VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION OF A COMPANY AND PROPOSALS FOR ITS IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE Jana Eliašová

AUTHOR

VEDOUCÍ PRÁCE doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.

SUPERVISOR

BRNO 2025

VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ
FAKULTA PODNIKATELSKÁ

Zadání bakalářské práce

Ústav:	Ústav ekonomiky
Studentka:	**Jana Eliašová**
Vedoucí práce:	**doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.**
Akademický rok:	2024/25
Studijní program:	Ekonomika podniku

Garantka studijního programu 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 finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Cíle práce, metody a postupy zpracování
Teoretická východiska práce
Analýza současného stavu
Vlastní návrhy řešení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Studentka provede hodnocení finanční situace podniku na základě finanční analýzy a zhodnotí vnitřní a vnější prostředí pomocí Porterova modelu pěti sil a SLEPTE. Na základě výsledků z analýz bude formulovat návrhy, které by měly pomoci ke zlepšení finanční situace vybraného podniku.

Základní literární prameny:

DLUHOŠOVÁ, Dana. Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita. 3., rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2010. ISBN 978-80-86929-68-2.

GRASSEOVÁ, Monika; DUBEC, Radek a ŘEHÁK, David. Analýza v rukou manažera: 33 nejpoužívanějších metod strategického řízení. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2012. ISBN 978-80-265-0032-2.

KISLINGEROVÁ, Eva et al. Manažerské finance. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-194-9.

KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra; REMEŠ, Daniel a ŠTEKER, Karel. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0563-2.

SCHOLLEOVÁ, Hana. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0413-0.

SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. 2. aktualizované vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2024/25

V Brně dne 9.2.2025

L. S.

prof. Ing. Alena Kocmanová, Ph.D. garantka	prof. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D. děkan

Abstrakt

Bakalárska práca sa zaoberá hodnotením finančnej situácie spoločnosti SEDASPORT, s.r.o. za obdobie 2019-2023 a návrhmi na jej zlepšenie. Práca je rozdelená do štyroch častí. Prvá časť obsahuje ciele práce a metodiku, uplatnenú k dosiahnutiu cieľov. Nasleduje teoretická časť, ktorá popisuje dôležité pojmy a ukazovatele. Tretia, praktická časť, uplatňuje získané poznatky k vykonaniu finančnej a strategickej analýzy spoločnosti a hodnotí jej súčasný stav. V záverečnej časti sú na základe dosiahnutých výsledkov z vypracovaných analýz špecifikované návrhy na zlepšenie finančnej situácie spoločnosti.

Kľúčové slová

finančná analýza, hodnotenie finančnej situácie, účtovné výkazy, ukazovatele finančnej analýzy, PESTLE analýza, Porterov model piatich síl, SWOT analýza

Abstract

This bachelor's thesis evaluates the financial situation of SEDASPORT, s.r.o. from 2019 to 2023 and offers proposals for its improvement. The thesis is divided into four parts. The first part contains the objectives of the thesis and the methodology applied to achieve these objectives. This is followed by a theoretical section that describes important concepts and indicators. The third, practical part applies the acquired knowledge to conduct financial and strategic analyses of the company and assesses its current state. In the final section, based on the results obtained from the completed analyses, specific proposals are made to improve the company's financial situation.

Keywords

financial analysis, financial situation assessment, balance sheet, indicators of financial analysis, PESTLE analysis, Porters 5 forces analysis, SWOT analysis

Bibliografická citace

ELIAŠOVÁ, Jana. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení* [online]. Brno, 2025 [cit. 2025-05-18]. Dostupné z: https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/168347. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.

Čestné prohlášení

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

V Brně dne 18. 5. 2025

Jana Eliašová

autor

Poďakovanie

Týmto by som sa chcela poďakovať vedúcemu mojej bakalárskej práce, pánovi doc. Ing. Vojtěchu Bartošovi Ph.D., za cenné rady a pripomienky, ktoré mi pomohli pri písaní tejto práce. Taktiež by som sa chcela poďakovať pánovi Pavlovi Švancarovi, konateľovi spoločnosti SEDASPORT, s.r.o. za umožnenie spracovávania mojej práce na túto spoločnosť a ekonómovi pánovi Ing. Petrovi Šlahorovi za zodpovedanie mojich dotazov a poskytnutie informácií. V neposlednom rade by som sa chcela poďakovať svojej rodine a priateľovi za podporu počas štúdia.

OBSAH

ÚVOD **11**

1 CIEĽ A METODIKA PRÁCE **12**

1.1 Cieľ 12

1.2 Metodika 12

2 TEORETICKÉ VÝCHODISKÁ PRÁCE **14**

2.1 Strategická analýza 14

2.1.1 PESTLE analýza 14

2.1.2 Porterov model piatich síl 15

2.2 Finančná analýza 16

2.2.1 Finančný analytik 17

2.2.2 Užívatelia finančnej analýzy 17

2.2.3 Zdroje finančnej analýzy 18

2.2.4 Metódy finančnej analýzy 21

2.2.5 Analýza absolútnych ukazovateľov 21

2.2.6 Analýza rozdielových ukazovateľov 23

2.2.7 Analýza pomerových ukazovateľov 24

2.2.8 Analýza sústav ukazovateľov 33

2.3 SWOT analýza 35

3 PRAKTICKÁ ČASŤ PRÁCE **37**

3.1 Predstavenie spoločnosti 37

3.1.1 Predmet podnikania 38

3.1.2 Organizačná štruktúra 39

3.2 Strategická analýza 40

3.2.1 PESTLE analýza 40

3.2.2 Porterov model piatich síl 46

3.3 Finančná analýza ... 48
3.3.1 Analýza absolútnych ukazovateľov ... 48
3.3.2 Analýza rozdielových ukazovateľov ... 54
3.3.3 Analýza pomerových ukazovateľov ... 57
3.3.4 Analýza sústav ukazovateľov ... 71
3.4 SWOT analýza ... 75
3.5 Súhrnné zhodnotenie situácie spoločnosti ... 78
4 VLASTNÉ NÁVRHY RIEŠENIA ... 80
4.1 Riadenie pohľadávok ... 80
4.1.1 Preverovanie odberateľov ... 81
4.1.2 Stanovenie skonta a úrokov z omeškania ... 82
4.1.3 Pripomienky a upomienky ... 86
4.1.4 Splátkový kalendár ... 86
4.1.5 Zálohové faktúry ... 87
4.1.6 Poistenie pohľadávok ... 88
4.2 Zvýšenie zadlženosti ... 88
4.2.1 Investícia do automatizácie a robotizácie ... 89
4.2.2 Investície do obnoviteľných zdrojov energie ... 90
4.3 Propagácia ... 91
4.3.1 Účasť na veľtrhu ... 91
ZÁVER ... 92
ZOZNAM POUŽITÝCH ZDROJOV ... 93
ZOZNAM POUŽITÝCH SKRATIEK A SYMBOLOV ... 100
ZOZNAM POUŽITÝCH VZORCOV ... 102
ZOZNAM POUŽITÝCH OBRÁZKOV ... 104
ZOZNAM POUŽITÝCH TABULIEK ... 105

ZOZNAM POUŽITÝCH GRAFOV **106**

ZOZNAM PRÍLOH **107**

ÚVOD

Kladný cash flow a neustály rast na trhu. Sen každého podnikateľa. Ak sa chce firma neustále rozvíjať a dosahovať zisk, musí poznať svoju finančnú situáciu, správne ju vyhodnocovať a prísť s riešeniami na jej optimalizáciu. Platí to najmä v dnešnom dynamickom, neustále sa meniacom a rozvíjajúcom, nie len ekonomickom, ale aj technologickom prostredí podniku.

K správnemu vyhodnocovaniu finančnej situácie podniku sa využíva finančná analýza. Tá umožňuje sledovať vývoj dôležitých ukazovateľov v čase, ktoré tvoria dôležitý podklad k správnemu rozhodovaniu manažérov. Využitím finančnej analýzy je podnik schopný reflektovať svoj doterajší vývoj, identifikovať oblasti na zlepšenie a na základe týchto informácií zvoliť vhodnú stratégiu k ďalšiemu vývoju.

Táto bakalárska práca sa zaoberá hodnotením finančnej situácie spoločnosti SEDASPORT s.r.o. za obdobie 2019 až 2023 a návrhmi na jej zlepšenie. Spoločnosť sídli na Myjave a zameriava sa na výrobu a montáž sedadiel a tribún určených najmä do kín, divadiel a športovísk.

Bakalárska práca je rozdelená do štyroch častí. Prvá časť obsahuje hlavný cieľ, ciele dielčie a následne metodiku, ktorá je uplatňovaná k dosiahnutiu cieľov. Druhá, teoretická časť, je oporným bodom pre správne spracovanie praktickej časti a je podložená odbornou literatúrou. Tretia časť sa najskôr zaoberá popísaním analyzovanej spoločnosti – predstavením, predmetom podnikania a organizačnou štruktúrou. Následne je analyzovaná súčasná situácia spoločnosti pomocou aplikovanej teórie a pre lepšie vyobrazenie súčasného stavu sú výsledky porovnané s odvetvovým priemerom a konkurenčným podnikom. K záveru tejto časti je popísané zhodnotenie finančnej situácie spoločnosti. Posledná časť práce obsahuje návrhy zlepšenia danej situácie, ktoré vychádzajú z výsledkov dosiahnutých v praktickej časti. Ich cieľom je optimalizovať finančnú situáciu spoločnosti.

1 CIEĽ A METODIKA PRÁCE

Táto kapitola bližšie zobrazuje cieľ bakalárskej práce a metódy, pomocou ktorých je cieľ dosiahnutý.

1.1 Cieľ

Hlavným cieľom tejto bakalárskej práce je špecifikácia návrhov, ktorých výstupy povedú k minimalizácii problémov a k zlepšeniu finančnej situácie v spoločnosti SEDASPORT, s.r.o. Návrhy budú vychádzať na základe vykonanej a vyhodnotenej finančnej analýzy za obdobie 2019 až 2023.

Oporou k dosiahnutiu hlavného cieľu, sú ciele vedľajšie. Táto bakalárska práca má za vedľajšie ciele:

- Špecifikáciu teoretických východísk – popis a význam finančnej analýzy, ukazovateľov a metód, ktoré sú nevyhnutné k jej vykonaniu
- Údaje o spoločnosti – predstavenie a základné informácie o spoločnosti, predmet podnikania, organizačná štruktúra
- Vykonanie strategickej analýzy – PESTLE analýza a Porterov model piatich síl
- Vykonanie finančnej analýzy spoločnosti za obdobie 2019 až 2023 – aplikácia teoretických východísk, interpretácia výsledkov finančnej analýzy, porovnanie výsledkov s odvetvovým priemerom a s hodnotami konkurenčného podniku
- Zhrnutie výsledkov analýz vnútorného a vonkajšieho prostredia podniku pomocou SWOT analýzy
- Vyhodnotenie finančnej situácie podniku a navrhnutie riešení smerujúcich k jej zlepšeniu

1.2 Metodika

Táto bakalárska práca uplatňuje rôzne metódy práce, slúžiace k dosiahnutiu stanoveného cieľu. Z počiatku je využitá literárna rešerš, ktorá tvorí teoretický podklad práce, vychádzajúci z odbornej literatúry zaoberajúcej sa danou tematikou. Opísané sú základné pojmy späté s hodnotením finančnej situácie podniku, ako napríklad finančná analýza, metódy k jej vypracovaniu a strategická analýza, ktorá obsahuje Porterovu a PESTLE

analýzu. V analytickej časti práce je predstavený skúmaný podnik a uplatňujú sa metódy, ktoré boli popísané v teoretickej časti. Dosiahnuté výsledky sú pre lepšie povedomie o celkovej situácií spoločnosti porovnané s odvetvovým priemerom a konkurenčným podnikom. Medzi ďalšie využívané metódy patrí syntéza, ktorá spočíva v skladaní jednotlivých častí do celku a analýza predstavujúca rozklad javov na jednotlivé časti, za účelom ďalšieho skúmania. Takisto je uplatnená indukcia, teda vyvodzovanie záverov na základe mnohých poznatkov, ktorá bola uplatnená najmä v praktickej a návrhovej časti práce a dedukcia, pri ktorej sa od všeobecných poznatkov prechádza k obecným (použitá pri uplatňovaní teoretických poznatkov)[1; 2].

Na základe dosiahnutých výsledkov z vypracovaných analýz boli vytvorené návrhy, ktorých úlohou je zlepšiť finančnú situáciu podniku.

Finančná analýza je vykonaná na základe verejne dostupných účtovných výkazov spoločnosti za obdobie 2019 až 2023. Takisto boli využité aj výročné správy spoločnosti a informácie z webovej stránky. K získaniu dostatočných informácií k tvorbe tejto bakalárskej práce prispeli aj poznatky získané počas odbornej praxe v spoločnosti SEDASPORT, s.r.o. a konzultácie s hlavným ekonómom.

2 TEORETICKÉ VÝCHODISKÁ PRÁCE

Teoretická časť bakalárskej práce je oporou pre následnú praktickú časť. Obsahuje vysvetlenia pojmov strategickej a finančnej analýzy podniku. Popísané sú definície a výpočty kľúčových ukazovateľov, ktoré sú nevyhnutné k správnemu vypracovaniu finančnej analýzy. Na záver je definovaná SWOT analýza, ktorá slúži k súhrnnému zhodnoteniu vnútorného a vonkajšieho prostredia podniku.

2.1 Strategická analýza

Pri analýze vonkajšieho prostredia sa využívajú metódy, ktorých výstupy sú podkladom k realizácií činností v strategickom riadení podniku. Dôležité je, aby sa daná strategická analýza vykonávala s ohľadom k jej účelu [3].

2.1.1 PESTLE analýza

Cieľom PESTLE analýzy je identifikácia a vyhodnotenie faktorov vonkajšieho prostredia podniku, ktoré môžu pre spoločnosť predstavovať budúce príležitosti alebo hrozby [3].

Medzi analyzované faktory vonkajšieho prostredia zaraďujeme:

- Politické,
- Ekonomické,
- Sociálne,
- Technologické,
- Legislatívne,
- Ekologické.

Politické faktory – medzi tieto faktory považujeme napríklad politické postoje, vonkajšie vzťahy, hodnotenie politickej stability a politický dosah rôznych skupín.

Ekonomické faktory – zaraďujeme sem prístup k finančným zdrojom, základné hodnotenie makroekonomickej situácie (úroková miera, miera inflácie, menová stabilita apod.) a daňové faktory.

Sociálne faktory – medzi hlavné sociálne faktory, ktoré ovplyvňujú podnik považujeme napr. demografické charakteristiky (veková štruktúra obyvateľstva, veľkosť populácie,

geografické rozloženie apod.), makroekonomické charakteristiky trhu práce (rozdelenie príjmu a mieru zamestnanosti), sociálno-kultúrne aspekty či dostupnosť pracovnej sily.

Technologické faktory – medzi technologické faktory patrí napr. výška výdavkov na výskum, podpora vlády v oblasti výskumu, nové technologické aktivity a celková technologická úroveň.

Legislatívne faktory - ide o existenciu a funkčnosť dôležitých zákonných noriem, vymáhateľnosť práva, funkčnosť súdov či chýbajúcu legislatívu.

Ekologické faktory – za poslednú skupinu faktorov sa považujú faktory ekologické. Medzi tieto faktory sa zaraďujú klimatické a prírodné vplyvy, legislatívne obmedzenia týkajúce sa ochrany životného prostredia a globálne environmentálne hrozby [3].

2.1.2 Porterov model piatich síl

K analýze mikrookolia podniku sa využíva Porterova analýza piatich síl. Porter uvádza, že pred samotným vstupom podniku na trh daného odvetia, by mal analyzovať „päť síl“ ktoré vypovedajú o atraktivite odvetvia. Dôležité je mať na pamäti, že v jednotlivých odvetviach bude dôležitosť faktorov rozdielna [3].

