€.

Osobné aj mzdové náklady začala firma evidovať až od roku 2016 pričom obe tieto položky mali najväčší vzostup v roku 2017. U osobných nákladov to bola suma 3076€ a u mzdových nákladov 2427€. V nasledujúcom roku opäť obe tieto položky klesli o 13 % pri osobných nákladoch respektíve o 19% pri mzdových nákladoch.

V odpisoch nastala najvýznamnejšia zmena v roku 2017 kedy klesli až o 13816€. Firma v tomto roku predala dlhodobý nehmotný majetok takže vzhľadom na túto skutočnosť je tento pokles relevantný. Naopak najväčší vzostup v odpisoch sa udial v roku 2015, presnejšie o 4657€.

Nákladové úroky po roku 2015 a dramatickom zvýšení o 1099€ klesli v ďalšom roku o 474€ a neskôr zaznamenali už len menšie odchýlky, najskôr v roku 2017 zvýšenie o 171€ a v roku 2018 zníženie o 200€.

Najzaujímavejšou položkou výkazu ziskov a strát je výsledok hospodárenia za účtové obdobie po zdanení. V roku 2015 výsledok hospodárenia klesol až o 13 433€ čo znamená prepad o 317 %. V ďalšom roku síce zaznamenal stúpajúci trend a jeho hodnota stúpila o 9299€ avšak nasledujúce roky sa firme nepodarilo výsledok hospodárenia zvyšovať a jeho hodnota už len klesala. Konkrétne v roku 2017 o 5456€ a v roku 2018 o 4538€. Zaujímavosťou je aj fakt že hodnota tejto položky bola okrem roku 2014 vždy v záporných číslach.

2.3.2 Vertikálna analýza

Vertikálna analýza sa bude zaoberať podielom jednotlivých položiek na celkových aktívach, pasívach, výnosoch a nákladoch. Pre potreby budú výsledky znázornené v tabuľkách či grafoch.

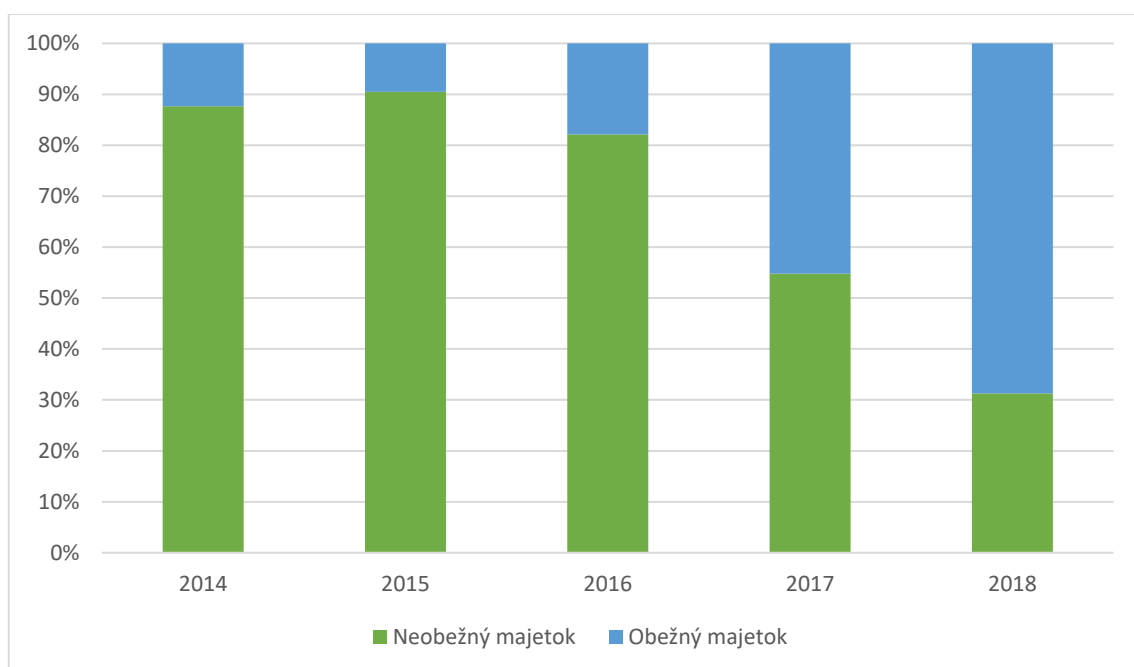
2.3.2.1 Vertikálna analýza aktív

Vertikálna analýza aktív vyjadruje percentuálny podiel jednotlivých položiek na celkových aktívach spoločnosti.

Tabuľka 8 - Vertikálna analýza aktív (Vlastné spracovanie)

	2014	2015	2016	2017	2018
Aktíva celkom	%	%	%	%	%
Neobežný majetok	87,23	90,08	81,96	54,52	30,82
Dlhodobý hmotný majetok	87,23	90,08	81,96	54,52	30,82
Obežný majetok	12,30	9,44	17,86	45,02	67,66
Zásoby	9,14	5,05	4,88	19,36	53,75
Krátkodobé pohľadávky	7,97	5,31	9,12	16,87	39,92
Časové rozlíšenie	0,47	0,49	0,18	0,46	1,52

Graf 4 - Vertikálna analýza aktív (Vlastné spracovanie)



V roku 2014 sa majetok spoločnosti nachádzal hlavne v neobežnom majetku, konkrétne ho tvorilo 87,23 % aktív. Všetok neobežný majetok tvoril dlhodobý nehmotný majetok. Obežný majetok tvoril z celkových aktív len 12,30 %, z toho zásoby 9,14 %. Krátkodobé pohľadávky mali na aktívach podiel 7,97 % a časové rozlíšenie približne 0,5 %.

V nasledujúcom roku 2015 sa podielové rozdelenie aktív v spoločnosti príliš nezmenilo. V tomto roku mal neobežný majetok najväčší podiel na aktívach spomedzi všetkých

sledovaných rokov. Jemné zvýšenie podielu neobežného majetku malo za následok tiež jemné zníženie podielu položky obežného majetku, konkrétnejšie položky zásoby, ktorá tvorila 5,05 %. Krátkodobé pohľadávky taktiež jemne klesli na hodnotu 5,31 % a časové rozlíšenie sa takmer nezmenilo.

Rok 2016 bol začiatkom trendu spoločnosti znižovať podiel neobežného majetku v prospech obežného. Neobežný majetok tvoril 81,96 % z čoho opäť všetko patrilo položke dlhodobého nehmotného majetku. Zaujímavosťou je že aj napriek zvýšenému zastúpeniu obežného majetku v aktívach spoločnosti na 17,86 % položka zásob opäť jemne klesla. Zvýšenie obežného majetku malo za príčinu predovšetkým zvýšenie krátkodobých pohľadávok na 9,12 %. Položka časového rozlíšenia v tomto roku zaznamenala rekordne nízku hodnotu percentuálneho zastúpenia 0,18 %.

V roku 2017 nastala najzásadnejšia zmena v podielovom zastúpení aktív. Neobežný majetok v tomto roku tvoril už len 54,52 % a obežný majetok spoločnosti sa zvýšil na 45,02%. Bolo to zapríčinené najmä predajom dlhodobého nehmotného majetku spoločnosti v danom roku. Významne sa v podielovom zastúpení zvýšili zásoby a aj krátkodobé pohľadávky, ktoré tvorili 19,36 % respektíve 16,87 %. Časové rozlíšenie malo percentuálne zastúpenie podobne ako v roku 2015 na hodnote 0,46 %.

V ďalšom roku už prvý raz počas sledovaných rokov majetok firmy tvorili viac položky obežného majetku ako neobežného. Neobežný majetok klesol na podiel 30,82% a obežný majetok na 67,66 %. Podnik výrazne zvýšil svoje zásoby, ktoré v tomto roku tvorili už 53,75 % aktív. Takisto najvyššie percentuálne zastúpenie na aktívach počas sledovaných rokov mala aj položka časového rozlíšenia a to na hodnote 1,52 %.

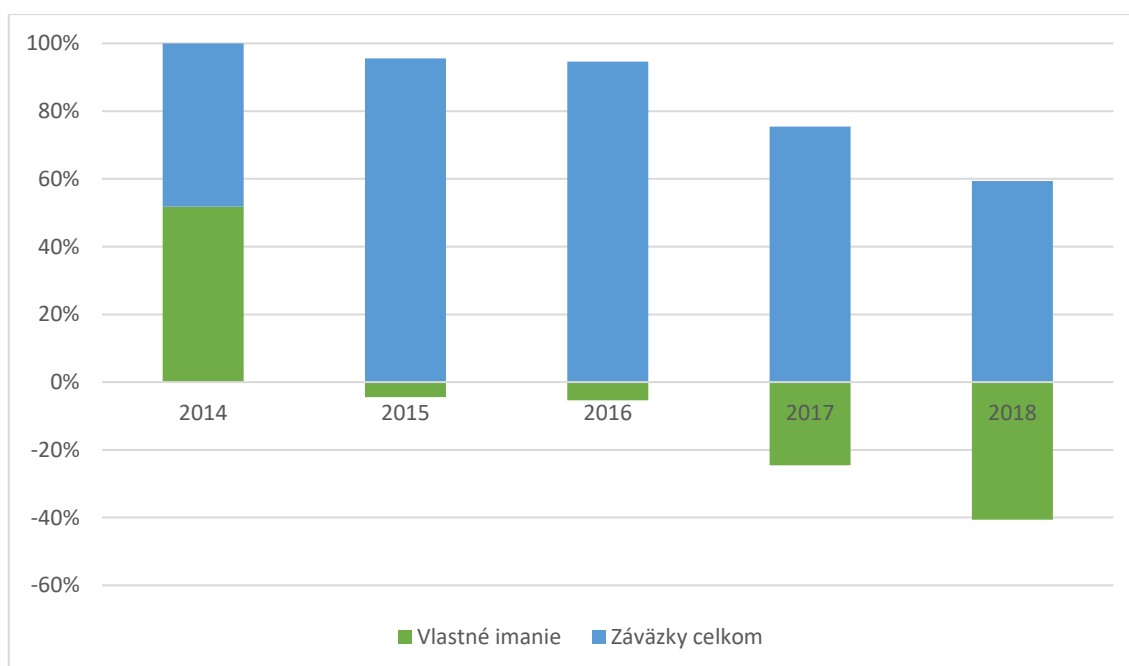
2.3.2.2 Vertikálna analýza pasív

Vertikálna analýza pasív vyjadruje percentuálny podiel jednotlivých položiek na celkových pasívach spoločnosti.

Tabuľka 9 - Vertikálna analýza pasív (Vlastné spracovanie)

	2014	2015	2016	2017	2018
Pasíva celkom	%	%	%	%	%
Vlastné imanie	17,48	-3,65	-5,84	-48,40	-217,03
VH za účtové obdobie	7,15	-15,94	-1,66	-32,08	-115,34
Závazky celkom	16,24	79,43	103,72	148,40	317,03
Krátkodobé záväzky	11,44	79,43	96,81	135,50	304,75
Závazky z obchodného styku	3,22	17,41	24,12	66,56	199,22
Časové rozlíšenie	66,28	24,22	2,12	0,00	0,00

Graf 5 - Vertikálna analýza pasív (Vlastné spracovanie)



Ako je už na prvý pohľad možno vidieť z grafu, spoločnosť má v prvom sledovanom roku 2014 vyrovnané podiely vlastného imania a celkových záväzkoch, ale graf opomína fakt že v roku 2014 má najväčší podiel na pasívach firmy práve položka časového rozlíšenia, ktorá tvorí až 66,28 % pasív. Výsledok hospodárenia je na hodnote 7,15 % a jedine v tomto sledovanom roku je jeho hodnota kladná.