Medzi činitele, ktoré musí podnik analyzovať patrí:

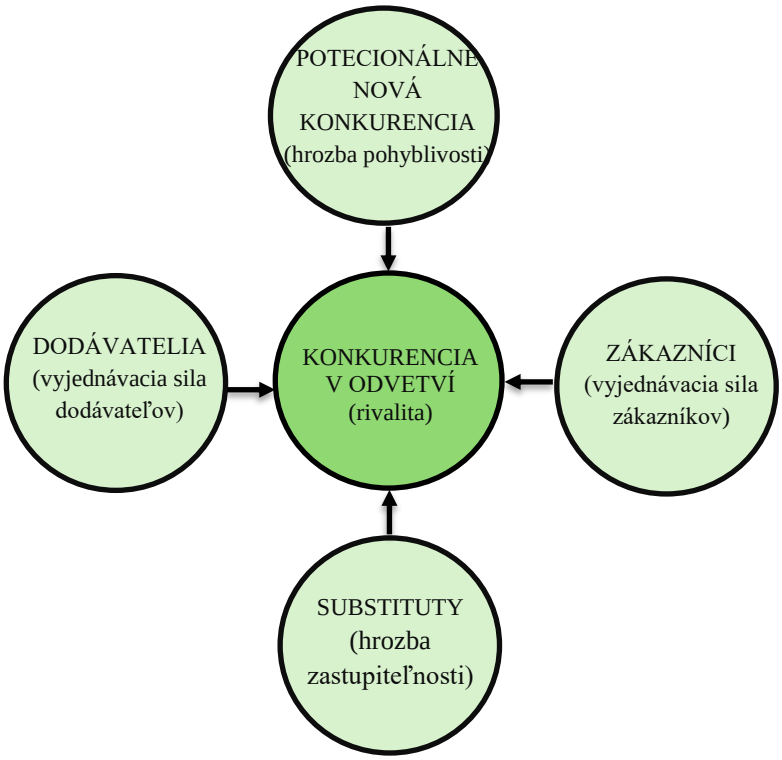
Hrozba silnej rivality – zvyšovanie rivality nastáva pri stagnácií odvetvia, z dôvodu, že vyšší podiel na trhu dokážu podniky získať jedine na úkor konkurentov.

Hrozba vstupu nových konkurentov –závisí najmä na výške vstupných a výstupných bariér do daného odvetvia.

Hrozba nahraditeľnosti výrobkov – neatraktívnosť odvetvia môže byť spôsobená v dôsledku existencie potencionálnej alebo reálnej hrozby zastupiteľnosti výrobkov.

Hrozba rastúcej vyjednávacej sily zákazníkov – ak majú zákazníci pri vyjednávaní veľkú alebo rastúcu moc, snažia sa znižovať ceny, vyžadujú viac služieb a lepšiu kvalitu produktov, čo vedie ku klesaniu zisku predávajúcich.

Hrozba rastúcej vyjednávacej sily dodávateľov – vzniká v prípade, ak môžu dodávatelia zvyšovať ceny alebo znižovať kvantitu a kvalitu dodávok [3].



Obrázok 1: Porterov model piatich síl

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa [3])

2.2 Finančná analýza

Vo všeobecnosti môžeme finančnú analýzu definovať ako proces, zaoberajúci sa identifikáciou finančnej výkonnosti podniku, podstatný pre vykonanie kvalitného rozhodnutia [4].

Hlavnou úlohou finančnej analýzy je komplexne zhodnotiť finančnú situáciu analyzovanej spoločnosti. Podáva informácie o tom, či podnik dostatočne generuje zisk, či má vhodne zvolenú kapitálovú štruktúru, či efektívne využíva svoje aktíva a ďalšie dôležité informácie [5].

Znalosť finančnej situácie podniku dopomáha k správnemu rozhodnutiu pri alokácií voľných peňažných prostriedkov, získavaní finančných zdrojov, rozdeľovaní zisku apod. [5].

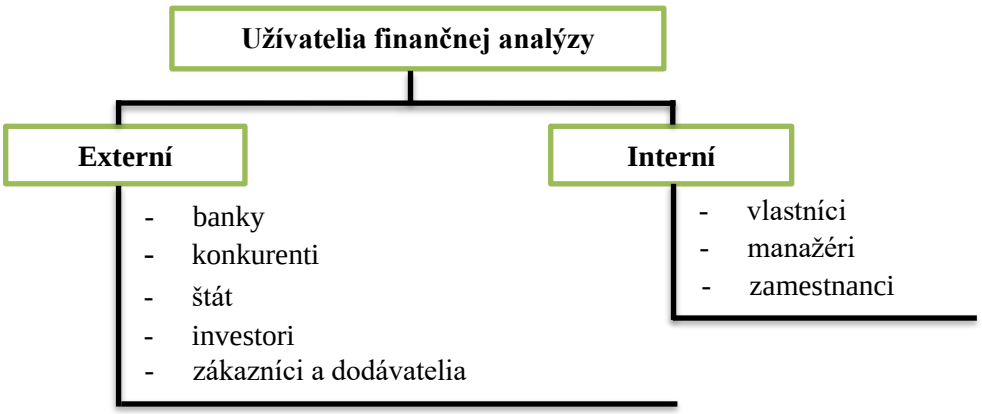
2.2.1 Finančný analytik

Ľudia vykonávajúci finančnú analýzu sa nazývajú finančnými analytikmi. Musia si byť dobre vedomí, prečo danú analýzu vykonávajú, ako budú postupovať a z akých zdrojov budú čerpať [4].

Finanční analytici sa delia na interných a externých. Pracovník podniku, ktorý vypracováva finančnú analýzu sa nazýva interný analytik. Interný analytik má prehľad o dianí v podniku a dokáže si zaobstarať všetky potrebné a podrobné dáta, ktoré umožňujú vypracovať finančnú analýzu do väčšej hĺbky. Podnik si môže najať externého analytika, ktorý má ako aj interný analytik jednoduchší prístup k informáciám. Takýto analytik má pri spracovaní finančnej analýzy nezávislý uhol pohľadu, ale chýba mu vlastná znalosť podniku. Externý analytik, ktorý nemá priame spojenie s podnikom musí čerpať informácie z verejne dostupných dát. Dáta z verejne dostupných zdrojov bývajú často neúplné alebo agregované, čo spôsobí, že výsledky finančnej analýzy budú menej presné [5].

2.2.2 Užívatelia finančnej analýzy

Užívatelia finančnej analýzy sú všetky subjekty, ktoré majú záujem na informáciách z nej plynúcich. Pre každú záujmovú skupinu sú podstatné rozdielne informácie, na základe ktorých vykonávajú rozhodnutia. Podľa vzťahu k analyzovanej spoločnosti rozdeľujeme užívateľov na interných a externých. Interný užívatelia, na rozdiel od externých, majú k dispozícií citlivé obchodné dáta umožňujúce vypracovať analýzu s väčšou vypovedajúcou hodnotou [4; 5].



Obrázok 2: Rozdelenie užívateľov finančnej analýzy

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa [13])

2.2.3 Zdroje finančnej analýzy

Kvalita finančnej analýzy sa odráža na základe získaných dát z ktorých je vypracovaná. Základným zdrojom informácií sú účtovné výkazy – súvaha, výkaz ziskov a strát, prehľad o peňažných tokoch (výkaz cash flow), prehľad o zmenách vlastného kapitálu a príloha účtovej závierky [5].

Účtovné výkazy možno rozdeliť na dve základné oblasti:

- Finančné účtovné výkazy – externé výkazy, poskytujú informácie najmä externým užívateľom. Sú to verejne dostupné informácie a firma je povinná ich zverejňovať aspoň raz ročne.
- Vnútropodnikové účtovné výkazy – každá firma si ich stanovuje podľa svojich potrieb. Oproti finančným účtovným výkazom sú zostavované častejšie a ich použitím dochádza k spresneniu výsledkov finančnej analýzy a eliminácií rizika odchýlky od skutočnosti [6].

2.2.3.1 Súvaha

Súvaha patrí medzi najvýznamnejšie účtovné výkazy. Informuje o stave majetku (aktívach) podniku a o zdrojoch jeho krytia (pasívach) k určitému dátumu, za podmienky dodržania bilančného princípu. Bilančný princíp znamená, že celkové aktíva sa rovnajú celkovým pasívam. Súvaha má zákonom stanovenú štruktúru a zostavuje sa najmä na konci kalendárneho či hospodárskeho roku [6; 7].

Tabuľka 1: Štruktúra súvahy
(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa [5])

SÚVAHA			
AKTIVA		**PASIVA**	
A.	**Pohľadávky za upísaný ZK**	**A.**	**Vlastný kapitál**
B.	**Dlhodobý majetok**	A.I.	Základný kapitál
B.I.	DNM	A.II.	Ážio a kapitálové fondy
B.II.	DHM	A.III.	Fondy zo zisku
B.III.	DFM	A.IV.	VH minulých rokov
C.	**Obežné aktíva**	A.V.	VH bežného účtovného obdobia
C.I.	Zásoby	A.VI.	Rozhodnutie o zálohách na výplate podielov na zisku
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**

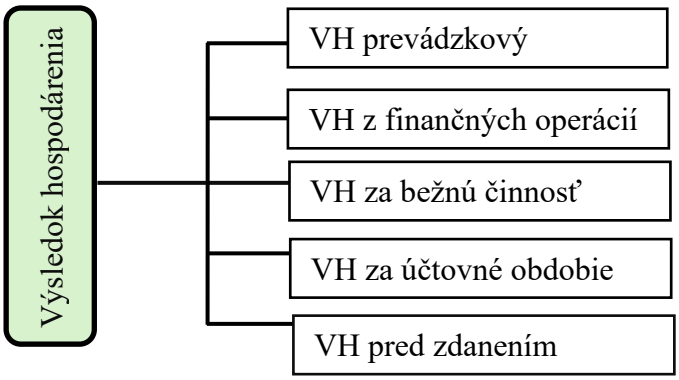
2.2.3.2 Výkaz ziskov a strát

Výkaz ziskov a strát (VZS) podáva informácie za určité obdobie o výnosoch, nákladoch a výsledku hospodárenia. Umožňuje nám dozvedieť sa, ako jednotlivé položky ovplyvňovali výsledok hospodárenia [6].

V rámci VZS sa stretávame s nasledujúcimi pojmami:

- Výnosy – peňažné vyjadrenie výsledku hospodárenia podniku (peňažná transakcia ešte nemusela nastať)
- Náklady – peňažné vyjadrenie spotreby podniku (peňažná transakcia sa ešte nemusela uskutočniť) [8]
- Výsledok hospodárenia – rozdiel medzi celkovými výnosmi a celkovými nákladmi [5]

Existuje niekoľko stupňov výsledku hospodárenia. Rozdiely vo VH sú zapríčinené nákladmi a výnosmi vstupujúcimi do ich štruktúry [6].



Obrázok 3: Rozdelenie výsledku hospodárenia
(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa [6])

V praxi sa uplatňuje pomenovávanie výsledku hospodárenia anglickými skratkami:

- EAT – čistý zisk
- EBT – zisk pred zdanením
- EBIT – zisk pred úrokmi a zdanením
- EBITDA – zisk pred zdanením, úrokmi a odpismi [5]

2.2.3.3 Výkaz cash flow

Výkaz cash flow definujeme ako pohyb peňažných prostriedkov v súvislosti s jeho ekonomickou činnosťou. Je daný rozdielom medzi príjmami a výdavkami a je vhodné ho sledovať napríklad za situácie, keď podnik dosahuje zisk, ale aj napriek tomu je v platobnej neschopnosti [9].

Výkaz cash flow sa rozdeľuje nasledovne:

- CF z prevádzkovej činnosti – základné aktivity podniku, prinášajúce výnosy: platby dodávateľom za tovar, služby, vyplatené mzdy zamestnancom atď.
- CF z investičnej činnosti – nakladanie s dlhodobými aktívami: príjmy z predaja DHM, DNM, DFM, ako aj platby za ich obstaranie atď.
- CF z finančnej činnosti – nakladanie z dlhodobými zdrojmi financovania: príjmy z dlhodobých dlhopisov, prijatých úverov, výplata podielu na zisku atď.[10].

2.2.4 Metódy finančnej analýzy

Počas rokov používania finančnej analýzy ako nástroja k zisteniu finančnej situácie podniku sa metódy a postupy k jej vypracovaniu postupne štandardizovali [5].

Pri voľbe metódy musíme brať ohľad na:

Účelnosť – analýzu treba vykonávať na základe predom určeného cieľa. Finančný analytik si musí uvedomovať, čo je účelom danej finančnej analýzy. Taktiež musí mať na pamäti, že nie pre každý podnik sa hodí rovnaká sústava ukazovateľov, alebo jedna konkrétna metóda.

Nákladnosť – náklady spojené s finančnou analýzou, by mali byť primerané ich návratnosti. Dôležité je vykonať analýzu v takom rozsahu, aby zodpovedala očakávanému ohodnoteniu rizík spojených s rozhodovaním.

Spoľahlivosť – zvýšenie počtu porovnávaných podnikov neznamená zvýšenie spoľahlivosti. Spoľahlivosť je možné zvýšiť kvalitnými vstupnými informáciami a ich efektívnym využitím [6].

Podľa Kubíčkovej [10] rozdeľujeme metódy finančnej analýzy nasledovne:

- Elementárne metódy
    - Analýza absolútnych ukazovateľov
    - Analýza rozdielových ukazovateľov
    - Analýza pomerových ukazovateľov
    - Analýza sústav ukazovateľov
    - Metódy medzipodnikového porovnania
- Vyššie metódy
    - Matematicko-štatistické metódy
    - Neštatistické metódy

2.2.5 Analýza absolútnych ukazovateľov

Pod pojmom absolútne ukazovatele bývajú označené údaje, nachádzajúce sa v účtovných výkazoch. Ich analýza poskytuje prehľad o vývoji finančnej situácie podniku a z toho dôvodu sa uplatňuje, ako počiatočný krok finančnej analýzy [10].

Zvyčajne sa pri tejto analýze uplatňuje analýza horizontálna a vertikálna. Dôležité je zvoliť dostatočnú dĺžku časových rád, skúmaných dát, aby sa predišlo nepresnosti pri interpretácií výsledkov [6].

2.2.5.1 Horizontálna analýza

Horizontálna analýza sa zaoberá porovnaním zmien jednotlivých položiek účtovných výkazov v časovej postupnosti. Absolútna zmena je daná rozdielom dvoch ukazovateľov za určité obdobie (roky, mesiace, atď.) K absolútnej výške zmien sa následne dopočíta jej percentné vyjadrenie k východiskovému roku [4; 5].

$$Absolútna\ zmena = ukazateľ_t - ukazateľ_{t-1}$$

Vzorec 1: Absolútna zmena - horizontálna analýza
(Zdroj: [5])

$$Percentuálna\ zmena = \frac{Absolútna\ zmena \times 100}{ukazateľ_{t-1}}$$

Vzorec 2: Percentuálna zmena - horizontálna analýza
(Zdroj: [5])

2.2.5.2 Vertikálna analýza

Vertikálna analýza vyjadruje položky ako percentuálny podiel zo zvolenej základne definovanej ako 100 %. Pri rozbore súvahy sa za základňu zvyčajne volia aktíva alebo pasíva a pri rozbore VZS celkové výnosy alebo náklady [5].

$$P_i = \frac{B_i}{\Sigma B_i} \times 100$$

Vzorec 3: Vertikálna analýza
(Zdroj: [10])

Kde:
P_i – je podiel i-tej položky v %,
B_i – veľkosť i-tej položky,
ΣB_i – súhrn položiek,
i – poradové číslo položky [10].

2.2.6 Analýza rozdielových ukazovateľov

Rozdielové ukazovatele bývajú označené pod pojmom fondy finančných prostriedkov a ich analýza sa využívajú najmä k riadeniu likvidity podniku. Vznikajú ako rozdiel dvoch alebo viacerých veličín [11].

2.2.6.1 Čistý pracovný kapitál

Najčastejšie používaným ukazovateľom je čistý pracovný kapitál. Má podstatný vplyv na platobnú schopnosť spoločnosti. Aby bol podnik likvidný, potrebuje mať prevahu krátkodobých likvidných aktív nad krátkodobými cudzími zdrojmi. Záporné hodnoty tohto ukazovateľa môžu byť signálom, možných budúcich problémov podniku so získavaním zdrojov a likviditou. Existujú dva prístupy výpočtu čistého pracovného kapitálu:

- manažérsky prístup
- investorský prístup [5; 12]

$$\check{C}PK = obežné\ aktíva - cudzí\ krátkodobý\ kapitál$$

Vzorec 4: Čistý pracovný kapitál-manažérsky prístup
(Zdroj: [12])

$$\check{C}PK = \text{dlhodobé pasíva} - dlhodobý\ majetok$$

Vzorec 5: Čistý pracovný kapitál-investorský prístup
(Zdroj: [12])

2.2.6.2 Čisté pohotové prostriedky

Čisté pohotové prostriedky sa využívajú k sledovaniu okamžitej likvidity práve splatných krátkodobých záväzkov. Ide o rozdiel medzi pohotovými peňažnými prostriedkami a okamžite splatnými záväzkami. Najvyššieho stupňa likvidity dosiahneme vtedy, ak do finančných prostriedkov zahrnieme iba hotovosť a zostatok na bežnom účte [5; 12].

$$\check{C}PP = pohotové\ finančné\ prostriedky\ - okamžite\ splatné\ zaväzky$$

Vzorec 6: Čisté pohotové prostriedky
(Zdroj: [12])

2.2.6.3 Čistý peňažný majetok

Jedná sa o "strednú cestu" medzi čistými pohotovými prostriedkami a čistým pracovným kapitálom. Z obežných aktív sa najskôr odstránia zásoby alebo aj nelikvidné pohľadávky. Následne sa od takto upravených aktív odpočítajú krátkodobé záväzky.

$$ČPM = (obežné\ aktíva - zásoby) - krátkodobé\ záväzky$$

Vzorec 7: Čistý peňažný majetok
(Zdroj: [12])

2.2.7 Analýza pomerových ukazovateľov

Analýza pomerových ukazovateľov patrí medzi najobľúbenejšie metódy hlavne kvôli tomu, že umožňuje získať pohotovú predstavu o finančnej situácií spoločnosti. Pomerový ukazovateľ dáva do pomeru rozdielne položky súvahy a VZS. Ukazovateľov možno zostrojiť veľké množstvo, ale v praxi sa osvedčilo využívať iba niekoľko z nich. Ich výpočty umožňujú zachytiť oblasti, v ktorých je nevyhnutné vykonať hlbšiu analýzu [5; 11].

Pomerové ukazovatele podľa oblasti finančnej analýzy členíme na:

1. Ukazovatele rentability
2. Ukazovatele likvidity
3. Ukazovatele aktivity
4. Ukazovatele zadlženosti
5. Ukazovatele prevádzkové (výrobné)
6. Ukazovatele trhovej hodnoty
7. Ukazovatele na bázy finančných fondov a CF [11]

Ukazovatele trhovej hodnoty nebudú ďalej v tejto bakalárskej práci popísané, keďže analyzovaná spoločnosť je s.r.o.

2.2.7.1 Ukazovatele rentability

Ukazovatele rentability porovnávajú zisk dosiahnutý z podnikateľskej činnosti s výškou zdrojov podniku, využitou k jeho dosiahnutiu [11].

Pri ukazovateľoch sa kladie dôraz najmä na VZS (niektoré pramene zamieňajú rentabilitu za výraz ziskovosť), ale vychádza sa aj zo súvahy. Pri „normálnych“ podmienkach by mali mať ukazovatele rentability rastúcu tendenciu v časových radách [6].

V praxi sa k zisťovaniu rentability najčastejšie využívajú nasledujúce ukazovatele:

- Rentabilita vloženého kapitálu (ROI)
- Rentabilita celkových aktív (ROA)
- Rentabilita vlastného kapitálu (ROE)
- Rentabilita tržieb (ROS)
- Rentabilita celkového vloženého kapitálu (ROCE)
- Rentabilita nákladov [10].

Rentabilita vloženého kapitálu (ROI) – je jedným z najdôležitejších ukazovateľov, pomocou ktorých sa hodnotí podnikateľská činnosť podnikov. Vyjadruje, s akou efektívnosťou pôsobí CK vložený do podniku, bez ohľadu na jeho zdroj financovania [11].

$$ROI = \frac{EBIT}{Celkový\ kapitál}$$

Vzorec 8: Rentabilita vloženého kapitálu
(Zdroj: [12])

Rentabilita celkových aktív (ROA) – vyjadruje celkovú výnosnosť kapitálu a nezáleží na tom z akých zdrojov boli podnikateľské činnosti financované [6].

Hodnotí sa porovnaním s odvetvovým priemerom a najčastejšie slúži pre hodnotenie managementu [12].

$$ROA = \frac{Hosp.\ výsledok\ po\ zdanení}{Celkové\ aktíva}$$

Vzorec 9:Rentability celkových aktív
(Zdroj: [12])

Rentabilita vlastného kapitálu (ROE) – vyjadruje výnosnosť kapitálu vloženého vlastníkmi podniku. Investori pomocou tohto ukazovateľa zisťujú, či je ich kapitál reprodukovaný s intenzitou odpovedajúcou riziku investície. Ak výsledné hodnoty tohto

ukazovateľa rastú, môže to znamenať zlepšenie VH alebo zmenšenie podielu VK v podniku [6].

$$ROE = \frac{Hosp.\,výsledok\ po\ zdanení}{Vlastný\ kapitál}$$

Vzorec 10: Rentabilita vlastného kapitálu
(Zdroj: [12])

Rentabilita tržieb (ROS) – ukazovateľ značí ziskovú maržu (dôležitý ukazovateľ pre hodnotenie úspešností podnikania), ktorú je vhodné porovnať s podobnými podnikmi. Ak sa namiesto tržieb použijú výnosy, ukazovateľ bude merať koľko čistého zisku pripadá na 1 Kč celkových výnosov spoločnosti [5].

$$ROS = \frac{EBIT}{Tržby}$$

Vzorec 11: Rentabilita tržieb
(Zdroj: [13])

Rentabilita dlhodobých zdrojov (ROCE) – meria výnosnosť kapitálu dlhodobo vloženého do firmy. Jeho výsledné hodnoty sú dôležité pre investorov, banky a veriteľov [10].

$$ROCE = \frac{Hosp.\,výsl.\,po\ zdaň + nákl.\,úroky}{Vlastný\ kapitál + dlh.\,záväzky}$$

Vzorec 12: Rentabilita dlhodobých zdrojov
(Zdroj: [12])

2.2.7.2 Ukazovatele likvidity

Likviditu môžeme chápať, ako schopnosť firmy hradiť svoje záväzky na základe dostatočného objemu majetku.

Pod pojmom likvidita sa rozumie aj schopnosť premeny aktív na hotové peniaze. Meradlom výšky likvidnosti je náročnosť a doba potrebná k speňaženiu, ako aj finančná strata spojená s premenou. Čím je doba potrebná k speňaženiu kratšia a finančná strata menšia, tým je likvidnosť väčšia [10].

Obecné schéma pomerových ukazovateľov likvidity definuje Kubíčková Dana [10] nasledovne:

$$Pomerový\ ukazovateľ\ likvidity\ = \frac{Čím\ je\ možné\ platiť}{Čo\ je\ nutné\ platiť}$$

Rozlišujeme tri stupne likvidity:

- Bežná likvidita (likvidita tretieho stupňa)
- Pohotová likvidita (likvidita druhého stupňa)
- Okamžitá likvidita (likvidita prvého stupňa)[10].

Bežná likvidita – vyjadruje koľkokrát pokrývajú obežné aktíva podniku krátkodobé záväzky. Pri výpočte ukazovateľov by mali byť odpočítané položky, ktoré neprispievajú k likvidite podniku - nepredajné zásoby, nedobytné pohľadávky a pohľadávky po lehote splatnosti. Doporučená hodnota ukazovateľa sa nachádza v rozmedzí 1,5 až 2,5. Podniková likvidita je značne riziková, ak je hodnota ukazovateľa rovná 1, najmä v prípade, keď je obrat krátkodobých záväzkov vyšší ako obrat obežných aktív [5].

$$Bežná\ likvidita = \frac{obežné\ aktíva}{krátkodobé\ záväzky}$$

Vzorec 13: Bežná likvidita
(Zdroj: [5])

Pohotová likvidita – dochádza k vylúčeniu zásob z obežných aktív. V čitateli sa ponechávajú peňažné prostriedky, krátkodobé pohľadávky a krátkodobé cenné papiere. Vo finančnej analýze je vhodné porovnať pomer medzi ukazovateľom pohotovej a bežnej likvidity. Výrazne vyššia hodnota bežnej likvidity predstavuje nadmernú váhu zásob v podniku. Hodnota ukazovateľa by mala byť v rozmedzí 1 až 1,5 [5; 11].

$$Pohotová\ likvidita\ = \frac{Obežné\ aktíva - Zásoby}{Krátkodobé\ záväzky}$$

Vzorec 14: Pohotová likvidita
(Zdroj: [12])

Okamžitá likvidita – najpresnejší ukazovateľ, ktorý hodnotí schopnosť podniku uhradiť krátkodobé záväzky v danom okamihu. Hodnota ukazovateľa by mala byť v rozmedzí 0,2 až 0,5. Vysoké hodnoty ukazovateľov naznačujú, že podnik neefektívne využíva finančné prostriedky [5; 14].

$$Okamžitá\ likvidita = \frac{Krátk.\ finančný\ majetok + peňažné\ prostriedky}{Krátkodobé\ záväzky}$$

Vzorec 15: Okamžitá likvidita
(Zdroj: [12])

2.2.7.3 Ukazovatele aktivity

Ukazovatele aktivity slúžia k zisteniu, či podnik efektívne využíva svoje aktíva. Veľké množstvo aktív v podniku vedie k vzniku zbytočných nákladov a nižšiemu zisku. Pri nedostatku aktív sa podnik musí vzdať niektorých podnikateľských príležitostí a dochádza k ušlému zisku. Existujú dve formy tohto ukazovateľa, a to doba obratu a počet obratov [11; 14].

Obrat celkových aktív – vyjadruje, ako efektívne podnik využíva svoje celkové aktíva ku generovaniu tržieb. Za minimálnu doporučenú hodnotu ukazovateľa sa uvádza 1, avšak táto hodnota môže byť ovplyvnená aj príslušnosťou k odvetviu. Čím je hodnota ukazovateľa väčšia, tým je na tom podnik lepšie. Naopak nízke hodnoty ukazovateľa znamenajú neefektívne využívanie majetku podniku [5; 6].

$$Obrat\ celkových\ aktív = \frac{Tržby}{Aktíva\ celkom}$$

Vzorec 16: Obrat celkových aktív
(Zdroj:[12])

Obrat stálych aktív – posudzuje využívanie stálych aktív podniku a má podobnú vypovedaciu schopnosť, ako ukazovateľ obratu celkových aktív. Oba ukazovatele sú ovplyvnené mierov opotrebenia majetku – pri väčšej miere opotrebenia majetku je výsledok ukazovateľa lepší. Požadované hodnoty obratu stálych aktív by mali byť vyššie ako pri ukazovateli obratu celkových aktív [5; 12].

$$Obrat\ stálych\ aktív = \frac{Tržby}{Stále\ aktíva}$$

Vzorec 17: Obrat stálych aktív
(Zdroj: [12])

Obrat zásob – udáva, koľkokrát je položka zásob predaná a znova naskladnená v priebehu jedného roka. Ukazovateľ častokrát nadhodnocuje skutočný počet obratov

z dôvodu, že zásoby sú uvádzane v obstarávacích cenách, zatiaľ čo tržby odrážajú tržnú hodnotu [11].

$$Obrat\ zásob = \frac{Ročné\ tržby}{Zásoby}$$

Vzorec 18: Obrat zásob
(Zdroj: [11]

Doba obratu zásob – predstavuje priemerný počet dní, počas ktorých sú zásoby viazané v podniku do doby ich predaja alebo spotreby. Pre posúdenie, sa ukazovateľ porovnáva s odvetvovým priemerom a pozoruje sa jeho vývoj v časovej rade [5; 11].

$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{Priemerný\ stav\ zásob}{Tržby} \times 360$$

Vzorec 19: Doba obratu zásob
(Zdroj: [5])

Doba obratu pohľadávok – vyjadruje dobu, ktorú musí podnik priemerne čakať, kým obdrží platby od svojich zákazníkov za predaj na obchodný úver. Je vhodné porovnávať dobu obratu pohľadávok s odvetvovým priemerom a dobou splatnosti faktúr. Ak je doba obratu pohľadávok dlhšia ako doba splatnosti, odberatelia meškajú s úhradou pohľadávok a podnik by mal prísť s opatreniami k urýchleniu inkasa [12].

$$Doba\ obratu\ pohľadávok = \frac{Priemerný\ stav\ pohľadávok}{Tržby} \times 360$$

Vzorec 20: Doba obratu pohľadávok
(Zdroj: [5])

Doba obratu záväzkov – predstavuje dobu od vzniku záväzkov, až do doby ich úhrady. Hodnota ukazovateľa by mala byť minimálne na úrovni hodnoty doby obratu pohľadávok [5].

$$Doba\ obratu\ záväzkov = \frac{Zaväzky\ voči\ dodávateľom}{Tržby} \times 360$$

Vzorec 21: Doba obratu záväzkov
(Zdroj: [12])

2.2.7.4 Ukazovatele zadlženosti

Ukazovatele zadlženosti hodnotia úroveň rizika, ktorému podnik čelí pri zvolenom pomere a štruktúre vlastného kapitálu a cudzích zdrojov. Väčšie riziko nastáva pri vyššej zadlženosti podniku, pretože spoločnosť musí byť schopná splácať svoje záväzky za každých okolností. Zadlženosť nie je len negatívny faktor. Do určitej výšky je zadlženosť pre podnik užitočná, nakoľko je vlastný kapitál drahší ako kapitál cudzí. Cena kapitálu je ovplyvnená stupňom rizika, ktoré investor musí podstupovať, dobou splatnosti príslušného druhu kapitálu a daňovým efektom [5].

Celková zadlženosť

S rastúcou hodnotou tohto ukazovateľa rastie aj riziko veriteľom. Tento ukazovateľ má význam najmä pre dlhodobých veriteľov a doporučená hodnota je 30 až 60 %. Vypočíta sa ako podiel celkových záväzkov k celkovým aktívam [5; 11].

$$Celková\ zadlženosť = \frac{Cudzí\ kapitál}{Celkové\ aktíva}$$

Vzorec 22: Celková zadlženosť
(Zdroj: [11])

Dlhodobá zadlženosť

Pomáha pri optimalizáciu pomeru krátkodobých a dlhodobých cudzích zdrojov. Medzi dlhodobé cudzie zdroje sa zaraďujú dlhodobé obchodné záväzky, rezervy a úvery [11].

$$Dlhodobá\ zadlženosť = \frac{Dlhodobý\ cudzí\ kapitál}{Celkové\ aktíva}$$

Vzorec 23: Dlhodobá zadlženosť
(Zdroj: [12])

Koeficient samofinancovania

Udáva, do akej miery sú aktíva financované vlastným kapitálom. Je to doplnkový ukazovateľ k ukazovateľu celkovej zadlženosti a ich súčet by mal vyjsť okolo 1 [6].

$$Koeficient\ samofinancovania = \frac{Vlastný\ kapitál}{Celkové\ aktíva}$$

Vzorec 24: Koeficient samofinancovania
(Zdroj: [6])

Doba splácania dlhov

Predstavuje dobu, za ktorú by bol podnik schopný splatiť svoje dlhy z prevádzkového cash flow. Optimálne by ukazovateľ mal mať klesajúcu tendenciu [5].

$$Doba\ splácania\ dlhov = \frac{cudzie\ zdroje - rezervy}{prevádzkový\ cash\ flow}$$

Vzorec 25: Doba splácania dlhov
(Zdroj: [5])

Úrokové krytie

Udáva, koľkokrát zisk prevyšuje úroky. Zároveň ukazuje, s akou veľkou rezervou disponujú veritelia. V Českej republike sa za doporučenú hodnotu považuje osemnásobok. Ak sa výsledná hodnota ukazovateľa rovná 1, znamená to, že podnik vytvoril dostatočný zisk na splatenie úrokov veriteľom, ale na vyplatenie čistého zisku pre vlastníkov nič nezostalo [5; 6].