V roku 2015 môžeme sledovať začínajúci trend, kedy položky vlastného imania idú do záporných čísiel a preto teda položka vlastného imania predstavuje záporný podiel na celkových aktívach, konkrétne -3,65 %. Výsledok hospodárenia vo vlastnom imaní klesá až k hodnote -15,94 %. Naopak záväzky v tomto roku predstavujú najväčšie zastúpenie v pasívach spoločnosti a to až 79,43 %. Krátkodobé záväzky taktiež oproti predošlému roku stúpili a predstavujú 17,41 %. Naopak časové rozlíšenie kleslo na percentuálne zastúpenie v podobe 24,22 %.

V nasledujúcom roku 2016 tvorí položka vlastného imania opäť záporné hodnoty na podiely celkových aktív a tak kvôli tomu záväzky firmy tvoria už 103,72 %. Krátkodobé záväzky v tomto roku tvoria až 96,81 % celkových aktív. V časovom rozlíšení sa nachádza už len 2,12 % celkových pasív.

Rok 2017 a 2018 pokračuje v trende neustáleho sa zvyšovania záporných hodnôt podielu vlastného imania na celkových pasívach, v roku 2017 je to -48,40 % a v roku 2018 dokonca rekordných -217,03 %. Klesajúci trend záporných hodnôt podielu vlastného imania je spôsobený zvyšujúcim sa záporným výsledkom hospodárenia, ktorý tvorí najskôr v roku 2017 -32,08 % a v roku 2018 -115,34 % aktív. Naproti tomu záväzky v týchto rokoch stúpajú. V roku 2017 tvoria 148,40 % pasív a v roku 2018 už 317,02 % pasív. Okrem neustále rastúcich krátkodobých záväzkov (rok 2018 – 304,75 %) rastie aj percentuálne zastúpenie záväzkov z obchodného styku, ktoré tvoria v roku 2018 199,2 % celkových pasív. Položka časového rozlíšenia v rokoch 2017 a 2018 netvorí žiadny podiel na celkových aktívach spoločnosti.

2.3.2.3 Horizontálna analýza výnosov

Vertikálna analýza výnosov vyjadruje percentuálny podiel jednotlivých položiek na celkových výnosoch spoločnosti počas sledovaných rokov.

Tabuľka 10 - Horizontálna analýza výnosov (Vlastné spracovanie)

	2014	2015	2016	2017	2018
Výnosy	%	%	%	%	%
Tržby z predaja vlastných výrobkov	60,34	57,82	64,78	52,37	85,80
Tržby z predaja služieb	4,55	12,56	9,41	2,78	8,12
Tržby z predaja dlhodobého nehmotného majetku	-	-	-	38,14	-
Ostatné výnosy	28,68	31,56	26,79	5,11	3,26
Zmeny stavu vnútroorganizačných zásob	6,44	-1,94	-0,98	1,61	2,82

Ako je možno vidieť v tabuľke väčšinu výnosov počas všetkých sledovaných rokov tvoria v každom roku tržby z predaja vlastných výrobkov. Najviac je to v roku 2018 kde predstavujú až 85,80 % všetkých výnosov a naopak najmenej v roku 2017 – 52,37 %. Tržby z predaja tovaru sa vo výkazoch ziskov a strát nenachádzajú pretože podnik v prvom rade predáva svoje vlastné výrobky a poskytuje služby. Pri tržbách z predaja služieb je percentuálne zastúpenie počas sledovaných rokov kolísavé. Najväčšie bolo v roku 2015 kedy malo podiel na celkových výnosoch 12,56 % ale o rok neskôr prišlo zníženie na 9,41 % a najmenší podiel mala táto položka v roku 2017 kedy tržby z predaja služieb predstavovali len 2,78 %. Percentuálny podiel sa odvíjal aj od výšky dopytu po týchto službách v každom roku.

Čo sa týka ostatných výnosov tak počas rokov 2014-2016 mala táto položka takmer vždy približne tretinové zastúpenie na celkových výnosoch ale v roku 2017 klesol podiel na 5,11 % a v roku nadchádzajúcom na 3,26 %.

V položke zmena stavu vnútroorganizačných zásob môžeme vidieť v roku 2015 a 2016 záporné percentuálne zastúpenie, ktoré sa však pohybovalo len na úrovni -1,94 % respektíve -0,98 %.

2.3.2.4 Horizontálna analýza nákladov

Vertikálna analýza nákladov vyjadruje percentuálny podiel jednotlivých položiek na celkových nákladoch spoločnosti počas sledovaných rokov.

Tabuľka 11 - Horizontálna analýza nákladov (Vlastné spracovanie)

	2014	2015	2016	2017	2018
Náklady	%	%	%	%	%
Spotreba materiálu, energie a ost.	50,27	38,30	38,91	29,96	50,09
Služby	10,35	18,71	22,34	16,05	26,85
Osobné náklady	-	-	3,27	6,40	7,76
Mzdové náklady	-	-	2,58	5,06	5,71
Sociálne náklady	-	-	0,02	0,03	0,04
Dane a poplatky	0,33	0,22	0,30	0,32	0,46
Odpisy	38,75	41,94	35,07	5,98	14,83
Zostatková cena predaného dlhodobého majetku	-	-	-	40,56	-

Z predchádzajúcej tabuľky vyplýva, že najväčší podiel na nákladoch spoločnosti v rokoch 2014-2018 má vo väčšine rokov položka spotreba materiálu a energií. V roku 2014 bol tento podiel najväčší na úrovni 50,27 %. V ďalšom roku podnik znížil spotrebu materiálu a energií a z celkových nákladov tvorila táto položka 38,3 %. Tento trend si udržala aj v roku 2016 a 2017 ale v roku 2018 prišiel opäť vzostup týchto nákladov na 50,09 % z celkových nákladov spoločnosti.

Druhou najväčšou položkou podieľajúcou sa na nákladoch podniku je položka odpisy. V rokoch 2014 a 2015 táto položka predstavovala 38,78 % resp. 41,94 % na celkových nákladoch a v roku 2017 prišiel prepad na 5,98 % čo bolo spôsobené predovšetkým predajom dlhodobého nehmotného majetku. V roku 2018 odpisy opäť stúpili k 15 % podieľajúcich na nákladoch spoločnosti.

Čo sa týka nákladov týkajúcich sa zamestnancov, tieto náklady sa v spoločnosti objavili až v roku 2016. To isté sa dá povedať aj o osobných nákladoch. Hneď v roku 2016 tvorili mzdové náklady 2,58 % celkových nákladov a v roku 2017 sa percentuálny podiel dvojnásobne zvýšil na úroveň 5,06 %.

Osobné náklady mali od roku 2016 stúpajúci trend a v roku 2018 tvorili už 7,76 % celkových nákladov podniku.

Dane a poplatky či sociálne náklady tvorili počas 5 sledovaných rokov veľmi malý podiel na celkových nákladoch pohybujúci sa na úrovni maximálne 0,5%.

Zaujímavosťou bol aj rok 2017 kedy po predaní dlhodobého nehmotného majetku tvorila položka zostatková cena predaného dlhodobého majetku až 40,56 % na celkových nákladoch spoločnosti.

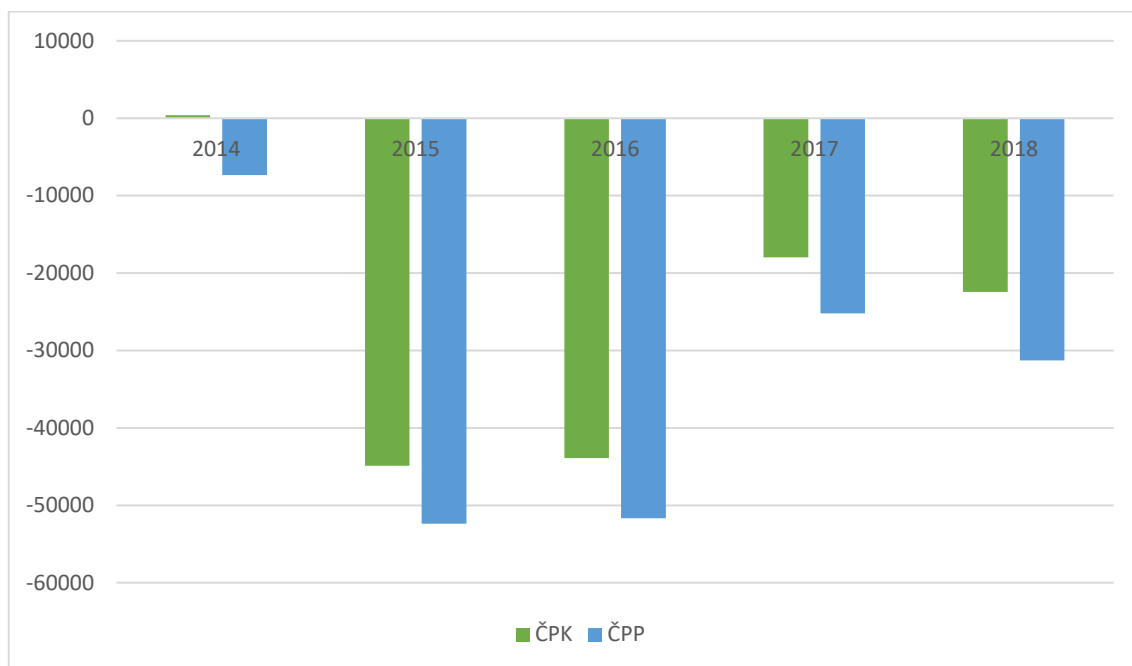
2.3.3 Rozdielové ukazovatele

V tejto časti je spracovaný vývoj čistého pracovného kapitálu a čistých pohotových prostriedkov počas sledovaných rokov.

Tabuľka 12 - Rozdielové ukazovatele (Vlastné spracovanie)

	2014	2015	2016	2017	2018
Čistý pracovný kapitál	388	-44 883	-43 895	-17 989	-22 439
Čisté pohotové prostriedky	-7325	-52 366	-51 677	-25 193	-31 304

Graf 6 - Rozdielové ukazovatele (Vlastné spracovanie)



Čistý pracovný kapitál (ČPK) by mal spoločnosti slúžiť ako určité množstvo prostriedkov, ktorými by mohla spoločnosť pokryť neočakávané výdaje a zaistiť si tak hladký ekonomický priebeh počas tohto obdobia. Ako však môžeme vidieť z tabuľky aj grafu, spoločnosť má hodnotu čistého pracovného kapitálu kladnú len v roku 2014 a aj to sumou, ktorá by v prípade mimoriadnych vyšších nákladov nebola dostačujúca. V ďalšom roku spomedzi všetkých sledovaných rokov je hodnota čistého pracovného kapitálu na najzápornejšej úrovni. Firma v tomto roku nemá dostatok finančných prostriedkov na pokrytie krátkodobých záväzkov. Podobná situácia nastáva aj ďalšie sledované roky keď najskôr v roku 2016 hodnota ČPK jemne stúpne na -43 895€, v ďalšom roku na hodnotu -17 989€ a vzápätí v roku 2018 znovu klesne na úroveň -22 439€.

Ukazovateľ čistých pohotových prostriedkov nahliada na prípadné prostriedky krytia nečakaných výdajov podniku z prísnejšieho hľadiska. Na krytie okamžitých splatných záväzkov sa v tomto ukazovateli počíta len s pohotovými peňažnými prostriedkami a ako je možno vidieť v grafe v každom zo sledovaných rokov sú hodnoty nižšie ako v prípade Čistého pracovného kapitálu. Kým pri ČPK v roku 2014 bola hodnota kladná, pri ČPP je už v tomto roku záporná nachádzajúca sa na úrovni -7 325€. V roku nasledujúcom je takisto ako v prípade ČPK hodnota z pomedzi všetkých sledovaných

rokov najnižšia a to presne -52 366€. V ďalších rokoch trend ČPP kopíruje trend ČPK keď najskôr jeho hodnota v roku 2017 stúpne na -25 193€ no v poslednom roku 2018 opäť klesne na sumu -31 304€.

2.3.4 Pomerové ukazovatele

V tejto časti práce sú spracované pomerové ukazovatele rozdelené na ukazovatele rentability, likvidity, aktivity, zadlženosti a kapitálového trhu.

2.3.4.1 Ukazovatele rentability

Medzi analyzované ukazovatele rentability patria rentabilita aktív (ROA), rentabilita vlastného kapitálu (ROE) a rentabilita tržieb (ROS).

Tabuľka 13 - Ukazovatele rentability (Vlastné spracovanie)

	2014	2015	2016	2017	2018
ROA	0,09	-0,14	0,001	-0,27	-1,15
ROE	0,41	4,37	0,28	0,66	0,53
ROS	0,10	-0,32	-0,02	-0,16	-0,26

Ukazovateľ ROA dáva do pomeru zisk s celkovými investovanými zdrojmi a to bez ohľadu či sa jedná o vlastný alebo cudzí kapitál. Ukazuje produkčnú silu spoločnosti. Rentabilita celkových aktív by sa mala pohybovať nad 5% čo, ako je vidno z tabuľky vyššie, firma spĺňa len v roku 2014 a to na úrovni 9 %. V rokoch 2015, 2017 a 2018 vykazuje záporné hodnoty, čo je zapríčinené vykazujúcou stratou na konci účtovného obdobia. Druhú kladnú hodnotu spoločnosť vykázala v roku 2016, veľmi malú na úrovni 0,001. Najväčší prepád produkčnej sily podniku nastal v roku 2018 kedy hodnota klesla až na úroveň -1,15 čo bolo spôsobené najmä najhorším výsledkom hospodárenia počas sledovaného obdobia a takisto hodnota celkových aktív bola najmenšia počas sledovaného horizontu.

Rentabilita vlastného kapitálu (ROE) dáva do pomeru celkový zisk spoločnosti v danom roku po zdanení s vlastným kapitálom podniku. Tento ukazovateľ nemá odporúčané

hodnoty ale ako je možné vidieť z tabuľky, vypočítané hodnoty sú vyššie ako v prípade rentability celkových aktív. V prvom roku je výnosnosť vlastného kapitálu na úrovni 41 % a hneď v nasledujúcom roku 2015 je hodnota ROE najvyššia za celý sledovaný horizont s hodnotou 4,37 ale táto hodnota je dosť skresľujúca pretože podnik v tomto roku vykázal stratu a aj hodnota vlastného kapitálu sa nachádzala v záporných číslach. Táto situácia sa opakuje aj v nasledujúcich rokoch keďže spoločnosť nebola schopná generovať kladný výsledok hospodárenia. Spoločnosť vykazuje však v každom sledovanom roku kladné hodnoty rentability vloženého kapitálu. V roku 2016 to bolo 28 % a v ďalšom roku dokázala spoločnosť výnosnosť vlastného kapitálu takmer strojnásobiť keď sa dostala na úroveň 66 %. V poslednom sledovanom roku 2018 to bolo 53 %.

Rentabilita tržieb (ROS) udáva, koľko zisku podnik produkuje z jedného eura tržieb. Dáva do pomeru zisk spoločnosti v danom roku po zdanení a sumu tržieb za predané výrobky, tovaru či služby. Z tabuľky je zrejmé že jediný rok v ktorom tento ukazovateľ udáva kladnú hodnotu je rok 2014 a to konkrétne 10 %. V ostatné sledované roky sa spoločnosť dostáva do záporných hodnôt čo je najmä spôsobené príliš veľkými nákladmi v daných rokoch a z toho vyplývajúci záporný výsledok hospodárenia, s ktorým sa v tomto prípade kalkuluje vo vzorci pre výpočet rentability tržieb.

2.3.4.2 Ukazovatele likvidity

Likvidita podniku je vyjadrením schopnosti daného podniku premeniť svoje aktíva na peňažné prostriedky a následne nimi včas, v požadovanej dobe a v požadovanom čase kryť splatné záväzky. Na sledovanom časovom horizonte bude sledovaná likvidita 3 stupňov, teda likvidita bežná, pohotová a okamžitá. Výsledné hodnoty budú uvedené v tabuľke.

Tabuľka 14 - Ukazovatele likvidity (Vlastné spracovanie)

	2014	2015	2016	2017	2018
Bežná likvidita	1,08	0,12	0,18	0,33	0,22
Pohotová likvidita	0,28	0,06	0,13	0,19	0,05
Okamžitá likvidita	-0,42	-0,03	0,04	0,06	-0,09

Bežná likvidita podniku ukazuje, koľkokrát pokrývajú obežné aktíva krátkodobé záväzky podniku a taktiež býva ukazovateľom solventnosti podniku či firmy. Odporúčané hodnoty sú medzi 1,8 až 2,5. To ako môžeme vidieť z tabuľky vyššie firma nedosahuje ani v jednom zo sledovaných rokov. Najbližšie sa k tejto hodnote približuje v roku 2014 hodnotou 1,08. V ďalších rokoch sa už spoločnosť pohybuje čo sa týka bežnej likvidity v hodnotách blízko 0 a teda od odporúčaných hodnôt vzdialene. To je spôsobené najmä vysokými krátkodobými záväzkami v každom z analyzovaných rokov a zároveň nízkymi hodnotami obežného majetku. Najmenšiu hodnotu dosahuje v roku 2015 (0,12).

V pohotovej likvidite sa počíta s obežnými aktívami bez zásob, ktoré tu nie sú zahrnuté. Odporúčané hodnoty sa pohybujú medzi 1 až 1,5. Keďže už pri bežnej likvidite vypočítané hodnoty nedosahovali odporúčané, ani pri pohotovej likvidite tomu tak nie je. Spoločnosť má najvyššiu pohotovú likviditu v roku 2014 na úrovni 0,28 avšak ani v jednom z rokov počas sledovaného obdobia nedosahuje hodnoty blížiac sa 1. Je to taktiež spôsobené nízkymi hodnotami obežného majetku a taktiež faktom, že spoločnosť drží dosť obežného majetku v zásobách, čo sa pri pohotovej likvidite neberie do úvahy.

V okamžitej likvidite sa do pomeru s krátkodobými záväzkami podniku berie finančný majetok. Odporúčané hodnoty sú v rozmedzí 0,2 až 0,5. V prípade tejto likvidity nielenže ani v jednom z analyzovaných rokov nedosahujú vypočítané hodnoty odporúčané ale v rokoch 2014, 2015 a 2018 sa nachádzajú v záporných hodnotách. Môžu za to v týchto rokoch záporné hodnoty vo finančnom majetku firmy, konkrétne manká na bankových účtoch spoločnosti. V rokoch 2016 a 2017 sú síce položky finančného majetku kladné ale krátkodobé záväzky sú niekoľkonásobne vyššie. To vysvetľujú hodnoty v týchto rokoch, v roku 2016 0,04 a v roku 2017 hodnota 0,06.

2.3.4.3 Ukazovatele aktivity

Medzi ukazovatele aktivity analyzované počas sledovaného obdobia v tejto práci patria: obrat aktív, doba obratu aktív, obrat zásob, doba obratu zásob, doba splatnosti pohľadávok, doba splatnosti krátkodobých záväzkov. Výsledky týchto ukazovateľov sú prezentované v tabuľke.

Tabuľka 15 - Ukazovatele aktivity (Vlastné spracovanie)

	2014	2015	2016	2017	2018
Obrat aktív	0,72	0,50	0,71	1,96	4,35
Doba obratu aktív	506,89	731,54	510,54	185,89	83,82
Obrat zásob	5,89	9,6	11,96	8,63	7,84
Doba obratu zásob	62	38,03	30,51	42,32	46,58
Doba splatnosti pohľadávok	40,37	48,42	46,56	31,37	33,46
Doba splatnosti krátkodobých záväzkov	68,48	615,46	615,47	286,37	256,13

Obrat aktív nám udáva počet, koľkokrát sa aktíva obrátia v tržbách za určitý rok. Odporúčaná hodnota minimálne 1. Podniku sa k tejto hranici darilo priblížiť v roku 2014 a 2016 (0,72 resp. 0,71) ale minimálnu odporúčanú hodnotu dosiahol až v roku 2017 kedy hodnota dosiahla 1,96. Hneď v ďalšom roku sa spoločnosti podarilo obrat aktív zdvojnásobiť na hodnotu 4,35. Toto číslo sa dá vysvetliť hlavne nízkou hodnotou celkových aktív oproti predošlým rokom a zároveň najvyššími tržbami za sledované obdobie.

Doba obratu aktív mala tendenciu sa od roku 2015 znižovať. Kým v roku 2015 bola 731 dní a zároveň najviac počas sledovaného obdobia, v poslednom sledovanom roku 2018 klesla doba obratu aktív až na 83 dní. Opäť bol tento trend spôsobený rastúcimi tržbami a znižujúcimi sa hodnotami celkových aktív.

Obrat zásob označuje počet, koľkokrát je každá položka predaná a následne naskladnená počas roka. Pri všetkých sledovaných rokoch mal tento ukazovateľ hodnotu minimálne na úrovni 5 . Najviac to bolo v roku 2016 kedy sa zásoby otočili za rok v spoločnosti približne 12 krát a v roku 2014 bola hodnota tohto ukazovateľa najmenšia – 5,89.

Doba obratu zásob vyjadruje počet dní do spotreby alebo predaja zásob. Ako je vidno z tabuľky, najviac to bolo 62 dní v roku 2014 kedy hodnota obratu aktív bola najmenšia. Naopak najrýchlejšie dokázal podnik predat' či spotrebovať zásoby v roku 2016

za necelých 31 dní. Následné roky mali tendenciu zvyšovať dobu obratu zásob pričom v poslednom sledovanom roku 2018 to bolo 46 dní.