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

Vzorec 26: Úrokové krytie
(Zdroj: [12])

Miera zadlženosti

Porovnáva cudzí a vlastný kapitál. Ukazovateľ je veľmi významný napríklad pre banku, ktorá sa rozhoduje, či schváli žiadosť o úver, alebo nie. Pre posúdenie je dôležité zameranie na časový vývoj – či sa podiel cudzích zdrojov znižuje alebo zvyšuje [5].

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

Vzorec 27: Miera zadlženosti
(Zdroj: [5])

2.2.7.5 Prevádzkové ukazovatele

Prevádzkové ukazovatele sa uplatňujú vo vnútornom riadení podniku a pomáhajú managementu spoločnosti s analyzovaním vývoja základnej aktivity podniku. Opierajú sa o tokové veličiny, najmä o náklady [11].

Produktivita z pridanej hodnoty

Informuje o veľkosti pridanej hodnoty, pripadajúcej na jedného zamestnanca. S rastúcou hodnotou ukazovateľa rastie aj efekt, plynúci z jedného zamestnanca [8].

$$Produktivita\ z\ pridanej\ hodnoty = \frac{Pridaná\ hodnota}{Počet\ zamestnancov}$$

Vzorec 28: Produktivita z pridanej hodnoty
(Zdroj:[12])

Nákladovosť výnosov

Udáva, do akej miery sú výnosy podniku zaťažené celkovými nákladmi. Výsledné hodnoty tohto ukazovateľa by mali mať klesajúcu tendenciu [11].

$$Nákladovosť\ výnosov = \frac{Náklady}{Výnosy\ (bez\ mimoriadných)}$$

Vzorec 29: Nákladovosť výnosov
(Zdroj:[12])

Materiálová náročnosť výnosov

Informuje o tom, do akej miery sú výnosy zaťažené spotrebovaným materiálom a energiami [11].

$$Materiálová\ náročnosť\ výnosov = \frac{Spotreba\ materiálov\ a\ energie}{Výnosy\ (bez\ mimoriadných)}$$

Vzorec 30: Materiálová náročnosť výnosov
(Zdroj:[12])

Mzdová produktivita

Pojednáva o tom, koľko výnosov pripadá na 1 € vyplatených miezd. Výsledná hodnota ukazovateľa by mala mať rastúcu tendenciu [11].

$$Mzdová\ produktivita = \frac{Pridaná\ hodnota}{Mzdy}$$

Vzorec 31: Mzdová produktivita
(Zdroj: [12])

2.2.8 Analýza sústav ukazovateľov

Sústavy ukazovateľov slúžia ku komplexnému hodnoteniu finančnej situácie podniku. Ich použitím dokážeme detailnejšie zobraziť finančno-ekonomickú situáciu podniku, avšak s rastúcim počtom ukazovateľov sa sťažuje výsledné hodnotenie podniku. Práve preto existujú modely založené na veľkom počte ukazovateľov, ale aj modely ústiace do jedného čísla [11].

Podľa Sedláčka [11] sa pri vytváraní sústav ukazovateľov rozlišujú:

- **Sústavy hierarchicky usporiadaných ukazovateľov** – typickým príkladom sú pyramídové sústavy
- **Účelové výbery ukazovateľov** – bonitné a bankrotné modely

2.2.8.1 Bonitné modely

Jedná sa o komparáciu podnikov v rámci jedného podnikateľského odvetvia. Cieľom bonitných modelov je stanoviť, medzi akú skupinu (dobrú alebo zlú) podnik patrí [6].

Index bonity – tiež nazývaný aj indikátorom bonity, je viacrozmerný model odvodený od multivariačnej diskriminačnej analýzy [10].

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

Vzorec 32: Index bonity
(Zdroj: [10])

Kde:

x_1 – Cash flow / Cudzie zdroje,

x_2 – Celkové aktíva / Cudzie zdroje,

x_3 – Zisk pred zdanením / Celkové aktíva,

x_4 – Zisk pred zdanením / Celkové výkony,

x_5 – Zásoby / Celkové výkony,

x_6 – Celkové výkony / Celkové aktíva [10].

Pri hodnotení IB platí, že čím väčšie hodnoty index dosiahne, tým je finančná situácia podniku lepšia. Hodnota nula stanovuje medznú hodnotu [10].

2.2.8.2 Bankrotné modely

Bankrotné modely slúžia k informovaniu, či je podnik v blízkej budúcnosti ohrozený bankrotom. Sú založené na predpoklade, že každá firma ohrozovaná bankrotom vykazuje určitú dobu symptómy, ktoré bankrot nasvedčujú. Medzi najčastejšie symptómy patria napríklad problémy s bežnou likviditou, s výškou ČPK a s ROA [6].

Altmanov model – jeden z najznámejších a najpoužívanejších modelov. Je založený na diskriminačnej analýze, pomocou ktorej sú priradené váhy k jednotlivým pomerovým ukazovateľom [6].

$$Z - skóre = 0{,}717 \times X_1 + 0{,}847 \times X_2 + 3{,}107 \times X_3 + 0{,}420 \times X_4 + 0{,}998 \times X_5$$

Vzorec 33: Z-skóre
(Zdroj: [12])

Kde:

X_1 – ČPK / Aktíva celkom

X_2 - Kumulovaný nerozdelený VH minulých období / Aktíva celkom

X_3 – EBIT / Aktíva celkom

X_4 – Tržná hodnota vlastného kapitálu / Cudzie zdroje

X_5 – Tržby / Aktíva celkom [12]

Dosiahnuté výsledky je možné interpretovať nasledovne:

$2{,}99 \leq Z \leq 8$	finančne zdravý podnik
$1{,}8 \leq Z \leq 2{,}98$	podnik má čiastočné finančné problémy
$-4 \leq Z \leq 1{,}79$	podniku má vážne finančné problémy [13].

Index dôveryhodnosti – jeho cieľom je vyhodnotiť finančné zdravie podniku v českom prostredí. Manželia Neumaierovi vytvorili štyri varianty indexu IN, ktoré sa podľa užitia rozdeľujú nasledovne:

- IN95 – veriteľský variant
- IN99 – vlastnícky variant
- IN01 – komplexný variant

- IN05 – modifikovaný komplexný variant [14].

Pri výpočte jednotlivých variant indexu IN sú používané rozdielne vstupné dáta. V tejto práci je bližšie popísaný IN05.

IN05 je dlhodobo považovaná za najvhodnejšiu variantu hodnotenia českých podnikov. Slúži k predikovaniu finančných problémov a zisťovaniu, či podnik vytvára hodnotu pre vlastníkov [13].

$$IN05 = 0{,}13 \times x_1 + 0{,}04 \times x_2 + 3{,}97 \times x_3 + 0{,}21 \times x_4 + 0{,}09 \times x_5$$

Vzorec 34: IN05
(Zdroj: [10])

Kde:

x_1 – Celkové aktíva / Cudzie zdroje

x_2 – EBIT / Nákladové úroky

x_3 – EBIT / Celkové aktíva

x_4 – Výnosy / Celkové aktíva

x_5 – Obežné aktíva / (Krátkodobé záväzky + Krátkodobé bankové úvery a výpomoci) [12].

Pri IN05 sa dosiahnuté výsledky interpretujú nasledovne:

IN05 < 0,90	podnik spejúci k bankrotu s 97 % pravdepodobnosťou
0,90 < IN05 < 1,60	šedá zóna - 50 % pravdepodobnosť bankrotu a 70 % pravdepodobnosť tvorenia hodnoty
IN05 > 1,60	podnik má 92 % pravdepodobnosťou neskrachovania a s 95 % pravdepodobnosťou bude tvoriť hodnotu [10].

2.3 SWOT analýza

SWOT analýza patrí medzi základné metódy strategickej analýzy, ktorej úlohou je zhodnotiť súčasný stav podniku a predpokladaný vývoj jeho okolia. Pracuje s dátami a poznatkami získanými z predchádzajúcich čiastkových analýz. Skladá sa zo štyroch faktorov, pričom jej názov je odvodený od ich počiatočných písmen. Silné stránky

(strenghts) a slabé stránky (weaknesses) patria medzi vnútorné faktory podniku, zatiaľ čo príležitosti (opportunities) a hrozby (threats) patria medzi vonkajšie faktory [15].

Vypracovaná SWOT analýza umožňuje podniku jasnejšie definovať podnikové stratégie, aktivity a strategické ciele [15].

3 PRAKTICKÁ ČASŤ PRÁCE

Táto časť bakalárskej práce sa spočiatku zameriava na predstavenie analyzovanej spoločnosti SEDASPORT s.r.o., u ktorej je následne vykonaná strategická a finančná analýza. Finančná analýza je vykonaná za obdobie 2019 až 2023 a zahŕňa horizontálnu a vertikálnu analýzu, analýzu absolútnych, pomerových ukazovateľov a analýzu sústav ukazovateľov. Všetky počítané ukazovatele, z ktorých finančná analýza vychádza, sú dôkladne popísané v teoretickej časti. V závere tejto časti je popísané zhodnotenie dosiahnutých výsledkov z vypracovaných analýz, ktoré je dôležitým podkladom pre návrhovú časť tejto bakalárskej práce.

3.1 Predstavenie spoločnosti

Názov:	SEDASPORT s.r.o.
Sídlo:	Staromyjavská 1031, 907 01 Myjava
Identifikačné číslo:	36315788
Dátum vzniku:	10. januára 2001
Konateľ:	Pavol Švancara
Právna forma:	Spoločnosť s ručením obmedzeným

Obrázok 4: Logo spoločnosti SEDASPORT s.r.o.

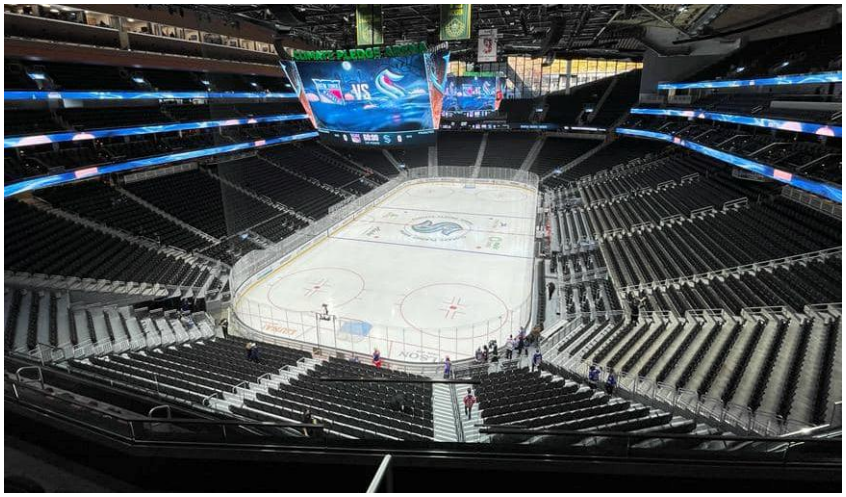
(Zdroj: [16])

Spoločnosť SEDASPORT s.r.o. sídliaca na Myjave, sa už vyše 24 rokov zaoberá výrobou a montážou sedačiek a tribún. Počas prvých rokov pôsobenia sa podnik špecializoval na výrobu pevných plastových sedadiel, určených prevažne na futbalové štadióny. V snahe splnenia rastúcich požiadaviek zákazníkov pribudli postupom času do výrobného programu plastové sedadlá so sklopným mechanizmom a čalúnené sedadlá, ktoré boli vhodné už aj do kín a divadiel. Okrem sedadiel sa výrobný program rozšíril aj o výrobu

pevných a teleskopických tribún. Svojím dlhoročným pôsobením získala spoločnosť silné postavenie v Severnej Amerike a Západnej Európe, vďaka čomu mohla realizovať významné zákazky, ako napríklad NBA arénu Bankers Life Indianapolis v USA, Brussels Expo a štadión Las Vegas Riders v USA [17; 18].

3.1.1 Predmet podnikania

Ako už bolo spomenuté, spoločnosť SEDASPORT sa špecializuje na výrobu a montáž sedadiel a tribún. Produkty sú určené do kín, športovísk, divadiel, posluchární a observatórií. Zákazníkom sú pri riešení zákaziek poskytované dodatočné služby ako poradenstvo, návrh vizualizácie a neskôr aj samotná montáž sedadiel a tribún. Produkcia je orientovaná na zákazkovú výrobu, čo umožňuje vysokú flexibilitu pri plnení individuálnych požiadaviek klientov. Podnik nesústredí svoju činnosť len na územie Slovenskej Republiky, ale svoje produkty a služby ponúka na medzinárodnom trhu. O služby spoločnosti je veľký záujem, o čom svedčí aj množstvo zákaziek z rôznych krajín, ktoré dávajú prednosť práve tomuto podniku. Medzi krajiny v ktorých spoločnosť SEDASPORT realizovala zákazky patrí napríklad Kanada, Česká republika, Maďarsko, Nemecko, Poľsko, USA a mnoho ďalších. Spoločnosť SEDASPORT, s.r.o. má dve sesterské spoločnosti, ktoré spolupracujú pri realizácii medzinárodných zákaziek, a to SEDASEATING Europe so sídlom v Belgicku a SEDASEATING so sídlom v Kanade [18].

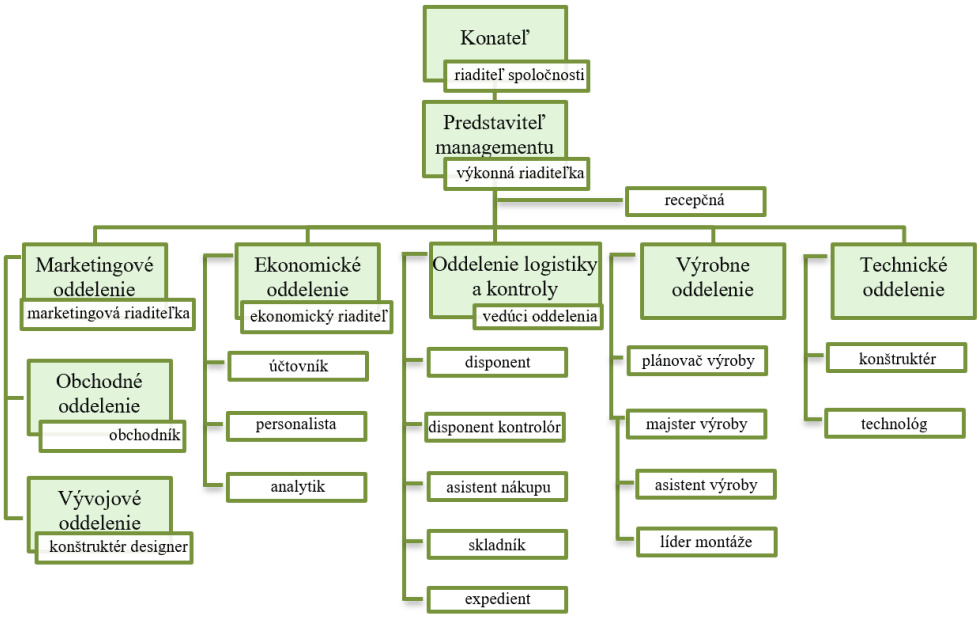


Obrázok 5: Zásuvné tribúny v Climate Pledge Arena
(Zdroj: [19])

3.1.2 Organizačná štruktúra

Nasledujúci popis organizačnej štruktúry bol pôvodne spracovaný v denníku z odbornej ekonomickej praxe, ktorá bola absolvovaná pravé v spoločnosti SEDASPORT, s.r.o. Vzhľadom na relevanciu k téme je tento text zaradený aj do tejto bakalárskej práce.