Doba splatnosti pohľadávok udáva počet dní, koľko musí firma čakať kým dostane zaplatené za svoje predané služby či výrobky. Najdlhšie čakala spoločnosť na vyplatenie pohľadávok v roku 2015 a to 42 dní, naopak najkratšie vyplatenie pohľadávok spoločnosti prebiehalo v roku 2017 - 31 dní.

Doba splatnosti krátkodobých záväzkov udáva počet dní, kým spoločnosť dostojí svojim záväzkom. Ako je hneď na prvý pohľad vidieť z tabuľky, trend tejto doby splatnosti je v skúmanej spoločnosti zvyšujúci sa až do roku 2017. Najrýchlejší podnik splácal svoje záväzky v roku 2014 a to za 68 dní. Ďalšie 2 roky 2015 a 2016 prišiel skok na 615 dní čo je viac než 1 rok. To bolo spôsobené rapídnyim zvýšením krátkodobých záväzkov v pasívach v obidvoch rokoch pričom celkové tržby stúpili len veľmi málo. Zvyšné 2 ďalšie roky spoločnosť túto dobu dokázala znížiť. Najskôr v roku 2017 na 286 dní a následne v roku 2018 na 256 dní.

2.3.4.4 Ukazovatele zadlženosti

Ukazovatele zadlženosti v tejto práci budú tvoriť celková zadlženosť, miera zadlženosti, úrokové krytie a doba splácania dlhov. Výsledky budú interpretované v tabuľke.

Tabuľka 16 - Ukazovatele zadlženosti (Vlastné spracovanie)

	2014	2015	2016	2017	2018
Celková zadlženosť	82,5 %	103,7 %	105,8 %	148,4 %	317 %
Miera zadlženosti	92,9 %	-2175 %	-1774,4 %	-306,6 %	-146,1 %
Úrokové krytie	34,73	-6,57	1,05	-4,89	-14,16
Doba splácania dlhov	-2,68	69,11	16,12	-74,13	-7,13

Celková zadlženosť má v podniku počas sledovaného obdobia stúpajúci trend. Odporúčané hodnoty zadlženosti by sa mali pohybovať medzi 30 % až 60 %. To ako je vidno z tabuľky spoločnosť nespĺňa ani v jednom zo sledovaných rokov pričom najbližšie sa k týmto hodnotám približuje hneď v prvom analyzovanom roku 2014 kedy

je celková zadlženosť 82,5 %. V ďalších rokoch celková zadlženosť v spoločnosti stúpa pričom v poslednom roku 2018 dosahuje už hodnotu 317 %. Tento trend je spôsobený najmä postupne sa znižujúcimi hodnotami celkových aktív a zvyšujúcimi sa či ostávajúcimi hodnotami cudzích zdrojov.

Miera zadlženosti je dôležitým ukazovateľom pre banky pri žiadosti o úvery. Dôležitý je aj vývoj tohto ukazovateľa počas rokov. Ako je vidno z interpretovaných výsledkov, miera zadlženosti v sledovanej spoločnosti bola v kladnej hodnote len v roku 2014 a to na úrovni takmer 93 %. Nasledujúce roky je tento ukazovateľ v čisto záporných hodnotách pričom najzápornejšou je -2175 % z roku 2015. Záporné hodnoty sú spôsobené zápornými hodnotami vlastného imania, ktoré sa v spoločnosti vyskytujú od roku 2015.

Úrokové krytie udáva výšku zadlženosti pomocou schopnosti podniku splácať úroky. Jedná sa o veľmi významný ukazovateľ. Odporúčané hodnoty sa pohybujú nad 5. Podnik dosiahol túto hodnotu v roku 2014 (34,73), následne však klesol do záporných čísiel. Výnimkou bol rok 2016 kedy hodnota úrokového krytia bola 1,05. Záporné hodnoty sú spôsobené stratou, ktorú podnik vykázal v daných rokoch.

Doba splácania úrokov by mala mať klesajúcu tendenciu. To sa dá pri sledovanej spoločnosti pozorovať v rokoch 2015 a 2016 kedy hodnota zo 69,11 z roku 2015 klesla na hodnotu 16,12 z roku 2016. V ostatné roky bola hodnota záporná. Tento fakt spôsobil záporný prevádzkový cashflow v daných rokoch.

2.3.4.5 Bankrotné modely

Medzi bankrotné modely analyzované v tejto práci patria Altmanov model a Index IN05. Výsledky budú interpretované v tabuľke.

Tabuľka 17 - Bankrotné modely (Vlastné spracovanie)

	2014	2015	2016	2017	2018
Altmanov index	0,96	-0,55	0,04	1,46	-2,32
Index IN05	2,17	-0,52	0,39	-0,28	-3,87

Altmanov index predstavuje jednu z možností, ako vyhodnotiť súhrnné zdravie podniku pomocou jedného čísla – Z-skóre. Z-skóre sa skladá z piatich ukazovateľov a zahrňuje v sebe rentabilitu, zadlženosť, likviditu či štruktúru kapitálu. Výsledné Z-skóre menšie než 1,2 sa nazýva aj pásmo bankrotu kedy spoločnosť nie je dostatočne finančne zdravá a je ohrozená bankrotom. Do tejto zóny sa podnik dostáva takmer všetky sledované roky s výnimkou roku 2017. Najhoršie skóre pritom podnik zaznamenal v roku 2018 (-2,32) a najbližšie k tomu dostať sa zo zóny bankrotu bol podnik v roku 2014 kedy zaznamenal skóre 0,96. Výnimkou bol rok 2017 kedy spoločnosť zaznamenala skóre 1,46, čo ju radí do takzvanej šedej zóny, kedy o zdraví podniku nie je možno jednoznačne rozhodnúť. Do pásma prosperity, ktorá je podmienená výsledným skóre 2,9 a vyššie spoločnosť nevkročila ani v jednom zo sledovaných rokov.

Graf 7 - Vývoj Altmanovho indexu (Vlastné spracovanie)



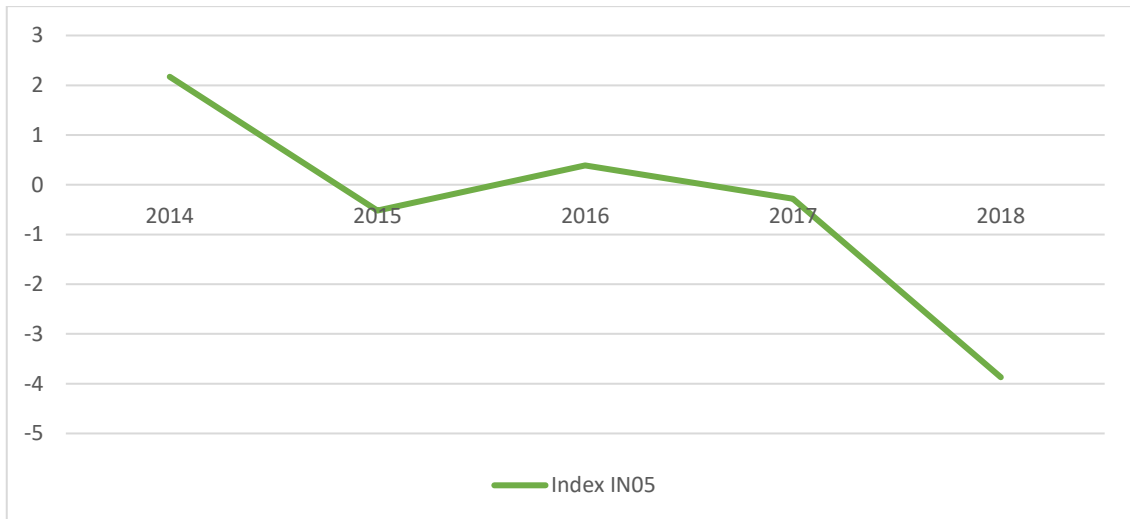
Index IN05 funguje na podobnom princípe ako Altmanov index, podľa výsledných hodnôt môžeme s veľkou pravdepodobnosťou predpovedať ďalší vývoj podniku, ak je výsledok:

- $IN05 < 0,9$ Podnik mieri k bankrotu (s pravdepodobnosťou 86%)
- $0,9 < IN05 < 1,6$ Pásmo šedej zóny
- $IN05 > 1,6$ Podnik tvorí hodnotu (s pravdepodobnosťou 67%)

Ako je možno vidieť v tabuľke, spoločnosť podľa kritérií tvorila hodnotu len v roku 2014 kedy sa výsledná hodnota dostala cez 1,6 na 2,17. Ďalší rok však klesla do záporného čísla -0,52 čo znamená že podľa indexu IN 05 spoločnosť mierila k bankrotu.

V nadchádzajúcom roku 2016 síce výsledok prešiel späť do kladných čísel, ale podľa kritérií sa stále nachádzal v pásme bankrotu. V tomto pásme ostal aj ďalšie sledované roky pretože hodnoty klesli opäť do záporných čísel, v roku 2018 hodnotou -3,87.

Graf 8 - Vývoj Indexu IN05 (Vlastné spracovanie)



2.3.4.6 Bonitné modely

Z bonitných modelov je v tejto práci použitý Kralickov Quicktest, ktorý poskytuje rýchlu a pomerne veľmi presnú schopnosť „klasifikovať“ skúmanú firmu či podnik. Výpočet tohto testu sa skladá najprv zo sústavy 4 rovníc z ktorých dostaneme výsledné hodnoty. Tieto hodnoty potom podľa kritérií obodujeme.

Tabuľka 18 - Kralickov Quicktest - výpočet (Vlastné spracovanie)

	2014	2015	2016	2017	2018
R1	0,17	-0,04	-0,06	-0,48	-2,17
R2	-3,48	71,05	15,52	-69,74	-7,71
R3	0,09	-0,14	0,001	-0,27	-1,15
R4	-0,08	0,02	0,09	-0,01	-0,10
Bodovanie					
R1	2	0	0	0	0
R2	0	4	3	0	0
R3	2	0	1	0	0
R4	0	1	3	0	0

Výsledné priradené body sa následne ešte podľa kritérií sčítavajú a delia podľa situácie podniku, ktorú chceme zhodnotiť.

Tabuľka 19 - Kralickov Quicktest - Záverečné hodnotenie (Vlastné spracovanie)

	2014	2015	2016	2017	2018
Finančná stabilita	1	2	1,5	0	0
Výnosová situácia	1	0,5	2	0	0
Celková situácia	1	1,25	1,75	0	0

Interpretácia výsledku sa líši v závislosti na výsledných bodových hodnotách. Hodnoty pohybujúce sa nad úrovňou 3 signalizujú že spoločnosť je bonitná. To sa pri skúmanej spoločnosti nenaplnilo ani v jednom zo sledovaných rokov. Hodnoty v intervale 1 až 3 sa nachádzajú v šedej zóne a hodnoty menšie než 1 signalizujú problémy vo finančnom hospodárení podniku.

Čo sa týka finančnej stability v prvých 3 sledovaných rokoch sa firma nachádzala v šedej zóne. Nasledujúce 2 roky však výsledné bodové ohodnotenia vyšli menšie ako 1 a signalizujú nám problémy vo finančnej stabilite, výnosovej situácii a i celkovej situácii v spoločnosti počas rokov 2017 a 2018.

Výnosová situácie je navyše aj v roku 2015 v problémoch v hospodárení.