Organizačná štruktúra je členená do niekoľkých úrovní. Na čele spoločnosti je od samého počiatku konateľ a hlavný predstaviteľ pán Pavol Švancara. Pod konateľom sa nachádza výkonná riaditeľka, ktorej úlohou je riadenie zamestnancov a reprezentácia firmy. Následne sú do jednej línie zaradené jednotlivé odborné oddelenia ako: marketingové (ktoré vedie marketingová riaditeľka a spadá pod ňu obchodné a vývojové oddelenie), ekonomické, oddelenie logistiky a kontroly, výrobné a technické oddelenie. Každé z týchto oddelení má ku sebe priradené jednotlivé pracovné úseky. Ekonomické oddelenie riadi ekonomický riaditeľ, ktorý má pod sebou pozície účtovníka, personalistu a analytika. Na čele oddelenia logistiky a kontroly je vedúci oddelenia, ktorý je zodpovedný za jeho organizáciu a spadajú pod neho pozície disponenta, disponent kontrolór, asistent nákupu, skladník a expedient. Hlavnými pozíciami u oddelenia výroby sú plánovač výroby a majster výroby. Pod majstra výroby spadajú pozície asistenta výroby a lídra montáže. Do organizačnej štruktúry patrí aj technické oddelenie, ktoré tvoria pozície konštruktéra a technológa.



Obrázok 6: Organizačná štruktúra podniku

(Zdroj: Vlastné spracovanie [16])

3.2 Strategická analýza

Podnik SEDASPORT s.r.o. pri svojej činnosti musí brať do úvahy externé faktory, ktoré síce nevie priamo ovplyvniť, ale musí sa im vhodne a včas prispôsobiť. Tieto faktory budú analyzované pomocou PESTLE analýzy a Porterovho modelu piatich síl.

3.2.1 PESTLE analýza

Prvou vykonanou analýzou vonkajšieho prostredia bude PESTLE analýza, ktorá skúma politické, ekonomické, sociálne, technologické, ekologické a legislatívne faktory. Analýza týchto faktorov umožňuje podniku lepšie sa pripraviť na potenciálne príležitosti a hrozby v jeho odvetví.

Politické faktory

Behom sledovaného obdobia došlo k výraznej nestabilite vlády Slovenskej republiky, ktorá nastala v dôsledku množstiev konfliktov a vyústila do predčasných volieb. Od roku 2019 do 2023 sa vystriedalo na Slovensku päť vlád.

Od 24. marca 2018 do 21. marca 2020 bola vláda Petra Pellegriniho, po ktorom nastúpila 21. marca 2020 vláda Igora Matoviča. Počas jeho pôsobenia došlo ku vládnej kríze, ktorá bola vyvolaná najmä nákupom ruskej vakcíny Sputnik V. 30. marca 2021 podal Igor Matovič demisiu a 1. apríla 2021 vymenovala prezidentka Zuzana Čaputová vládu Eduarda Hegera, pri ktorej vládna koalícia zostala bezo zmeny. Zmenili sa iba ministri zdravotníctva, financií a pôdohospodárstva. Aj táto vláda sa dostala do krízy a pokračovala ako menšinová. 15. decembra 2022 jej poslanci vyslovili nedôveru a po jej odvolaní s poverením prezidentky vládla v obmedzenom režime. Eduard Heger toto poverenie 7. mája 2023 vrátil a 15. mája 2023 bola vymenovaná úradnícka vláda Ľudovíta Ódora. 30. septembra 2023 sa konali predčasné voľby do Národnej rady slovenskej republiky a 25.októbra 2023 bola vymenovaná vláda Roberta Fica [20; 21; 22].

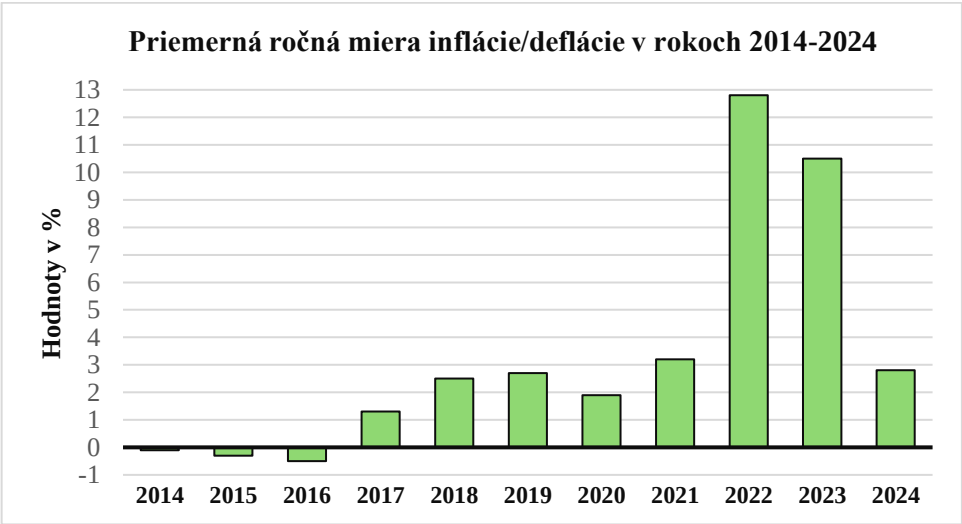
Tieto politické konflikty znemožňovali presadiť v parlamente potrebnú legislatívu, ktorá by včas pomohla zmierniť dopady energetickej krízy na Slovensku a zvýšiť efektivitu fungovania štátu [23].

Keďže spoločnosť realizuje svoje zákazky aj v Severnej Amerike a Európe ovplyvňujú ju politické rozhodnutia ostatných krajín, ktoré môžu mať vplyv na export a import tovarov. Americký prezident Donald Trump sa od 12.3.2025 rozhodol stanoviť clá vo výške 25 % na dovoz hliníka a ocele, čo má priamy, negatívny dopad na export tovaru spoločnosti SEDASPORT. Podnik musí zvážiť, čí je pre neho aj naďalej prínosné realizovať svoje zákazky v USA [24].

Ekonomické faktory

Inflácia na Slovensku sa postupne stabilizuje. Najvyššie hodnoty za posledné desaťročie dosiahla inflácia v rokoch 2022 a 2023, na ktorej vplyv mali najmä vysoké ceny energií. To malo za následok, zvýšenie cien finálnych výrobkov na Slovenku, čo mohlo predstavovať nevýhodu oproti konkurenčným podnikom z iných, menej postihnutých krajín [25].

V súčasnosti ceny tovarov a služieb na Slovensku rastú rýchlejším tempom ako je priemer eurozóny. V roku 2025 je predpokladané zrýchlenie inflácie oproti roku minulému, ktoré je zapríčinené konsolidačnými opatreniami vlády. Vývoj inflácie na Slovenku nemení očakávania spojené s postupným spomaľovaním rastu cien v eurozóne. Pokles úrokových sadzieb ECB bude pokračovať. Dôjde k zlacneniu hypoték spotrebných a investičných úverov, čo by spoločnosť SEDASPORT, s.r.o. mohla využiť [26].



Graf 1: Vývoj inflácie/deflácie v rokoch 2014-2024 (v %)

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa [27])

HDP

Pomocou ukazovateľa HDP meriame výkonnosť ekonomiky krajiny alebo regiónu. V roku 2023 sa HDP Slovenska zvýšilo o 1,3 %. Rast bol spôsobený najmä investíciami, vyššími výkonmi odvetvia priemyslu, stavebníctva a obchodu. Negatívny dopad na ekonomiku mala najmä vysoká inflácia. Najnižší celoročný priemerný výkon ekonomiky bol dosiahnutý v roku 2020, kedy došlo k poklesu o 2,6 %. Tento pokles bol zapríčinený koronavírusovou krízou [28].

Nezamestnanosť

Ukazovateľ nezamestnanosti udáva, aká časť práceschopného obyvateľstva je bez práce. Na Slovensku došlo v roku 2021 k zvýšeniu nezamestnanosti, v dôsledku pretrvávajúcej pandémie, pričom pribudol najmä podiel dlhodobo nezamestnaných. Nezamestnanosť v okrese Myjava je každoročne nižšia ako priemerná nezamestnanosť na Slovensku a od roku 2023 sa pohybuje pod hranicou 3 % [29].

Nízka nezamestnanosť v tomto okrese môže pre spoločnosť SEDASPORT, s.r.o. predstavovať potencionálny problém, lebo v prípade potreby nových zamestnancov, môže mať podnik ťažkosti s nájdením kvalifikovaných pracovníkov.

Tabuľka 2: Vývoj miery nezamestnanosti na Slovensku a v okrese Myjava (v %)
(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa [30])

v %	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Myjava	2,73	2,93	4,61	3,86	2,88	2,59	2,68
Slovensko	5,26	4,98	7,81	6,96	4,44	3,97	3,92

Sociálne faktory

Priemerný vek obyvateľstva

Okres Myjava v ktorom sa analyzovaná spoločnosť nachádza, má najstaršiu populáciu zo všetkých okresov na Slovensku. Priemerný vek obyvateľstva v tomto regióne je každoročne približne o 3,5 roka vyšší, ako celoslovenský priemer. Priemerný vek obyvateľstva na Slovensku vykazuje rastúcu tendenciu, ale miernejším tempom ako v skúmanom okrese. Zároveň dochádza k postupnému znižovaniu podielu osôb v produktívnom veku. Počas sledovaného obdobia tento ukazovateľ klesol na celonárodnej úrovni o 2 %, zatiaľ čo v okrese Myjava bol pokles ešte výraznejší, až o 3 %.

Spoločnosť tento demografický trend v posledných rokoch pocítila na svojej pracovnej sile. Došlo k poklesu zamestnancov z 59 (rok 2019) na 41 (rok 2023), pričom väčšina odídených tvorili pracovníci v dôchodkovom veku.

Tabuľka 3: Priemerný vek obyvateľstva
(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa [31])

	2019	2020	2021	2022	2023
Priemerný vek obyvateľa - okres Myjava	44,48	44,74	44,87	45,15	45,53
Priemerný vek obyvateľa - Slovensko	41,06	41,26	41,39	41,62	41,91
Podiel osôb v produktívnom veku - okres Myjava	66,73 %	65,99 %	65,22 %	64,59 %	63,97 %
Podiel osôb v produktívnom veku - Slovensko	67,59 %	67,03 %	66,55 %	66,06 %	65,66 %

Pre podnik SEDASPORT s.r.o., môže tento vývoj predstavovať riziko, keďže rastúci priemerný vek obyvateľstva a úbytok pracujúcich môže viesť k nedostatku kvalifikovaných pracovníkov v danom okrese.

Úbytok obyvateľstva

Ďalší faktor, ktorým môže byť spoločnosť v budúcnosti ovplyvnená je úbytok obyvateľstva. Počet obyvateľov v okrese Myjava sa každým rokom znižuje, či už prirodzeným úbytkom alebo migračným saldom. Tento úbytok obyvateľstva komplikuje hľadanie dostatočného počtu kvalifikovaných zamestnancov a mohlo by predstavovať problém pri rozširovaní výroby.

Tabuľka 4: Celkový prírastok obyvateľstva okres Myjava
(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa [32])

Okres Myjava	2019	2020	2021	2022	2023
Obyvateľstvo	26 347	26 189	25 478	25 275	25 088
Prirodzený prírastok obyvateľstva	-99	-179	-253	-181	-158
Migračné saldo	-101	-15	-62	11	-22
Celkový prírastok obyvateľstva	-200	-194	-315	-170	-180

Zmeny v životnom štýle

Rast trhu, zaoberajúci sa výrobou sedadiel a tribún sa neustále zväčšuje. Je to spôsobené najmä rastúcim záujmom ľudí o voľnočasové aktivity mimo domova. Môže sa jednať o návštevu kín, divadiel alebo športových podujatí. To zvyšuje dopyt po výstavbe

a modernizácií štadiónov a arén. Tieto zmeny v životnom štýle pôsobia na spoločnosť SEDASPORT, ako pozitívny sociálny faktor [33].

Technologické faktory

V súčasnosti je na podniky vyvíjaný silný tlak na technologický pokrok. Nejde len o modernizáciu produktov, ale aj výrobných procesov, ktoré znižujú náklady a zvyšujú plynulosť a efektívnosť výroby. Podnik, ktorý sa neprispôsobí aktuálnym trendom, riskuje stratu konkurenčnej výhody. Investície do technológií sú nevyhnutné k dlhodobému udržaniu a konkurencieschopnosti podniku.

Spoločnosť SEDASPORT, s.r.o. aktívne reaguje na technologický vývoj a meniace sa trhové podmienky. Dokazuje to neustálym rozširovaním sortimentu a pôsobením na medzinárodnom trhu. V roku 2011 rozšírila svoje portfólio o zásuvné tribúnove systémy a rok nato o montované tribúnove systémy. Do budúcna sú zvažované investície do automatizácie a robotizácie. Tento krok by spoločnosti zmiernil negatívne dôsledky znižujúcej sa dostupnosti kvalifikovanej pracovnej sily a zároveň zvýšil efektivitu výroby.

Legislatívne faktory

Zmeny v právnych predpisoch priamo ovplyvňujú fungovanie podniku. Zákony, predpisy, normy môžu ovplyvniť postavenie podniku k lepšiemu, ale aj k horšiemu.

Počas sledovaného obdobia platila na Slovensku 21 % daň z príjmov právnických osôb. Od 1.1.2025 platí novela zákona o dani z príjmov ktorá prináša novú 24 % sadzbu dane pre PO so zdaniteľnými príjmami nad 5 mil. eur. Sadzba dane pre spoločnosti s príjmami od 100 000 € do 5 mil. € zostáva nezmenená - 21 %. Príjmy spoločnosti posledné roky neprekročili hranicu 5 mil. €. Zvýšenie sadzby dane môže mať vplyv na rozhodovanie o stratégií mnohých spoločností, ktoré budú polemizovať o tom, či zvýšiť svoje príjmy nad 5 mil., alebo sa ich snažiť ponechať pod touto hranicou, v snahe vyhnutia sa plateniu vyššej sadzby dane [34].

Takisto sa mení i sadzba DPH z pôvodných 20 % na 23 %, ktorá vedie k zdražovaniu tovarov a následne povedie k zdraženiu produktov podniku. Čo môže viesť k oslabeniu konkurencieschopnosti voči podnikom sídliacich v krajinách s nižšou sadzbou DPH. Pozitívne sa mení sadzba dane za dodanie elektriny, a to z 20 % na 19 % [34].

Zavádza sa transakčná daň – zdaňovanie všetkých finančných operácií podnikateľov a PO, na ktoré je potrebné vlastniť podnikateľský účet. Platiť začne od 1.4.2025 a výška transakčnej dane bude 0,40 % z hodnoty odpísanej sumy z účtu, maximálne však 40 € a 0,80 % z hodnoty výberu na pokladni alebo cez bankomat [35].

Spoločnosť SEDASPORT, s.r.o. sa musí vyrovnať s mnohými zmenami v legislatíve, ktoré ovplyvnia konečné ceny produktov. Podnik bude musieť vymyslieť a uplatniť stratégiu, ktorá minimalizuje dopad zvýšenej DPH a transakčnej dane na zákazníkov. Medzi stratégie, ktoré je vhodné uplatniť patrí poskytovanie zliav a akcií, optimalizácia nákladov a zvýšenie efektivity procesov [36].

Okrem spomenutých zmien v zákonoch sa spoločnosť musí riadiť ďalšími zákonmi medzi ktoré patrí napríklad:

- 311/2001 Z. z. Zákonník práce
- 513/1991 Zb., Obchodný zákonník
- 530/2003 Z. z. o obchodnom registri
- 595/2003 Z. z. o dani z príjmov
- 222/2004 Z. z. o dani z pridanej hodnoty
- 431/2002 Z. z. Zákon o účtovníctve
- 580/2004 Z. z. Zákon o zdravotnom poistení
- 461/2003 Z. z. Zákon o sociálnom poistení
- 124/2006 Z. z. Zákon o bezpečnosti a ochrane zdravia pri práci
- 18/2018 Z. z. Zákon o ochrane osobných údajov a o zmene a doplnení niektorých zákonov

Spoločnosť SEDASPORT, s.r.o. sa taktiež riadi a spĺňa požadované normy týkajúce sa pevnosti, bezpečnosti a trvanlivosti konštrukcie v súlade s požiadavkami konečného miesta určenia.

Ekologické faktory

V súčasnosti je kladený dôraz na ochranu životného prostredia, ktorý je vynucovaný legislatívou. Snahou spoločnosti SEDASPORT, s.r.o. je prispôsobiť sa stále rastúcim environmentálnym požiadavkám kladeným na udržateľnosť. Pri výrobe dbá na efektívne využívanie zdrojov a minimalizáciu výsledného odpadu. Zavedením systému

environmentálneho manažérstva podľa normy ISO 14001:2014 sa snaží zodpovedne riadiť činnosti podniku s cieľom zníženia negatívneho dopadu na životné prostredie [18].

3.2.2 Porterov model piatich síl

K analýze mikroprostredia podniku je využitý Porterov model piatich síl, skúmajúci atraktivitu odvetvia, v ktorom sa analyzovaný podnik nachádza. Zaoberá sa hrozbou silnej rivality, vstupom nových konkurentov, nahraditeľnosťou výrobkov, rastúcou vyjednávacou silou zákazníkov a dodávateľov.

Hrozba silnej rivality

V rámci tuzemského trhu, spoločnosť SEDASPORT nevníma žiadnu významnú konkurenciu. Napriek tomu je konkurencia v danom odvetví pomerne vysoká, keďže podniky s podobným výrobným programom ponúkajú svoje služby na globálnej úrovni. Z toho dôvodu je spoločnosť SEDASPORT ohrozovaná najmä konkurenciou zo strany zahraničných podnikov.

Medzi hlavnú konkurenciu spoločnosti SEDASPORT, s.r.o. patria dve spoločnosti nachádzajúce sa v Českej Republike - Kovostal, s.r.o. a Kinoexport, s.r.o., spoločnosť Jezet seating, nachádzajúca sa v Belgicku a tri americké spoločnosti: Hussey Seating, Dreamseat a Irwin Seating.

Kovostal s.r.o. je jedným z hlavných konkurentov, ktorý sa nachádza necelých 50km od analyzovaného podniku. Pôsobí v tomto odvetví už od roku 1991 a taktiež sa špecializuje na zákazkovú výrobu sedadiel, tribún a teleskopických tribún. Táto spoločnosť je považovaná za dlhodobú konkurenciu pre SEDASPORT a z toho dôvodu budú pri finančnej analýze u pomerových ukazovateľov porovnané výsledné hodnoty s odvetvovým priemerom ako aj s týmto konkurenčným podnikom [37].

Hrozba vstupu nových konkurentov

Hrozba vstupu úplne nových konkurentov, sa nezdá byť príliš vysoká najmä z dôvodu, že sa jedná o odvetvie, v ktorom je nevyhnutné pôsobiť na medzinárodných trhoch, čo so sebou prináša množstvo regulácií a noriem, ktorým by sa nový podnik musel prispôsobiť. Okrem toho by sa nový podnik musel popasovať s vysokými počiatočnými investíciami do výrobných kapacít a technológií. Taktiež by musel prísť s výrobným programom,

ktorý by ho odlíšil od existujúcej konkurencie, keďže by ešte nemal vybudované renomé, čo by pre neho predstavovalo konkurenčnú nevýhodu.

Hrozbu pre spoločnosť však môžu predstavovať už existujúce podniky, ktoré sa rozhodnú expandovať na trhy, na ktorých SEDASPORT pôsobí.

Hrozba nahraditeľnosti výrobkov

Výroba kovových konštrukcií a sedačiek patrí medzi špecifické odvetvie, ktoré nie je výrazne ovplyvňované hrozbou substitútov. Za možné substitúty sedačiek do kín považujeme napríklad sedacie vaky alebo pohovky určené na sedenie v kinách. Väčšiu hrozbu by predstavovala zmena preferencií návštevníkov, ktorá by viedla k poklesu záujmu o návštevy kín, divadiel alebo športových podujatí, v dôsledku preferencie sledovania filmov a športových prenosov z domáceho prostredia. V súčasnosti však tento trend nehrozí, keďže návštevnosť týchto podujatí vykazuje rastúcu tendenciu.

Hrozba rastúcej vyjednávacej sily zákazníkov

Spoločnosť je značne ovplyvňovaná vyjednávacou silou zákazníkov a snaží sa maximálne vyhovieť ich požiadavkám. Medzi zákazníkov spoločnosti patria najmä medzinárodné športové kluby a firmy, zameriavajúce sa na predaj a distribúciu sedadiel. Zákazky pre týchto zákazníkov sú realizované veľkoobjemovo, a z toho dôvodu si spoločnosť nemôže dovoliť, aby bol potenciálny zákazník prebratý konkurenciou. Práve preto musí byť spoločnosť pripravená na individuálne požiadavky zákazníkov a poskytovať doplnkové služby, ktoré by podniku priniesli konkurenčnú výhodu.

Kvôli silnej vyjednávacej sile zákazníkov musia byť poskytované služby vysoko flexibilné. Okrem širokého sortimentu produktov, poskytuje zákazníkom pri riešení jednotlivých zákaziek poradenstvo, vizualizáciu, realizáciu a napokon aj inštaláciu.

Hrozba rastúcej vyjednávacej sily dodávateľov

Plynulý chod podniku závisí od včasných dodávok materiálov a polotovarov v požadovanej kvalite a množstve. Vďaka dlhoročnému pôsobeniu na trhu si spoločnosť SEDASPORT, s.r.o. vybudovala sieť stálych a spoľahlivých dodávateľov, čo zabezpečuje bezproblémový priebeh výroby. Navyše tým, že spolupracuje so širokým množstvom dodávateľov, minimalizuje svoju závislosť na jednotlivých obchodných

partneroch. Z toho vyplýva, že dodávatelia spoločnosti SEDASPORT, s.r.o. majú nižšiu vyjednávaciu silu.

3.3 Finančná analýza

Táto časť bakalárskej práce sa zameriava na vykonanie finančnej analýzy spoločnosti SEDASPORT, s.r.o., ktorá slúži ku komplexnému zhodnoteniu finančnej situácie za obdobie 2019 až 2023. Účtovné výkazy za sledované obdobie, potrebné k vykonaniu analýzy, boli získané z webovej stránky finstat.sk.

3.3.1 Analýza absolútnych ukazovateľov

Ako počiatočný krok finančnej analýzy podniku, bude uplatnená analýza absolútnych ukazovateľov, ktorá zahŕňa horizontálnu a vertikálnu analýzu položiek súvahy a horizontálnu analýzu VZS.

Horizontálna analýza aktív

Horizontálna analýza aktív porovnáva zmeny vybraných položiek aktív v časovej postupnosti. V nasledujúcich tabuľkách sú zmeny vyjadrené v absolútnom (€) a relatívnom vyjadrení (%).

Tabuľka 5: Horizontálna analýza aktív v rokoch 2019-2023
(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa [38])

	2019/2020		2020/2021		2021/2022		2022/2023	
	€	%	€	%	€	%	€	%
Aktíva celkom	-381 609	-6,42	-1 114 340	-20,03	535 487	12,03	-233 211	-4,68
Neobežný majetok	-75 219	-2,53	-146 823	-5,07	-120 942	-4,40	191 264	7,27
DNM	6 050	nemožno	-1 650	-27,27	-1 650	-37,50	-1 650	-60
DHM	-81 269	-2,73	-145 173	-5,02	-119 292	-4,34	192 914	7,34
Obežný majetok	-308 479	-10,40	-964 854	-36,29	655 951	38,72	-433 238	-18,43
Zásoby	-532 278	-50,38	63 864	12,18	163 603	27,82	32 252	4,29
Dlhodobé pohľadávky	-12 601	-14,11	84 371	1,1x	-56 483	-35,06	-18 523	-17,70
Krátkodobé pohľadávky	-328 086	-21,66	-365 420	-30,79	339 374	41,32	-352 922	-30,41
Finančné prostriedky	564 486	1,84x	-747 669	-85,80	209 457	1,69x	-94 045	-28,23
Časové rozlíšenie	2 089	43,15	-2 663	-38,43	478	11,20	8 763	1,85x

Z horizontálnej analýzy aktív vyplýva, že celkové aktíva podniku, okrem obdobia 2021-2022 klesali. Najvýraznejší pokles nastal v období 2020-2021, kedy celkové aktíva klesli

o 1 114 340 €, teda o 20 %. Tento výrazný pokles bol zapríčinený z dôvodu poklesu obežného majetku.

Neobežný majetok podniku mal okrem posledného sledovaného obdobia klesajúcu tendenciu. Rast zaznamenal až v období 2022-2023, keď vzrástol o 7,27 %. Tento trend bol zapríčinený zmenami v DHM. K najväčšiemu poklesu DHM došlo v rokoch 2020-2021, a to o 145 173 €.

Dlhodobý nehmotný majetok vzrástol iba v období 2019-2020, keď sa z nulovej hodnoty zvýšil na 6050 €. Tento nárast však nie je možne percentuálne vyčísliť. V nasledujúcich obdobiach klesal o 1650 € ročne. Dlhodobý a krátkodobý finančný majetok zostal počas celého sledovaného obdobia nulový.

Obežný majetok okrem obdobia 2021-2022 klesal. Tento pokles bol každoročne ovplyvnený zmenou inej položky. V rokoch 2019 až 2020 bol najväčší pokles zaznamenaný u zásob o 50,38 % a pri krátkodobých pohľadávkach o 21,66 %, zatiaľ čo finančné prostriedky vzrástli 1,8 krát. V období 2020-2021 bol pokles obežného majetku zapríčinený najmä poklesom finančných prostriedkov, ktoré poklesli o 747 669 € a krátkodobými pohľadávkami o 365 420 €. V nasledujúcom období však došlo k rastu oboch položiek, pričom finančné prostriedky vzrástli 1,7 krát. V poslednom sledovanom období došlo opäť k poklesu obežného majetku, ktorý bol v absolútnom vyjadrení ovplyvnený najmä krátkodobými pohľadávkami.

V poslednom sledovanom období časové rozlíšenie aktív v relatívnom vyjadrení výrazne vzrástlo, a to o 184,68 %, avšak v absolútnom vyjadrení to predstavuje iba 8 763 €.

Tabuľka 6: Horizontálna analýza pasív v rokoch 2019-2023
(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa [38])

	2019/2020		2020/2021		2021/2022		2022/2023	
	€	%	€	%	€	%	€	%
Pasíva celkom	-381 609	-6,42	-1 114 340	-20,03	535 487	12,03	-233 211	-4,68
Vlastné imanie	732 104	32,639	522 644	17,567	187 570	5,36	-1 950	-0,05
VH minulých rokov	-259 862	-13,48	1 052 104	63,075	562 644	20,68	-12 430	-0,38
VH za ÚO po zdanení	991 966	7x	-529 460	-46,77	-375 074	-62,24	10 480	4,61
Záväzky	-1 080 210	-30,38	-1 633 189	-65,97	350 436	41,60	-231 260	-19,39
Dlhodobé záväzky	292	1,225	-1 074	-4,451	-2 049	-8,89	21 099	100,45
Dlhodobé bankové úvery	-285 300	-47,06	-320 955	-100	0	0	0	0
Krátkodobé záväzky	-287 966	-13,26	-1 144 557	-60,73	-38 193	-5,16	-219 119	-31,22
Krátkodobé rezervy	4 632	6,5643	2 379	3,1638	-25 262	-32,57	4 123	7,88
Bežné bankové úvery	-511 868	-75,18	-168 982	-100	415 940	nemožno	-35 499	-8,53
Časové rozlíšenie	-33 503	-22,82	-3 795	-3,349	-2 519	-2,30	-1	0

Bilančná rovnica udáva, že celkové aktíva sa rovnajú celkovým pasívam, a preto zmeny v celkových pasívach pri horizontálnej analýze kopírujú trend celkových aktív.

Vlastné imanie v rokoch 2019-2022 rástlo, pričom k miernemu poklesu došlo až počas posledného sledovaného obdobia, a to o 0,05 %, čo v absolútnom vyjadrení činí 1 950 €. Zmeny vo vlastnom imaní boli spôsobené spoločnými zmenami položiek VH minulých rokov a VH za účtovné obdobie po zdanení, avšak jednotlivé položky sa menili rozdielne. K najväčšiemu rastu došlo u VH za účtovné obdobie po zdanení v rokoch 2019-2020, kedy vzrástol 7-násobne. K najväčšej zmene u položky VH minulých rokov došlo v období 2020-2021, kedy vzrástla o 63 %, teda o 1 052 104 €.

Zmeny v položke záväzky boli ovplyvňované najmä zmenami v krátkodobých záväzkoch a bežných bankových úveroch. Krátkodobé záväzky počas sledovaného obdobia klesali, pričom najväčší pokles bol zaznamenaný v rokoch 2020-2021, kedy došlo k zmene tejto položky o 1 144 557 €. Bolo to zapríčinené poklesom záväzkov z obchodného styku.

V období 2020-2021 podnik splatil dlhodobé bankové úvery, ktoré v nasledujúcich rokoch už nevyužíval. Zároveň v tomto období splatil aj bežné bankové úvery, avšak na

rozdiel od dlhodobých bankových úverov si nasledujúce obdobie zobral nové, a to vo výške 415 940 €.

Časové rozlíšenie pasív vykazovalo klesajúci trend, pričom medziročne rozdiely sa v priebehu sledovaného obdobia postupne zmenšovali.

Tabuľka 7: Horizontálna analýza VZS v rokoch 2019-2023
(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa [38])

	2019/2020		2020/2021		2021/2022		2022/2023	
	€	%	€	%	€	%	€	%
Čistý obrat	2 798 302	104,98	-1 084 433	-19,85	-1 340 103	-30,60	1 729 328	56,90
Výnosy z hosp. činnosti	2 765 575	88,14	-1 457 287	-24,69	-1 214 250	-27,31	1 738 049	53,78
Tržby z predaja tovaru	-65 974	-82,77	15 605	113,61	8 103	27,62	246 990	6,6x
Tržby z predaja vlastných výrobkov	3 275 881	172,80	-1 130 344	-21,86	-1 706 020	-42,21	1 663 002	71,21
Tržby z predaja služieb	-411 605	-59,64	30 307	10,88	357 814	115,84	-180 664	-27,10
Náklady na hosp. činnosť	1 527 464	53,54	-750 722	-17,14	-763 744	-21,04	1 693 817	59,10
Spotreba mat. a energií	784 451	101,27	-419 001	-26,88	-290 230	-25,46	652 930	76,83
Služby	593 283	82,41	-360 930	-27,48	-429 841	-45,14	851 136	162,91
Osobné náklady	155 578	15,75	16 976	1,48	-148 108	-12,76	213 508	21,09
Mzdové náklady	114 587	15,85	10 461	1,25	-112 943	-13,32	159 143	21,65
Náklady na soc. poistenie	38 126	15,47	4 294	1,51	-35 107	-12,15	56 485	22,26
VH z hosp. činnosti	1 238 111	4,3x	-706 565	-46,40	-450 506	-55,20	44 232	12,10
VH z finančnej činnosti	-12 007	-19,57	47 540	64,80	9 773	37,84	-44 831	-2,8x
VH pred zdanením	1 226 104	5,5x	-659 025	-45,47	-440 733	-55,77	-599	-0,17
VH po zdanení	991 966	7x	-529 460	-46,77	-375 074	-62,24	10 480	4,61

Každá položka v horizontálnej analýze ziskov a strát má kolísavý vývoj.