Celkovo sa tak prvé 3 sledované roky (2014, 2015 a 2016) spoločnosť nachádza v šedej zóne a dokonca majú bodové ohodnotenia v daných rokoch stúpajúci trend. Nasledujúce roky 2017 a 2018 však ukazujú že podnik vykazuje podľa Quicktestu problémy s finančným hospodárením.

2.3.5 Porovnanie vybraných ukazovateľov s konkurenčnou spoločnosťou

V tejto časti práce bude sledované porovnanie vybraných finančných ukazovateľov sledovanej spoločnosti s konkurenčnou spoločnosťou Vysoké Pole s.r.o., ktorá je taktiež vinárstvom a konkurenčne pôsobí v Skalici. Je považovaná za jedného z konkurentov sledovanej spoločnosti pričom má rovnaké demografické podmienky pre výrobu a taktiež ponúka podobný sortiment rôznych odrôd vína. Výsledky pre porovnanie budú spracované v tabuľke.

Tabuľka 20 - Porovnanie vybraných ukazovateľov (Vlastné spracovanie)

Ukazovateľ	Vinárstvo Kopeček s.r.o.					Vysoké Pole s.r.o.				
	2014	2015	2016	2017	2018	2014	2015	2016	2017	2018
Ukazovatele rentability										
ROA	9 %	-14 %	0,1 %	-27 %	115 %	-121 %	75,2 %	47,7 %	25,5 %	18 %
ROE	41 %	437 %	28 %	66 %	53 %	-121 %	57,2 %	68,8 %	28,7 %	17,9 %
Ukazovatele likvidity										
Bežná likvidita	1,08	0,12	0,18	0,33	0,22	1,14	1,12	1,08	1,07	1,31
Ukazovatele aktivity										
Doba obratu aktív	507	732	511	186	84	501	473	581	543	506
Doba obratu zásob	62	38	31	42	47	315,99	370,21	393,77	210,75	189,7
Ukazovatele zadĺženosti										
Celková zadĺženosť	82,5 %	103,7 %	105,8 %	148,4 %	317 %	87,7 %	89,2 %	79,9 %	75,7 %	60,8 %

Ako je možno pozorovať z tabuľky, v rentabilite týchto spoločností sú veľké rozdiely. Spoločnosť Vinárstvo Kopeček s.r.o. dosahuje jedine v prvom roku relevantný výsledok rentability v kladných hodnotách a to 9%. Ostatné roky je rentabilita v záporných číslach kvôli zápornému výsledku hospodárenia v daných rokoch. Pri spoločnosti Vysoké Pole je to naopak, v prvom sledovanom roku 2014 dosahuje záporné hodnoty kvôli zápornému výsledku hospodárenia ale v ďalších rokoch sú hodnoty už kladné a rentabilita aktív či vlastného kapitálu stúpla. Čo sa týka výnosnosti vlastného kapitálu najvyššiu hodnotu dosiahla spoločnosť Vinárstvo Kopeček s.r.o. a to v roku 2015 437%. V tomto ukazovateli je na tom táto spoločnosť lepšie ako spoločnosť Vysoké Pole s.r.o..

V bežnej likvidite dosahuje podnik Vinárstvo kopeček v každom roku menšie hodnoty ako spoločnosť vysoké pole a len raz sa táto spoločnosť dostala do odporúčaných hodnôt oproti spoločnosti Vysoké Pole s.r.o., ktorá sa do tejto zóny dostala v každom zo sledovaných rokov.

Doby obratu aktív sa prvé tri roky týchto firiem držia na podobnej úrovni, vyčnieva len doba obratu aktív spoločnosti Vinárstvo Kopeček s.r.o. v roku 2015 kedy je táto doba 732 dní. Posledné 2 sledované roky však táto spoločnosť doby obratu aktív výrazne zníži zatiaľ čo spoločnosť Vysoké Pole s.r.o. ostane na hodnotách pohybujúcich sa okolo 500 dní.

Veľké rozdiely medzi týmito spoločnosťami sa nachádzajú v dobe obratu zásob. Kým spoločnosť Vinárstvo Kopeček s.r.o. všetky sledované roky drží tieto doby obratu zásob na maximálnej hranici 62 dní, spoločnosť Vysoké Pole s.r.o. dosahuje v roku 2014 dobu obratu zásob 316 dní a v roku 2018 pre ňu najmenšiu hodnotu 190 dní.

Rozdiel v ukazovateľoch týchto spoločností je aj pri celkovej zadlženosti. Kým spoločnosť Vinárstvo Kopeček s.r.o. má zvyšujúci trend zadlženosti začínajúci na hodnote 82,5% v roku 2014 a končiaci na hodnote 317% v roku 2018, spoločnosť Vysoké Pole s.r.o. má naopak klesajúci trend celkovej zadlženosti začínajúci na podobnej hodnote 87,7 % v roku 2014 a končiaci na hodnote 60,8% v roku 2018.

3 VLASTNÉ NÁVRHY RIEŠENIA

V predchádzajúcej časti prebehla finančná analýza spoločnosti podľa rôznych ukazovateľov finančnej analýzy. V tejto časti bakalárskej práce budú vypracované vlastné návrhy riešení, ktoré by spoločnosti pomohli v dlhšom časovom horizonte zlepšiť finančnú výkonnosť. Návrhy budú spracované na základe predchádzajúcich problémových výsledkov ukazovateľov finančnej výkonnosti podniku.

Najväčším problémom spoločnosti je v posledných rokoch záporný výsledok hospodárenia ktorý je spôsobený vyššími nákladmi ako tržbami v podniku. Tento fakt spôsobuje záporné hodnoty v ukazovateľoch rentability. Spoločnosť by sa mala zamerať na prilákanie nových zákazníkov a tým zvýšeniu tržieb alebo radikálnemu zníženiu nákladov.

Problémom, ktorý spôsobuje nedostatočné hodnoty v ukazovateľoch likvidity je aj fakt, že spoločnosť drží málo krátkodobého finančného majetku. Môže za to fakt, že finančné prostriedky sa skrývajú v krátkodobých pohľadávkach a zásobách.

Taktiež slabinou spoločnosti, ktorá bola definovaná v SWOT analýze v predchádzajúcej časti je slabší marketing spoločnosti. Podnik by mal upriamiť pozornosť na väčší objem marketingových akcií, ktoré by prilákali viac potenciálnych nových zákazníkov a zvýšili tak objem tržieb, čo by mohol byť pozitívny signál smerom ku kladnému výsledku hospodárenia.

Táto časť bude teda rozdelená na niekoľko častí, pričom v každej časti bude riešený jeden zo spomínaných problémov, konkrétne:

- Zvýšenie výsledku hospodárenia
- Marketing spoločnosti
- Vstup nového spoločníka.

3.1 Zvýšenie výsledku hospodárenia

Jedným z najväčších problémov spoločnosti Vinárstvo Kopeček s.r.o. je výsledná strata v položke výsledku hospodárenia v sledovaných rokoch 2015 – 2018. Ako je vidno z výkazu ziskov a strát, tržby sa v sledovanom časovom horizonte príliš nemenia a výsledné záporné hodnoty spôsobujú aj záporné hodnoty vo finančných ukazovateľoch

ako sú napríklad niektoré ukazovatele rentability. To isté platí aj o nákladoch, ktoré sú tak ale stále vyššie ako výnosy. Spoločnosť má teda 2 možnosti ako dostať výsledok hospodárenia do kladných čísiel:

- Zvýšenie predajnej ceny a tým vyvolanie rast tržieb.
- Zníženie nákladov

Zvýšenie predajnej ceny

Jednou z možností ako zvýšiť tržby spoločnosti je prilákanie nových zákazníkov, v tejto časti sa však zameriam na riešenie zvýšenia tržieb prostredníctvom navýšenia predajných cien za ponúkané výrobky a služby. Navýšenie cien nesmie byť príliš vysoké aby neodradilo aktuálnych a stálych zákazníkov ale zároveň tiež musí priniesť spoločnosti prínos v podobe rastu tržieb čo by malo vyvolať zmenu položky výsledku hospodárenia do ziskových hodnôt. Riešením novej cenotvorby by mohlo byť nastavenie predajných cien na úroveň cien konkurencie. Tým by potenciálnym novým zákazníkom zanikla možnosť vyberať predajcu na základe ceny a viac by upriamil pozornosť na porovnávanie kvalít. Nastavenie cien smerom ku konkurencii musí byť však len za podmienky, že predajné ceny konkurencie sú vyššie ako predajné ceny sledovanej spoločnosti a takisto že zvýšenie cien na úroveň konkurencie pokryje spoločnosti vykazovanú stratu a stane sa ziskovou.

Spoločnosť poskytuje služby degustácií vín vo svojej vlastnej budove. Tieto degustácie sú rozdelené do 3 cenových tarífou líšiacich sa predajnou cenou, dĺžkou a objemom doplnkových služieb počas degustácie ako je jedlo či hudba. Takisto spoločnosť predáva 15 druhov svojich vín, ktoré sa líšia predovšetkým odrodou, chuťou, cenou a farbou. Zo všetkých poskytovaných služieb a predávaných vín sú priemerné ceny zachytené v tabuľke 21.

Tabuľka 21 - Cenník poskytovaných služieb a predávaných výrobkov spoločnosti (Vlastné spracovanie)

Cenník		
Typ	Priemerná predajná cena	Nová predajná cena
Degustácie	14,30 €/osoba	18,60 €
Víno	4,98€/ks	6,30 €

Ako je vidno z tabuľky, návrh spočíva v zvýšení priemerných predajných cien degustácií o 30% na cenu 18,60 za osobu a zvýšenie priemernej predajnej ceny vína z 4,98€ na 6,30€ za kus. Zvýšenie priemernej ceny vína za kus na 6,30€ je síce pomerne vysoké, avšak ako je vidno v nasledujúcej tabuľke, spoločnosť má v porovnaní s konkurenciou nízko nastavenú cenu a tak by sa jej zvýšením vyrovnala konkurenčnej cene. To by mohlo priniesť nárast tržieb, pričom by priemerná cena stále nebola vyššia v porovnaní s konkurenciou. V tabuľke sa nachádzajú okrem priemernej ceny vína za kus Vinárstva Kopeček s.r.o. aj priemerné ceny 2 konkurenčných vinárstiev, ktoré pôsobia rovnako ako Vinárstvo Kopeček v Skalici a zvädzajú medzi sebou konkurenčný boj. Ich priemerné ceny vychádzajú z cenníkov, ktoré sú súčasťou príloh tejto práce.

Tabuľka 22 - Porovnanie priemerných predajných cien konkurencie (Vlastné spracovanie)

Vinárstvo	Priemerná cena
Vysoké Pole s.r.o.	6,10 €
Vinárstvo Kopeček s.r.o.	4,98 €
WINTERBERG Skalica s.r.o.	6,76 €

Tabuľka 23 - Zmena tržieb pri zvýšení predajnej ceny (Vlastné spracovanie)

2018		
Položka	Pôvodná predajná cena	Nová predajná cena
Tržby z predaja služieb	3 563 €	4 634 €
Tržby z predaja vlastných výrobkov	37 651 €	47 631€

Ako je vidno z tabuľky 23, zvýšenie cien o 30% za predávané služby a cien za predaj výrobkov za predpokladu nemenného objemu predaja nám poskytne nárast tržieb o 11051€. Tento fakt sa nám prejaví aj v položke výsledku hospodárenia, ktorá je ukázaná v tabuľke 23.

Tabuľka 24 - Zmena položky výsledku hospodárenia (Vlastné spracovanie)

2018		
Položka	Pôvodná predajná cena	Nová predajná cena
VH pred zdanením	-10 916 €	136 €

Zvýšením predajných cien degustácií a predávaných vín dosiahneme za predpokladu rovnakého objemu predaja zmenu výsledku hospodárenia do kladných hodnôt. Konkrétne bude spoločnosť v zisku 136€.

Rozšírenie ponúkaných služieb

Ďalším riešením ako stimulovať tržby smerom hore by mohlo byť rozšírenie ponuky služieb o poskytovanie priestorov na prenájom pre svadby či oslavy. V tomto bode by mohla spoločnosť ťažiť z faktu že vlastní majetok, ktorý sa už teraz prenajíma na degustácie. Samozrejmosťou na ponúkaných priestoroch pre svadby či oslavy by malo byť predávané a ponúkané vlastné víno.

Uľahčenie prenájmu týchto priestorov by mohol vyriešiť systém online rezervácii na vlastnom webe spoločnosti, kde by mal zákazník prehľad o voľných dátumoch,

predávaných vínach a všetkých potrebných informácií. Zľahčila by sa komunikácia so spoločnosťou a taktiež by sa zefektívnilo využívanie vlastných priestorov čo by mohlo priniesť spoločnosti vyššie tržby.

Zníženie nákladov

Väčšina nákladov, ktoré v spoločnosti vznikajú plynú zo spotreby materiálu, energií a ostatných neskladovateľných dodávok. Jedná sa o náklady pri výrobe vína. Spoločnosť podniká vo veľmi špecifickom odvetví kedy sa víno musí najskôr v určitom období roku vyrobiť a následne sa zvyšok roka predáva. Preto nie je možné meniť objem produkcie na základe dopytu či objemu predávaného množstva a takisto nie je možné dorábať neskôr ďalšie produkty. To vysvetľuje aj položka zásob, ktorú tvoria v každom zo sledovaných rokov len výrobky. Väčšinu výrobkov totiž tvoria kvalitné, akostné vína pre ktoré je špecifická dlhá doba zrenia. Preto musia byť v podniku niekoľko rokov uložené v položke zásob a až následne predávané. Podnik je tak pri snahe znížiť túto položku limitovaný výrobkami, ktoré ešte nemožno okamžite predávať. Skôr by tak spoločnosť mohla zvážiť zakúpenie novšieho stroja, ktorý by vyrábala väčší objem výroby za menej času a taktiež náklady na chod a údržbu by boli menšie.

Ku zníženiu nákladov by mohlo prísť v položke služieb, kde podnik rapídne zvyšoval svoje náklady s pribúdajúcimi rokmi, pričom tržby z predaja služieb úmerne nestúpali. Napríklad v roku 2015 boli tržby z predaja služieb najvyššie (5708€) a náklady na celkové služby boli vo výške 9912€ no v roku 2017 boli tržby z predaja služieb najnižšie (1966€) hoci náklady na služby boli vo výške 11977€.

3.2 Marketing

Jednou zo slabín spoločnosti je nedostatočný záujem o marketing vzhľadom na veľkosť konkurencie. V meste, kde spoločnosť pôsobí je veľa vinárstiev a umenie zlákať zákazníka k svojej ponuke produktov a služieb je často kritické. Taktiež sa jedná o malú spoločnosť takže aj malé investovanie do marketingu môže mať veľký význam na stálych či nových zákazníkov. Spoločnosť by sa teda mala zamerať na stálych ale aj potenciálnych nových zákazníkov či a to najmä prostredníctvom:

- Zlepšenia internetovej stránky
- Marketingu na sociálnych sieťach

- E-mail marketing.

Zlepšenie internetovej stránky

Internetová stránka spoločnosti na prvý dojem vôbec nepôsobí zle. Dizajnovovo je vidieť že sa drží moderných trendov avšak vyžaduje si zlepšenie užívateľského rozhrania a taktiež funkcií.

Prvým návrhom by bolo pridanie prehľadného cenníku ponúkaných vín spoločne s fotkami a krátkym popisom. Na stránke sú síce ponúkané vína zobrazené avšak k cenníku sa dá dostať len po kontaktovaní e-mailom.

Ako už bolo vyššie spomenuté, príležitosťou ako zvýšiť tržby by bolo aj pridanie možnosti online rezervácie priestorov pre rodinné, firemné či spoločenské oslavy. Zákazník by si mohol pozrieť dostupnosť ponúkaných priestorov a vína na akciu a po vyplnení údajov by sa mohol z pohodlia domova zaregistrovať.

Taktiež je treba aktualizovať údaje o miestach, kde sa dá vyrábané víno spoločnosti kúpiť. Tieto informácie sú totiž staré a nepravdivé, nakoľko niektoré vinotéky nachádzajúce sa na zozname už neexistujú.

Pre vypočítanie nákladov som sa rozhodol použiť cenník firmy AlejTech, ktorá na trhu pôsobí dlhé roky a poskytuje tvorbu a redizajn internetových stránok. Výsledné náklady zobrazuje tabuľka 24.

Tabuľka 25 - Náklady na inováciu stránky (Vlastné spracovanie podľa (16))

AlejTech	
Redizajn stránky	58,80 €
Katalóg produktov	418,80 €
Registrácia	226,80 €
Kalendár	106,80 €
Náklady spolu	811,20 €

Marketing na sociálnych sieťach

Sociálne siete dnes hrajú čoraz väčšiu úlohu v oslovovaní nových zákazníkov a preto ak spoločnosť chce osloviť potenciálnych zákazníkov mala by investovať práve do online marketingu. To sa týka aj vyhľadávajúcich nástrojov pretože zákazník si zväčša prezrie prvé výsledky po vyhľadaní určitého produktu.

Spoločnosť má vlastnú stránku na ktorej je relatívne aktívna ale človek sa k nej dopracuje len po manuálnom vyhľadaní názvu spoločnosti. Investícia práve do reklamy prostredníctvom online marketingu by mohla potenciálnym zákazníkom sama navrhovať túto spoločnosť pri prezeraní facebooku.

Popri facebooku je ďalšou dominantnou v dnešnej dobe sociálna sieť instagram, ktorá oslovuje predovšetkým mladých ľudí a tak by práve tu mohla spoločnosť propagovať poskytované služby na degustácie či prenájom priestorov.

Ďalším nástrojom, do ktorého by mohla spoločnosť investovať je Google Ads. Zvýšila by sa tým rozpoznateľnosť vinárstva a tak výhoda oproti konkurencii a taktiež by pri správnom nastavení kampane po vyhľadaní kľúčových slov súvisiacich s vínom okamžite videl spoločnosť medzi prvými výsledkami, čím by sa zvýšila šanca že zákazník či nový odoberateľ zvolí práve túto spoločnosť.

Pre výpočet nákladov na túto kampan som zvolil firmu Web & Go s.r.o., ktorá poskytuje tvorbu marketingových kampaní, taktiež pôsobí na trhu dlhé roky a má veľa spokojných zákazníkov.

Tabuľka 26 - Náklady na marketing na sociálnych médiách (Vlastné spracovanie podľa (17))

Web & Go s.r.o.	
Kampan Facebook - štart	120 €
Kampan Instagram štart	120 €
Kampan Google - štart	120 €
Kampan Google - správa	360 €
Náklady spolu	720 €

E-mail marketing

Popri stále rastúcemu masívnemu trendu sociálnych sietí je e-mailová komunikácia stále považovaná v obchodnej sfére za oficiálnu komunikáciu. Návrh na zavedenie tejto komunikácie spočíva v prvom rade na komunikáciu so stálymi zákazníkmi či odoberateľmi. Spoločnosť by mohla prostredníctvom e-mailu informovať svojich odoberateľov o nových odrodách vína, plánovaných degustáciách či iných novinkách. Zároveň by táto komunikácia slúžila ako spätná väzba pri obchodovaní so zákazníkmi čo vylepšuje obraz o serióznosti spoločnosti vo vzťahu so zákazníkmi.

Ďalej by spoločnosť v prípade zavedenia možnosti registrácie na stránke mohla využiť nástroj priameho marketingu, E-mailing. Každému, kto by sa registroval na stránke či prišiel do interakcie s vinárstvom prostredníctvom sociálnych sietí by spoločnosť rozposielala e-maily s novými či chystanými novinkami či zľavami.

3.3 Príchod nového spoločníka

Získať finančné prostriedky by spoločnosť mohla príchodom nového spoločníka. Nový spoločník by mohol navýšiť vlastný majetok spoločnosti, ktorý by znamenal zvýšenie hodnôt ako na strane aktív tak na strane pasív čím by sa aj zmenili problémové finančné ukazovatele spoločnosti.

Návrh pracuje s predpokladom, že spoločníkov vklad pri vstupe do spoločnosti by bol v súhrnnej výške 10 000€. Následný dopad na položky aktív a pasív je zachytený v tabuľke 26.

Tabuľka 27 - Zmena položiek súvahy pri príchode nového spoločníka (Vlastné spracovanie)

Položka	Pred vstupom spoločníka	Po vstupe spoločníka
Celkové aktíva	9464	19464
Obežný majetok	6403	16403
Účty v bankách	-2507	7493
Celkové pasíva	9464	19464
Vlastné imanie	-20 540	-10 540
Základné imanie	5 000	15 000
Zmena základného imania	0	10 000

Ako je vidno z tabuľky vstupom nového spoločníka do spoločnosti by sa celkové aktíva zvýšili o 10 000€, konkrétne v časti obežného majetku by sa na bankovom účte zmenilo manko vo výške -2507€ na sumu 7493€. V pasívach by sa vlastné imanie spoločnosti zlepšilo z -20 540€ na sumu -10 540€ pridaním sumy 10 000€ do základného imania . Táto zmena v položkách aktív a pasív by vyvolala taktiež zmeny vo finančných ukazovateľoch spoločnosti, ktoré sú interpretované v tabuľke 27.

Tabuľka 28- Zmena finančných ukazovateľov pri príchode spoločníka (Vlastné spracovanie)

	Pred	Po
Bežná likvidita	0,22	0,57
Pohotová likvidita	0,05	0,39
Okamžitá likvidita	-0,09	0,26

Ako je možno vidieť z tabuľky vyššie vstup nového spoločníka do podniku by spôsobil pozitívnu zmenu v ukazovateľoch likvidity spoločnosti. Bežná likvidita by stúpila na hodnotu 0,57 a pohotová na hodnotu 0,39. Okamžitá likvidita by sa s pôvodnej

zápornej hodnoty dostala na hodnotu 0,26, čím by sa nachádzala v odporúčaných hodnotách.

Nové peňažné prostriedky by spoločnosť mohla použiť na čiastočné splatenie krátkodobých záväzkov. Táto situácia je ukázaná v tabuľke 28.