Čistý obrat, tak ako aj výnosy z hospodárskej činnosti majú rovnaký vývoj. Spočiatku vzrástli, potom v období 2020-2022 klesali a napokon znovu vzrástli. Najväčší nárast vykazuje čistý obrat v období 2019-2020, a to o 104,98 %, čo v absolútnom vyjadrení činí 2 798 302 €. Tržby z predaja tovaru v prvom sledovanom období síce poklesli, ale v nasledujúcich rokoch vykazovali rastúci trend. Najväčší nárast zaznamenali

v poslednom sledovanom období, a to 6,6-násobne. Medziročne dochádzalo k najväčším absolútnym zmenám u položky tržby z predaja vlastných výrobkov, kedy bol v rokoch 2019-2020 zaznamenaný nárast až o 3 275 881 €. V tomto období bol zaznamenaný aj najvyšší VH, ktorý vzrástol 7-násobne.

Pri nákladoch na hospodársku činnosť bol v období 2019/2020 zaznamenaný rast o 1 527 464 €. Nasledujúce dve sledované obdobia dochádzalo k poklesu tejto položky. Posledné sledované obdobie došlo k najväčšiemu nárastu tejto položky, a to o 693 817 €, teda o 59,10 %. Rovnaký trend bol zaznamenaný aj u položiek osobné náklady, mzdové náklady a náklady na sociálne poistenie.

Vertikálna analýza

Vertikálna analýza vyjadruje percentuálny podiel jednotlivých položiek zo zvolenej základne definovanej ako 100 %. Pri vertikálnej analýze aktív sú za základňu zvolené celkové aktíva a pri vertikálnej analýze pasív sú základňou celkové pasíva.

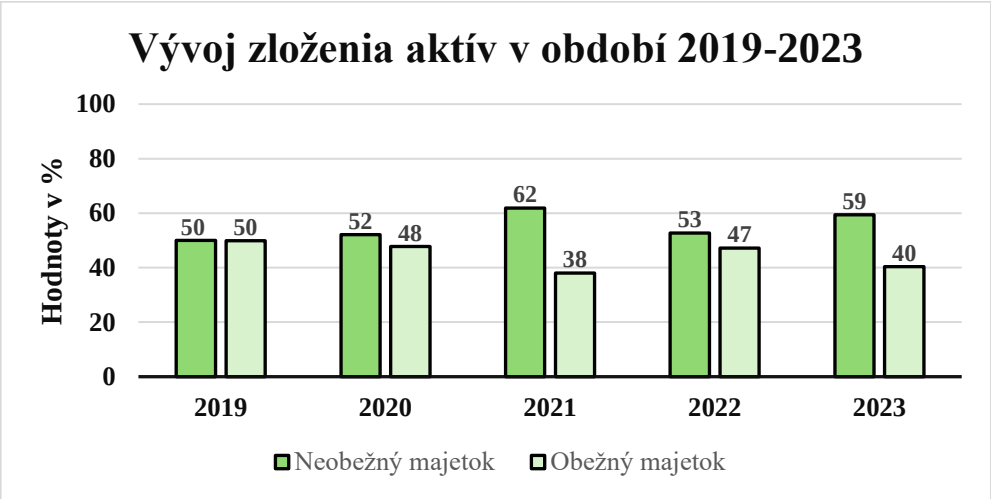
Tabuľka 8: Vertikálna analýza aktív
(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa [38])

Údaje sú v %	2019	2020	2021	2022	2023
Aktíva celkom	100	100	100	100	100
Neobežný majetok	50,01	52,09	61,83	52,76	59,38
DNM	0	0,11	0,10	0,06	0,02
DHM	50,01	51,98	61,73	52,71	59,35
Obežný majetok	49,91	47,79	38,07	47,14	40,34
Zásoby	17,77	9,42	13,22	15,08	16,50
Dlhodobé pohľadávky	1,50	1,38	3,62	2,10	1,81
Krátkodobé pohľadávky	25,48	21,33	18,46	23,28	17,00
Finančné prostriedky	5,16	15,66	2,78	6,68	5,03
Časové rozlíšenie	0,08	0,12	0,10	0,10	0,28

V roku 2019 bol podiel neobežného a obežného majetku spoločnosti SEDASPORT, s.r.o. takmer vyrovnaný. Postupom času však došlo k zvýšeniu podielu neobežného majetku a poklesu obežného majetku. Neobežný majetok je tvorený predovšetkým dlhodobým hmotným majetkom. Podiel dlhodobého nehmotného majetku na neobežnom majetku je zanedbateľný, keďže v žiadnom sledovanom období nedosiahol ani 1 %.

Najmenší podiel zásob bol zaznamenaný v roku 2020, kedy dosahoval 9,42 % z celkových aktív a v ďalších rokoch ich podiel rástol. Počas sledovaného obdobia došlo k zmene podielu krátkodobých pohľadávok z 25,48 % na 17 %. Finančné prostriedky mali zo všetkých rokoch najväčší podiel v roku 2020 a to 15,66 %.

Podiel časového rozlíšenia aktív na celkových aktívach spoločnosti je zanedbateľný.



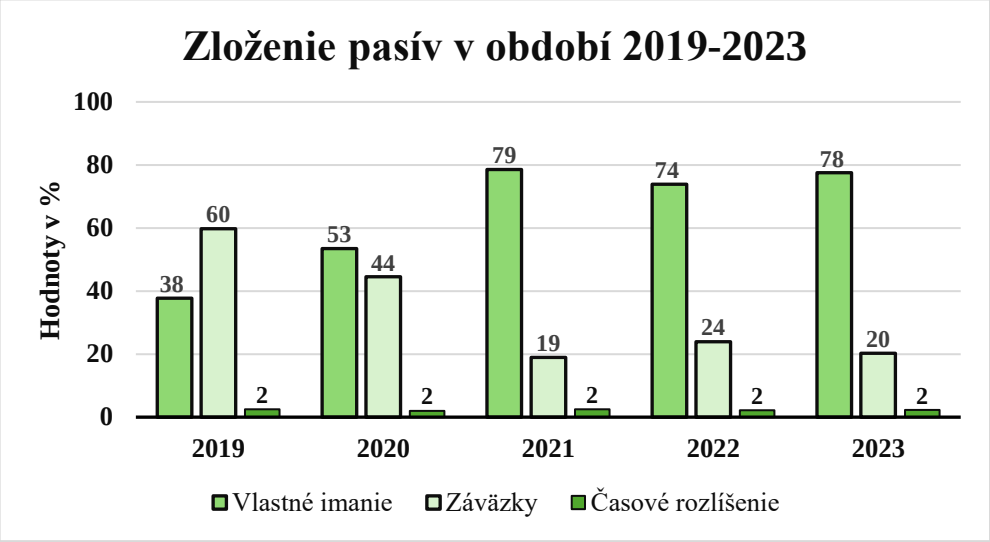
Graf 2: Vývoj zloženia aktív v období 2019-2023
(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa [38])

Tabuľka 9: Vertikálna analýza pasív
(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa [38])

Údaje sú v %	2019	2020	2021	2022	2023
Pasíva celkom	100	100	100	100	100
Vlastné imanie	37,72	53,47	78,61	73,92	77,51
Základné imanie	1,70	1,81	2,27	2,02	2,12
VH minulých rokov	32,42	29,98	61,13	65,85	68,82
VH za ÚO po zdanení	2,36	20,35	13,54	4,56	5,01
Záväzky	59,81	44,49	18,93	23,93	20,24
Dlhodobé záväzky	0,40	0,43	0,52	0,42	0,89
Dlhodobé bankové úvery	10,20	5,77	0	0	0
Krátkodobé záväzky	36,54	33,87	16,63	14,08	10,16
Krátkodobé rezervy	1,19	1,35	1,74	1,05	1,19
Bežné bankové úvery	11,45	3,04	0	8,34	8,01
Časové rozlíšenie	2,47	2,04	2,46	2,15	2,25

Počas sledovaného obdobia došlo k výraznej zmene štruktúry pasív. Vlastné imanie spočiatku tvorilo 37,75 % z celkových pasív, no v poslednom období dosahovalo už

77,51 %. Bolo to zapríčinené najmä rastom podielu výsledku hospodárenia minulých rokov. Záväzky spoločnosti výrazne znížili svoj podiel. Stalo sa tak v dôsledku splatenia dlhodobého bankového úveru, ktorý od roku 2021 spoločnosť už nečerpala a vďaka postupnému znižovaniu krátkodobých záväzkov.



Graf 3: Zloženie pasív v období 2019-2023
(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa: [38])

3.3.2 Analýza rozdielových ukazovateľov

Analýza rozdielových ukazovateľov sa zameriava na rozdiely medzi určitými položkami krátkodobých aktív a pasív. Táto analýza obsahuje nasledujúce ukazovatele: čistý pracovný kapitál, čisté pohotové prostriedky a čistý peňažný majetok.

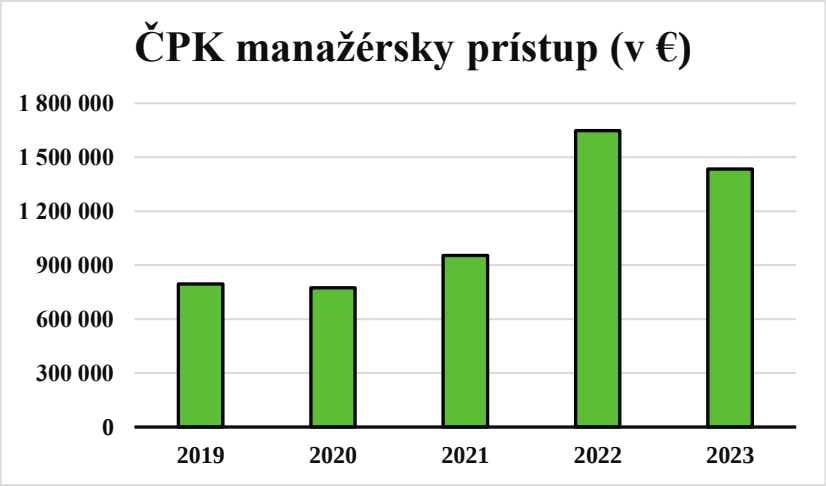
Čistý pracovný kapitál možno vypočítať manažérskym alebo investorským prístupom. Táto práca uplatňuje manažérsky prístup výpočtu, ktorý predstavuje určitý voľný finančný fond podniku.

Tabuľka 10: Rozdielové ukazovatele
(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa [38])

Hodnoty v €	2019	2020	2021	2022	2023
ČPK manažérsky	794 997	774 484	954 187	1 648 331	1 434 212
ČPP	-1 865 584	-1 013 132	-616 244	-368 594	-243 520
ČPM	-261 479	250 286	366 125	896 666	650 295

Čistý pracovný kapitál – manažérsky prístup

Hodnoty tohto ukazovateľa medziročne kolísali, ale vo všetkých sledovaných obdobiach sa nachádzali vo vysoko kladných hodnotách. To znamená, že spoločnosť SEDASPORT, s.r.o. mala počas celého sledovaného obdobia k dispozícií finančnú rezervu, lebo jej obežné aktíva prevyšovali cudzí krátkodobý kapitál. Najväčšia rezerva bola zaznamenaná v roku 2022, kedy dosiahla hodnotu 1 648 331 €.

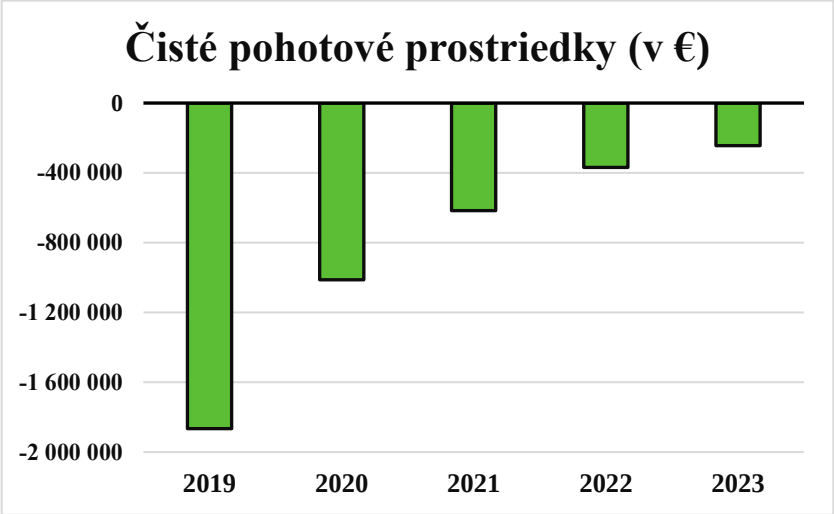


Graf 4:ČPK manažérsky prístup

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa [38])

Čisté pohotové prostriedky

Pri výpočte ukazovateľa ČPP sú pohotové finančné prostriedky tvorené peniazmi v hotovostí a na bežných účtoch, od ktorých sa následne odčítajú okamžite splatné záväzky. Počas sledovaného obdobia sú výsledné hodnoty ČPP síce záporné, ale medziročne sa približovali k nule, a to v dôsledku postupného znižovania záväzkov z obchodného styku. Aj napriek postupne zlepšujúcim sa hodnotám, spoločnosť stále nie je schopná splácať svoje okamžite splatné záväzky pomocou peňažných prostriedkom v hotovosti a na účtoch.



Graf 5: Čisté pohotové prostriedky
(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa [38])

Čistý peňažný majetok

Pri výpočte tohto ukazovateľa sa z obežných aktív vylučujú zásoby, keďže sú považované za najmenej likvidné obežné aktívum. Zápornú hodnotu dosahuje ukazovateľ ČPM iba v roku 2019, a to konkrétne vo výške -261 479 €. Od roku 2020 sú hodnoty tohto ukazovateľa kladné, pričom najvyššia dosiahnutá hodnota bola v roku 2022, a to vo výške 896 666 €. Z dosiahnutých výsledkov vyplýva, že spoločnosť disponuje dostatočným množstvom obežných aktív k prípadnej úhrade krátkodobých záväzkov.

Graf 6: Čistý peňažný majetok
(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa [38])

3.3.3 Analýza pomerových ukazovateľov

Ako bolo už zmienené v teoretickej časti tejto bakalárskej práce, analýza pomerových ukazovateľov umožňuje získať pohotovú predstavu o finančnej situácií spoločnosti. Z toho dôvodu budú analyzované ukazovatele rentability, likvidity, aktivity, zadlženosti a prevádzkové ukazovatele. Vzhľadom na to, že spoločnosť SEDASPORT, s.r.o neeviduje významnú konkurenciu na slovenskom trhu, na porovnanie s odvetvovým priemerom budú využité hodnoty podľa klasifikácie ekonomických činností CZ-NACE skupiny 25 – "Výroba kovových konstrukcí, výrobků, kromě strojů a zařízení". Tieto hodnoty boli získané z webovej stránky Ministerstva priemyslu a obchodu Českej republiky.

Kvôli detailnejšiemu porovnaniu vypočítaných hodnôt jednotlivých ukazovateľov, budú okrem odvetvového priemeru porovnané hodnoty i s dlhoročným konkurentom sídliacim v Českej republike, ktorým je spoločnosť Kovostal, s.r.o., ktorá bola predstavená v Portelovom modeli piatich síl (konkrétne pri hrozbe silnej rivality). S týmto konkurentom budú porovnané hodnoty za obdobie 2019 až 2022, z dôvodu nezverejnenia účtovnej závierky za rok 2023.

Ukazovatele rentability

Ukazovatele rentability poskytujú informácie o tom, aký efekt bol dosiahnutý vloženým kapitálom. V rámci analýzy boli sledované ukazovatele rentability vloženého kapitálu, celkového kapitálu, vlastného kapitálu, dlhodobých zdrojov a tržieb.

Výsledné hodnoty ukazovateľov spoločnosti SEDASPORT, s.r.o. boli porovnané s odvetvovým priemerom a konkurenciou. Niektoré ukazovatele neboli pre rok 2023 vyhodnotené z dôvodu nezverejnia potrebných údajov pre výpočet. Najvyššie hodnoty u všetkých ukazovateľoch rentability boli dosiahnuté v roku 2020, z dôvodu vysokého výsledku hospodárenia, ktorý bol spôsobený realizáciou dvoch významných zákaziek (v Las Vegas a v Indianapolis).