Tabuľka 29 - Zmena položky záväzkov z obchodného styku

Položka	Pred	Po
Záväzky z obchodného styku	18 854	11 361

Po splatení manka na účte v banke by ostali spoločnosti finančné prostriedky, ktorými by mohla splatiť časť svojich krátkodobých záväzkov. V položke záväzky z obchodného styku by tak ostala suma 11 361€.

3.4 Prínosy návrhov

Z interpretovaných výsledkov finančnej analýzy bolo zrejme že najväčším problémom spoločnosti bol predovšetkým záporný výsledok hospodárenia v posledných rokoch a teda strata, ktorá bránila podniku finančne aj výkonnostne rásť.

Prvým a najdôležitejším návrhom je zvýšenie výsledku hospodárenia. To sa dá dosiahnuť zvýšením predajných cien, ktoré by viedlo k zvýšeniu tržieb alebo zníženiu nákladov, čím by sa znižovala strata. Ak by sa spoločnosti podarilo zvýšiť tržby a zároveň znížiť náklady, kladný výsledok hospodárenia v podobe zisku by mal dopad aj na množstvo finančných ukazovateľov ako sú ukazovatele rentability, aktivity či zadlženosti, ktoré vychádzali kvôli strate v záporných číslach.

Ďalším návrhom, ktorý úzko súvisí s výsledkom hospodárenia a predovšetkým so stimulovaním tržieb je marketing spoločnosti, ktorý je rozdelený na inováciu internetovej stránky, marketingu na sociálnych sieťach a e-mail marketingu. Návrhy pracujú aj s prepočítanými nákladmi na tieto operácie. Tieto návrhy by mohli spoločnosti priniesť nových zákazníkov či odberateľov, tým stimulovať smerom hore celkové tržby spoločnosti čím by sa znižovala strata vo výsledku hospodárenia.

Kombinácia týchto 2 návrhov by mohla spoločnosti priniesť zvýšenie tržieb a potenciálny príchod nových zákazníkov či odberateľov. Možný nárast výnosov a nákladov z týchto dvoch návrhov sú zaznamenané v tabuľke 29.

Tabuľka 30 - Kalkulácia výnosov a nákladov pre návrhy (Vlastné spracovanie)

Položka	Nárast
Výnosy	11 051 €
Náklady	1 531 €

Tretím návrhom je príchod nového spoločníka, ktorý by spoločnosti priniesol nové finančné prostriedky, ktoré by po zaúčtovaní do súvahy zmenili pozitívne ukazovatele likvidity a mohli by byť použité na čiastočné splatenie záväzkov z obchodného styku spoločnosti.

ZÁVER

Hlavným cieľom tejto bakalárskej práce bolo komplexné zhodnotenie finančnej situácie podniku Vinárstvo Kopeček s.r.o. za obdobie 2014 – 2018 a následné navrhnutie vhodných opatrení na zlepšenie finančného zdravia podniku. Finančná analýza prebehla pre roky 2014-2018 pomocou analýz, metód a finančných ukazovateľov. Na základe získaných výsledkov boli vypracované vhodné návrhy na zlepšenie finančnej situácie a výkonnosti podniku.

Bakalárska práce je rozdelená do troch častí. Prvá časť sa zaoberá prvým čiastkovým cieľom a obsahuje teoretické východiská, z ktorých neskôr vychádza samotná analýza. Sú v nej definované všetky metódy, postupy a finančné ukazovatele s odporúčanými hodnotami, ktoré sa v analytickej časti používajú. Poznatky v tejto časti vychádzajú z odbornej literatúry.

V druhej časti sú vypracované ďalšie 2 čiastkové ciele tejto práce. Najskôr je charakterizovaná samotná spoločnosť, na ktorú je spracovávaná finančná analýza. Sú poskytnuté základné informácie o spoločnosti a taktiež je vypracovaná SWOT analýza, ktorá definuje silné a slabé stránky spoločnosti a taktiež zachytáva hrozby a príležitosti podniku. Ďalej pokračuje už samotná finančná analýza sledovanej spoločnosti. Všetky vypočítané finančné ukazovatele sú vypracované na roky 2014-2018 a vychádzajú zo súvah a výkazov zisku a strát pre tieto roky. K výsledným ukazovateľom sú podľa potreby pridané tabuľky či grafy a taktiež sú interpretované popisy a okomentovanie týchto tabuliek či grafov.

V poslednej, návrhovej časti sú na základe výsledkov zo samotnej analýzy formované konkrétne návrhy na zlepšenie výkonnosti a finančnej situácie v podniku. Táto časť sa vyjadruje k poslednému čiastkovému cieľu tejto práce. Najväčším problémom na ktorý nadväzujú návrhy je záporný výsledok hospodárenia v určitých sledovaných rokoch a fakt že výnosy sú prevyšované nákladmi. Prvým návrhom je teda zvýšenie výsledku hospodárenia. K tomu je podľa prvého návrhu potrebné zvýšenie predajných cien ponúkaných výrobkov či služieb, ktoré je konkrétne ukázané na princípe priemernej predávanej ceny spoločnosti. Ďalším návrhom ako zvýšiť výsledok hospodárenia je zníženie nákladov spoločnosti pomocou investície do nového stroja. Druhým oblastou návrhov je marketing spoločnosti, ktorý by sa mal zamerať na inováciu internetovej

stránky a pridanie či zlepšenie funkcií respektíve užívateľského rozhrania. Taktiež je tento návrh zameraný na investíciu do marketingu na sociálnych sieťach Facebook, Instagram a vyhľadávacieho nástroja Google. K týmto návrhom na zlepšenie marketingu spoločnosti sú interpretované vypočítané náklady. Posledným návrhom v oblasti marketingu je e-mail marketing. Tretím návrhom na zlepšenie je príchod nového spoločníka, ktorý by mal do spoločnosti priniesť finančné prostriedky vo výške 10 000€ a tým zlepšiť niektoré finančné ukazovatele spoločnosti a znížiť záväzky z obchodného styku.

ZOZNAM POUŽITÝCH ZDROJOV

- (1) GRASSEOVÁ, Monika, Radek DUBEC a David ŘEHÁK. *Analýza podniku v rukou manažera: 33 nejpoužívanějších metod strategického řízení*. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2012, 325 s. : grafy, tab. + 1 CD-ROM. ISBN 978-80-265-0032-2.
- (2) RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2015. ISBN 978-80-247-5534-2.
- (3) DLUHOŠOVÁ, Dana, Miroslav ČULÍK, Petr GURNÝ, Aleš KRESTA, Jiří VÁLECKÝ a Zdeněk ZMEŠKAL. *Financial management and decision-making of a company: analysis, investing, valuation, sensitivity, risk, flexibility*. 1st edition. Ostrava: VŠB-TU Ostrava, 2014. ISBN 978-80-248-3619-5.
- (4) KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0563-2.
- (5) Finančná analýza. *Finančná analýza: Aby sa robili lepšie rozhodnutia* [online]. Beluša: Vrabel, b.r. [cit. 2018-12-05]. Dostupné z: <http://podnikovaanalyza.sk/financna-analyza/>
- (6) ŠTEKER, Karel a Milana OTRUSINOVÁ. *Jak číst účetní výkazy: základy českého účetnictví a výkaznictví*. 1. vyd. Praha: Grada, 2013. ISBN 978-80-247-4702-6.
- (7) TANGSUCHEEVA, Rattachut a Vittaldas PRABHU. Stochastic financial analytics for cash flow forecasting. *International Journal of Production Economics* [online]. Elsevier B.V, 2014, **158**, 65-76 [cit. 2018-12-09]. DOI: 10.1016/j.ijpe.2014.07.019. ISSN 0925-5273. Dostupné z: <http://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0925527314002369>
- (8) HANA, Vimrová,. Financial Analysis Tools, from Traditional Indicators through Contemporary Instruments to Complex Performance Measurement and Management Systems in the Czech Business Practice. *Procedia Economics and*

- Finance* [online]. Elsevier B.V, 2015, **25**(), 166-175 [cit. 2018-11-29]. DOI: 10.1016/S2212-5671(15)00725-X. ISSN 2212-5671. Dostupné z: <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S221256711500725X>
- (9) KISLINGEROVÁ, Eva. *Oceňování podniku*. 2., přeprac. a dopl. vyd. Praha: C.H. Beck, 2001. ISBN 80-7179-529-1.
- (10) SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0413-0.
- (11) SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.
- (12) PEŠKOVÁ, Radka a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza*. 2., aktualiz. vyd. Praha: Vysoká škola ekonomie a managementu, 2012. ISBN 978-80-86730-89-9.
- (13) Vínárstvo Kopeček. *Vínárstvo Kopeček* [online]. Skalica: WebHouse, s.r.o., 2012 [cit. 2019-04-17]. Dostupné z: <https://www.vinarstvakopecek.sk/>
- (14) *Rozhovor s Petrom Kopečkom, konateľ spoločnosti VINÁRSTVO KOPEČEK s.r.o.* Skalica, 2019.
- (15) *Dane: Finančná správa Slovenská republika* [online]. b.r. [cit. 2019-05-06]. Dostupné z: <https://www.financnasprava.sk/sk/podnikatelia/dane>
- (16) *AlejTech: Potrebujete webstránku - krásnu webstránku vyrobíme aj pre vás* [online]. Bratislava: AlejTech, spol. s r.o., 2006 [cit. 2019-05-02]. Dostupné z: <https://www.alejtech.sk/>
- (17) *Web & go, s.r.o.: Reklama, Grafika, Online marketing* [online]. Bratislava: DISCODERY Software Laboratory, s.r.o., 2012 [cit. 2019-05-02]. Dostupné z: <https://webandgo.sk/>

ZOZNAM POUŽITÝCH SKRATIEK A SYMBOLOV

€	Euro
%	Percento
ROA	Rentabilita celkového kapitálu
ROE	Rentabilita vlastného kapitálu
ROS	Rentabilita tržieb
s.r.o.	Spoločnosť s ručeným obmedzeným
EBIT	Zisk pred zdanením
EAT	Zisk po zdanení
ČPK	Čistý pracovný kapitál
ČPP	Čisté pohotovité prostriedky
CF	Cashflow

ZOZNAM GRAFOV

Graf 1 - Horizontálna analýza aktív	36
Graf 2 - Horizontálna analýza pasív	39
Graf 3 - Horizontálna analýza výkazu ziskov a strát	41
Graf 4 - Vertikálna analýza aktív	43
Graf 5 - Vertikálna analýza pasív	45
Graf 6 - Rozdielové ukazovatele	50
Graf 7 - Vývoj Altmanovho indexu	57
Graf 8 - Vývoj Indexu IN05	58

ZOZNAM OBRÁZKOV

Obrázok 1: Vzájomná previazanosť účtovných výkazov	19
Obrázok 2 - Logo spoločnosti	31

ZOZNAM TABULIEK

Tabuľka 1 - Matica SWOT	14
Tabuľka 2 - Štruktúra rozvahy	17
Tabuľka 3 - Bodovanie výsledkov Kralickova Quicktestu	29
Tabuľka 4 - Matica SWOT spoločnosti Vinárstvo Kopeček s.r.o.	35
Tabuľka 5 - Horizontálna analýza aktív	36
Tabuľka 6 - Horizontálna analýza pasív	38
Tabuľka 7 - Horizontálna analýza výkazu ziskov a strát	40
Tabuľka 8 - Vertikálna analýza aktív	43
Tabuľka 9 - Vertikálna analýza pasív	45
Tabuľka 10 - Horizontálna analýza výnosov	47
Tabuľka 11 - Horizontálna analýza nákladov	48
Tabuľka 12 - Rozdielové ukazovatele	49
Tabuľka 13 - Ukazovatele rentability	51
Tabuľka 14 - Ukazovatele likvidity	52
Tabuľka 15 - Ukazovatele aktivity	54
Tabuľka 16 - Ukazovatele zadlženosti	55
Tabuľka 17 - Bankrotné modely	56
Tabuľka 18 - Kralickov Quicktest - výpočet	59
Tabuľka 19 - Kralickov Quicktest - Záverečné hodnotenie	59
Tabuľka 20 - Porovnanie vybraných ukazovateľov	60
Tabuľka 21 - Cenník poskytovaných služieb a predávaných výrobkov spoločnosti	64
Tabuľka 22 - Porovnanie priemerných predajných cien konkurencie	64
Tabuľka 23 - Zmena tržieb pri zvýšení predajnej ceny	65
Tabuľka 24 - Zmena položky výsledku hospodárenia	65
Tabuľka 25 - Náklady na inováciu stránky	67
Tabuľka 26 - Náklady na marketing na sociálnych médiách	68
Tabuľka 27 - Zmena položiek súvahy pri príchode nového spoločníka	70
Tabuľka 28- Zmena finančných ukazovateľov pri príchode spoločníka	70
Tabuľka 29 - Zmena položky záväzkov z obchodného styku	71

Tabuľka 30 - Kalkulácia výnosov a nákladov pre návrhy	72
--	-----------

ZOZNAM PRÍLOH

Príloha 1 - Aktíva spoločnosti Vinárstvo Kopeček s.r.o.	I
Príloha 2 - Pasíva spoločnosti Vinárstvo Kopeček s.r.o.	II
Príloha 3 - Výkaz ziskov a strát spoločnosti Vinárstvo Kopeček	IV
Príloha 4 - Výkaz CF spoločnosti Vinárstvo Kopeček s.r.o.	I
Príloha 5 - Cenník vína spoločnosti Vinárstvo Kopeček s.r.o.....	I
Príloha 6 - Cenník vína spoločnosti Vysoké Pole s.r.o.	II
Príloha 7 - Cenník vína spoločnosti WINTERBERG Skalica s.r.o.....	III

Príloha 1 - Aktíva spoločnosti Vinárstvo Kopeček s.r.o. počas rokov 2014-2018 (Vlastné spracovanie)

Položka	2018	2017	2016	2015	2014
Spolu majetok	9 464	19 882	55 593	64 125	45 084
Neobežný majetok	2 917	10 840	45 566	57 761	39 325
Dlhodobý hmotný majetok súčet	2 917	10 840	45 566	57 761	39 325
Samostatné hnuiteľné veci a súbory hnuiteľných vecí	2 917	10 840	45 566	57 761	38 075
Obstarávaný dlhodobý hmotný majetok					1 250
Obežný majetok	6 403	8 951	9 927	6 052	5 545
Zásoby súčet	5 087	3 849	2 712	3 239	4 122
Výrobky	5 087	3 849	2 712	3 239	4 122
Krátkodobé pohľadávky súčet	3 778	3 355	5 070	4 244	3 591
Pohľadávky z obchodného styku	3 571	3 236	4 804	3 408	3 591
Daňové pohľadávky a dotácie	207	119	266	836	
Finančné účty súčet	-2 462	1 747	2 145	-1 431	-2 168
Peniaze	45	3 614	4 744	1 314	197
Účty v bankách	-2 507	-1 867	-2 599	-2 745	-2 365
Časové rozlíšenie súčet	144	91	100	312	214
Náklady budúcich období krátkodobé	144	91	100	312	

Príloha 2 - Pasíva spoločnosti Vinárstvo Kopeček s.r.o. v rokoch 2014-2018 (Vlastné spracovanie)

Položka	2018	2017	2016	2015	2014
Spolu vlastné imanie a záväzky	9 464	19 882	55 593	64 125	45 084
Vlastné imanie	-20 540	-9 622	-3 249	-2 341	7 880
Základné imanie súčet	5 000	5 000	5 000	5 000	5 000
Základné imanie	5 000	5 000	5 000	5 000	5 000
Fondy zo zisku súčet	322	322	322	322	
Zákonný rezervný fond	322	322	322	322	
Nedeliteľný fond					
Výsledok hospodárenia minulých rokov	-14 946	-8 566	-7 649	2 558	-342
Nerozdelený zisk z minulých rokov	2 915	2 915	2 915	2 900	
Neuhradená strata minulých rokov	-17 861	-11 481	-10 564	-342	-342
Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení	-10 916	-6 378	-922	-10 221	3 222
Záväzky	30 004	29 504	57 661	50 935	7 323
Rezervy súčet			127		
Rezervy zákonné krátkodobé			127		

Dlhodobé záväzky súčet	50	31	8		
Záväzky zo sociálneho fondu	50	31	8		
Krátkodobé záväzky súčet	28 842	26 940	53 822	50 935	5 157
Záväzky z obchodného styku	18 854	13 233	13 407	11 164	1 450
Záväzky voči spoločníkom a združeniu	900				2 200
Záväzky voči zamestnancom	213	285	287		
Záväzky zo sociálneho poistenia	105	109	110		
Daňové záväzky a dotácie	248	1 196	1 117	1 078	1 507
Ostatné záväzky	8 522	12 117	38 901	38 693	
Krátkodobé finančné výpomoci					2 166
Bankové úvery	1 112	2 533	3 704		
Bankové úvery dlhodobé	1 112	2 533	3 704		
Časové rozlíšenie súčet			1 181	15 531	29 881
Výdavky budúcich období dlhodobé					
Výnosy budúcich období dlhodobé			1 181	15 531	29 881

Príloha 3 - Výkaz ziskov a strát spoločnosti Vinárstvo Kopeček v rokoch 2014-2018 (Vlastné spracovanie)

Položka	2018	2017	2016	2015	2014
Výroba	42 452	40 175	39 218	31 112	35 684
Tržby z predaja vlastných výrobkov a služieb	41 214	39 038	39 745	31 995	32 464
Zmeny stavu vnútroorganizačných zásob	1 238	1 137	-527	-883	3 220
Výrobná spotreba	41 102	34 337	31 919	30 207	27 485
Spotreba materiálu, energie a ostatných neskladovateľných dodávok	26 757	22 360	20 276	20 295	22 791
Služby	14 345	11 977	11 643	9 912	4 694
Pridaná hodnota	1 350	5 838	7 299	905	8 199
Osobné náklady súčet	4 145	4 779	1 703		
Mzdové náklady	3 052	3 773	1 346		
Náklady na sociálne poistenie	1 074	983	349		
Sociálne náklady	19	23	8		
Dane a poplatky	248	236	157	118	150
Odpisy a opravné položky k dlhodobému nehmotnému majetku a dlhodobému hmotnému majetku	7 923	4 459	18 275	22 223	17 566
Tržby z predaja dlhodobého majetku a materiálu		27 000			
Zostatková cena predaného dlhodobého majetku a predaného materiálu		30 267			

Ostatné výnosy z hospodárskej činnosti	1 429	3 618	14 350	14 350	14 350
Ostatné náklady na hospodársku činnosť	3	547	59	442	133
Prevod výnosov z hospodárskej činnosti					
Prevod nákladov na hospodársku činnosť					
Výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti	-9 540	-3 832	1 455	-7 528	4 700
Nákladové úroky	720	920	749	1 223	124
Kurzové straty		1		5	11
Ostatné náklady na finančnú činnosť	656	665	668	505	383
Prevod finančných nákladov					
Výsledok hospodárenia z finančnej činnosti	-1 376	-1 586	-1 417	-1 733	-518
Výsledok hospodárenia z bežnej činnosti pred zdanením	-10 916	-5 418	38	-9 261	4 182
Daň z príjmov z bežnej činnosti		960	960	960	960
Daň z príjmov z bežnej činnosti - splatná		960	960	960	960
Výsledok hospodárenia z bežnej činnosti po zdanení	-10 916	-6 378	-922	-10 221	3 222
Výsledok hospodárenia z mimoriadnej činnosti pred zdanením					
Výsledok hospodárenia z mimoriadnej činnosti po zdanení					
Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie pred zdanením	-10 916	-5 418	38	-9 261	4 182
Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení	-10 916	-6 378	-922	-10 221	3 222

Príloha 4 - Výkaz CF spoločnosti Vinárstvo Kopeček s.r.o. v rokoch 2014-2018 (Vlastné spracovanie)

Položka	2018	2017	2016	2015	2014
Čisté peňažné toky z prevádzkovej činnosti	-4209	-398	3576	737	-2730

Príloha 5 - Cenník vína spoločnosti Vinárstvo Kopeček s.r.o. (Vlastné spracovanie)

Víno/odroda	Cena
Chardonay	6,50 €
Muller Thurgau	4,40 €
Rizling rýnsky	4,90 €
Vetlínske zelené	4,40 €
Rizling vlašský	4,90 €
Pinot Blanc	6,20 €
Rosé Renáta cuvée	4,40 €
Karolína	4,90 €
Skalický rubín	5,50 €
Skalická frankovka	4,40 €
Dvá z Novosád	4,40 €
Modrý portugal	4,90 €
Svätovavrinecké	4,90 €

Príloha 6 - Cenník vína spoločnosti Vysoké Pole s.r.o. (Vlastné spracovanie)

Víno/odroda	Cena
Vetlínske zelené	5,42 €
Tramín červený	5,95 €
Chardonay	5,95 €
Devín	6,50 €
Frankovka modrá rosé	5,95 €
Frankovka modrá frizzante rosé	5,95 €
Frankova modrá	5,95 €
Nitria	5,95 €
Rimava	5,95 €
Skalický rubín	7,15 €

Príloha 7 - Cenník vína spoločnosti WINTERBERG Skalica s.r.o.

Víno/odroda	Cena
Rulandské biele	6,00 €
Tramín červený	6,00 €
Rizling rýnsky	6,50 €
Chardonay	7,00 €
Vetlínske zelené 2013	6,50 €
Savignon AOV	5,00 €
Sauvignon NZ	7,00 €
Rulandské šedé	7,00 €
Devín	7,00 €
Muller Thurgau	4,00 €
Chardonnay	7,00 €
Vetlínske zelené 2016	6,00 €
Skalický Jantár	6,00 €
Muškat Moravský	5,00 €
Irsai Oliver	5,00 €
Frankovka modrá Rosé	6,50 €
Cabernet Sauvignon Rosé	6,50 €
Frankovka modrá Rosé 2015	18,00 €
Frankovka modrá 2013	6,00 €
Rulandské modré 2013	7,00 €
Cabernet Sauvignon Rosé	7,00 €
Svätovavrinecké	4,50 €
Dunaj	9,00 €
Rulandské modré 2015	7,00 €
Modrý Portugal	5,00 €
Skalická frankovka	7,00 €
Skalický Rubín	8,00 €