Pre lepšiu predstavu o situácií spoločnosti boli hodnoty odvetvového priemeru zanesené do grafu spolu s výslednými hodnotami SEDASPORT. Čiarkovaná čiara označuje roky, v ktorých nebolo možné vypočítať hodnoty rentability odvetvového priemeru. Slúži pre predstavu, ako by sa na tom analyzovaný podnik nachádzal, ak by hodnoty odvetvového

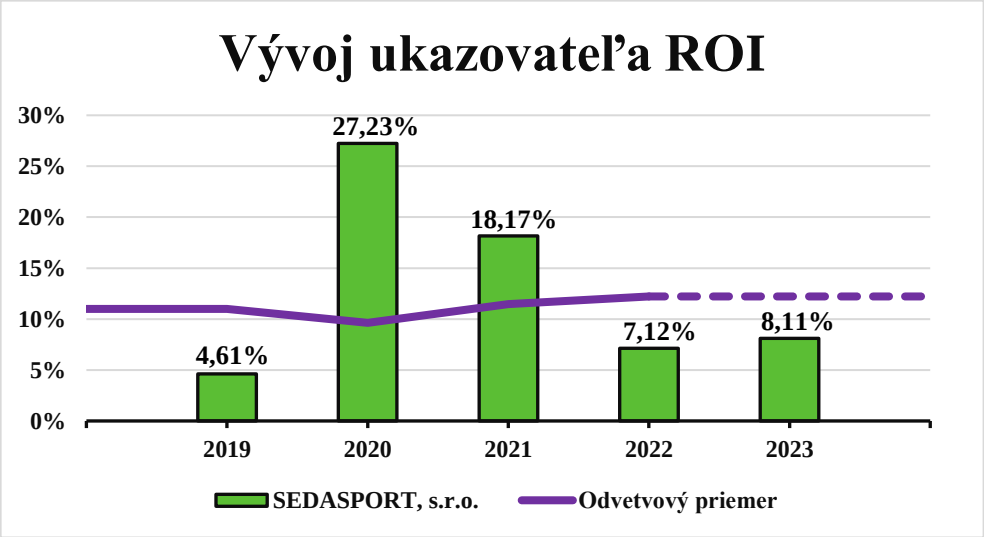
priemeru kopírovali údaje z posledného zaznamenaného roku. Konkurenčný podnik v grafoch nie je uvedený z dôvodu rozdielnosti výsledných hodnôt a v snahe zachovania prehľadnosti grafov.

Tabuľka 11: Ukazovatele rentability
(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa [38; 39; 40])

Rentabilita (v %)		2019	2020	2021	2022	2023
ROI	SEDASPORT, s.r.o.	4,61	27,23	18,17	7,12	8,11
	Odvetvový priemer	11	9,63	11,48	12,22	-
	Kovostal, s.r.o.	9,89	2,64	-0,60	-5,06	-
ROA	SEDASPORT, s.r.o.	2,36	20,35	13,54	4,56	5,01
	Odvetvový priemer	8,60	7,45	9,17	9,50	9,09
	Kovostal, s.r.o.	9,45	2,24	-0,89	-5,49	-
ROE	SEDASPORT, s.r.o.	6,25	38,05	17,23	6,18	6,46
	Odvetvový priemer	16,07	13,55	17,15	17,71	16,12
	Kovostal, s.r.o.	10,07	2,53	-0,98	-6,05	-
ROS	SEDASPORT, s.r.o.	10,29	27,73	18,46	11,68	8,08
	Odvetvový priemer	8,95	8,53	9,63	9,65	-
	Kovostal, s.r.o.	17,55	6,33	-1,21	-10,06	-
ROCE	SEDASPORT, s.r.o.	8,43	39,95	17,63	6,28	7,37
	Odvetvový priemer	13,61	11,57	14,47	15,48	-
	Kovostal, s.r.o.	10,14	2,53	-0,98	-6,05	-

Rentabilita vloženého kapitálu (ROI)

Ukazovateľ informuje o tom, aký zisk spoločnosť dosiahla pomocou vloženého kapitálu. Najnižšia hodnota bola zaznamenaná v roku 2019 vo výške 4,61 % a pohybovala sa pod odvetvovým priemerom. Nasledujúci rok došlo k jej prudkému rastu na 27,23 %, počas ktorého sa spolu s rokom 2021 nachádzala nad odvetvovým priemerom. Avšak hodnoty v rokoch 2020-2022 majú klesajúci trend, v dôsledku čoho sa v roku 2022 opäť dostali pod odvetvový priemer. V roku 2023 výsledná hodnota ukazovateľa vzrástla, ale nebolo možné vykonať porovnanie s odvetvovým priemerom ani s konkurenciou.

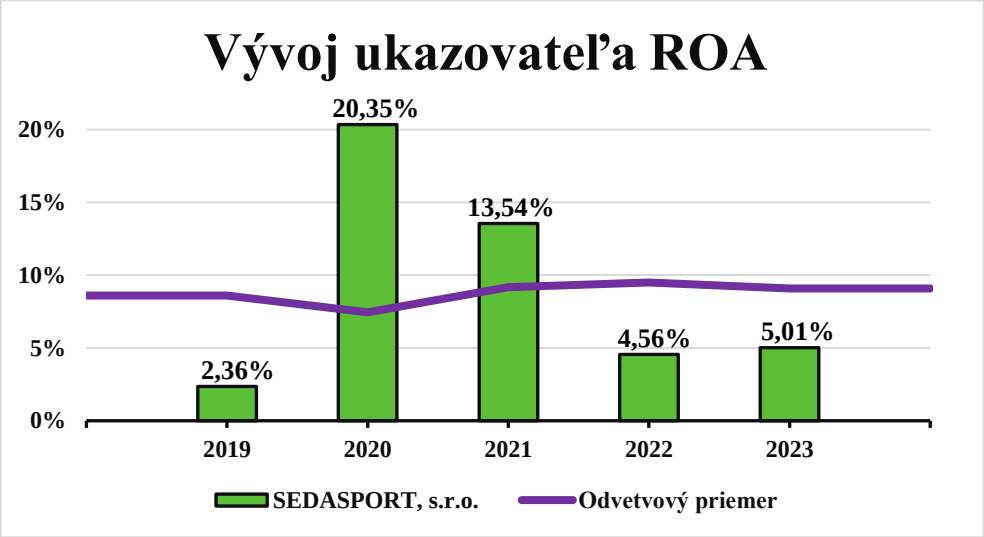


Graf 7: Vývoj ukazovateľa ROI za obdobie 2019-2023

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa [38; 39])

Rentabilita celkových aktív (ROA)

Efektívnosť spoločnosti pri vytváraní zisku z využívania aktív bola zistená výpočtom ROA. Ukazovateľ nadobúdal vo všetkých rokoch kladných hodnôt, pričom najnižšia bola zaznamenaná za rok 2019 vo výške 2,36 % a nachádzala sa pod odvetvovým priemerom. Nasledujúci rok hodnota výrazne vzrástla na 20,35 % a aj v roku 2021 sa nachádzala nad odvetvovým priemerom, čo znamená, že spoločnosť efektívne využívala svoje aktíva. Od roku 2022 však hodnota ukazovateľa opäť klesla pod odvetvový priemer.

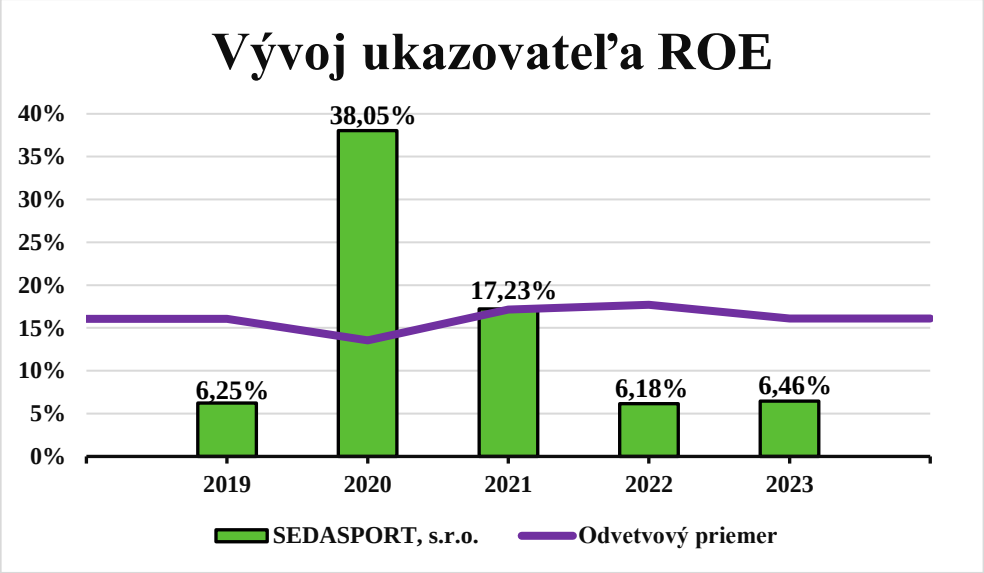


Graf 8: Vývoj ukazovateľa ROA za obdobie 2019-2023

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa [38; 39])

Rentabilita vlastného kapitálu (ROE)

Ukazovateľ ROE, pojednáva o tom, aký zisk bol dosiahnutý z vlastného kapitálu. Najvyššia hodnota bola zaznamenaná v roku 2020 vo výške 38,05 %, pričom v nasledujúcich rokoch bol pozorovaný medziročný pokles. Najnižšia hodnota bola dosiahnutá v roku 2022, kedy ukazovateľ klesol na 6,18 % a nachádzal sa výrazne pod odvetvovým priemerom. V rokoch 2019 a 2020 bol využívaný pozitívny efekt finančnej páky, kedy hodnoty ROE>ROI, avšak od roku 2021 sú hodnoty ROI prevyšujúce ROE.

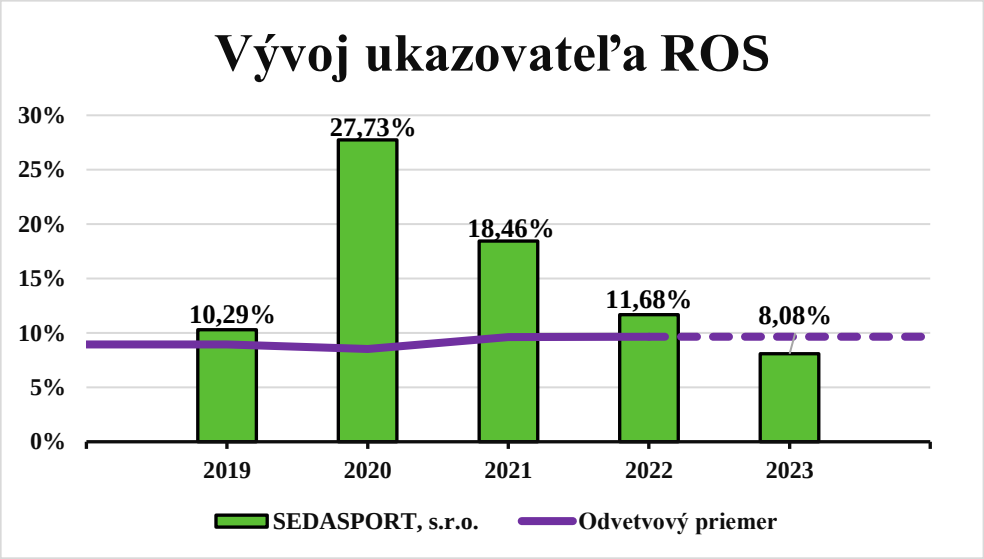


Graf 9:Vývoj ukazovateľa ROE za obdobie 2019-2023

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa [38; 39])

Rentabilita tržieb (ROS)

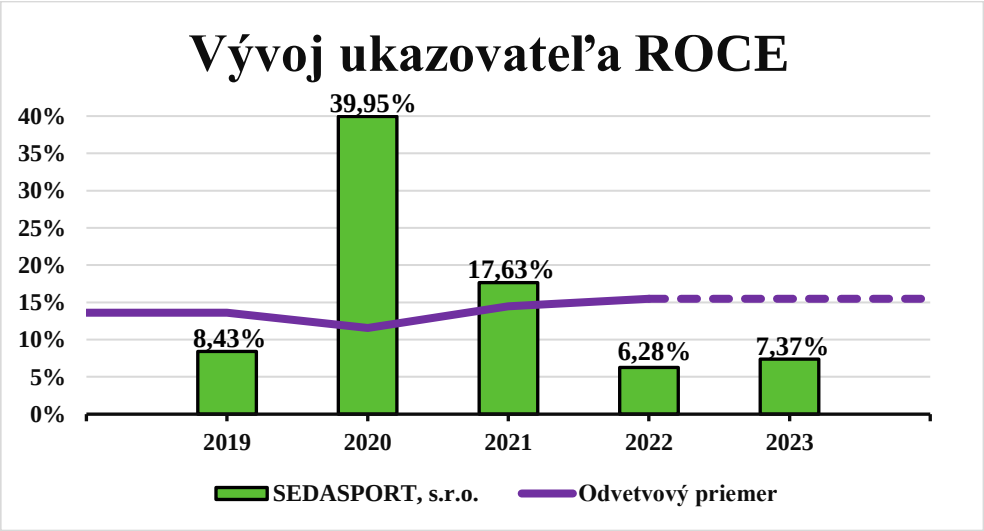
Ukazovateľ ROS vyjadruje, ako efektívne je spoločnosť schopná generovať zisk z realizovaných predajov. Výsledné hodnoty tohto ukazovateľa sú zo všetkých ukazovateľov rentability, ako jediné, ktoré sa vo všetkých sledovaných obdobiach nachádzajú nad úrovňou odvetvového priemeru. Spoločnosť dosiahla najvyššej hodnoty v roku 2020, a to na úrovni 27,73 %. Od tohto roku mali hodnoty ukazovateľa klesajúcu tendenciu, ale stále sa nachádzali nad odvetvovým priemerom.



Graf 10: Vývoj ukazovateľa ROS za obdobie 2019-2023
(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa [38; 39])

Rentabilita investovaného kapitálu (ROCE)

Informuje s akou efektívnosťou podnik využíva dlhodobé záväzky a vlastný kapitál. Pri výsledných hodnotách ukazovateľa bol zaznamenaný rovnaký trend ako pri hodnotách ukazovateľa ROI, ROA a ROE. Najvyššia hodnota bola zaznamenaná v roku 2020 vo výške 39,95 %, pričom v nasledujúcich rokoch medziročne klesala. V roku 2022 sa hodnoty pohybovali pod odvetvovým priemerom, čo môže naznačovať zníženú efektívnosť využívania kapitálu spoločnosti.



Graf 11: Vývoj ukazovateľa ROCE za obdobie 2019-2023
(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa [38; 39])

Zhodnotenie ukazovateľov rentability Kovostal

Rok 2019 bol jediný, v ktorom hodnoty ukazovateľov rentability u spoločnosti Kovostal prevyšovali hodnoty spoločnosti SEDASPORT. V tomto roku sa ukazovatele ROA a ROS nachádzali i nad odvetvovým priemerom. Medziročne u spoločnosti Kovostal dochádzalo k prudkému poklesu hodnôt ukazovateľov a od roku 2021 sa nachádzali v záporných hodnotách. Tieto výsledné hodnoty boli spôsobené záporným výsledkom hospodárenia. Najnižšia hodnota bola dosiahnutá v roku 2022 pri ukazovateli ROS, kedy bola na úrovni -10,06 %.

Ukazovatele likvidity

Analýza ukazovateľov likvidity informuje o schopnosti podniku financovať svoje krátkodobé záväzky. Hodnoty týchto ukazovateľov sa líšia v závislosti na odvetví, a preto je dôležité porovnať ich vývoj s hodnotami odvetvového priemeru, v ktorom spoločnosť pôsobí.

V sledovanom období sú výsledné hodnoty likvidity spoločnosti Kovostal násobne vyššie v porovnaní s odvetvovým priemerom a hodnotami SEDASPORT. Pre zachovanie prehľadnosti grafov, nebudú do nich tieto hodnoty zanesené.

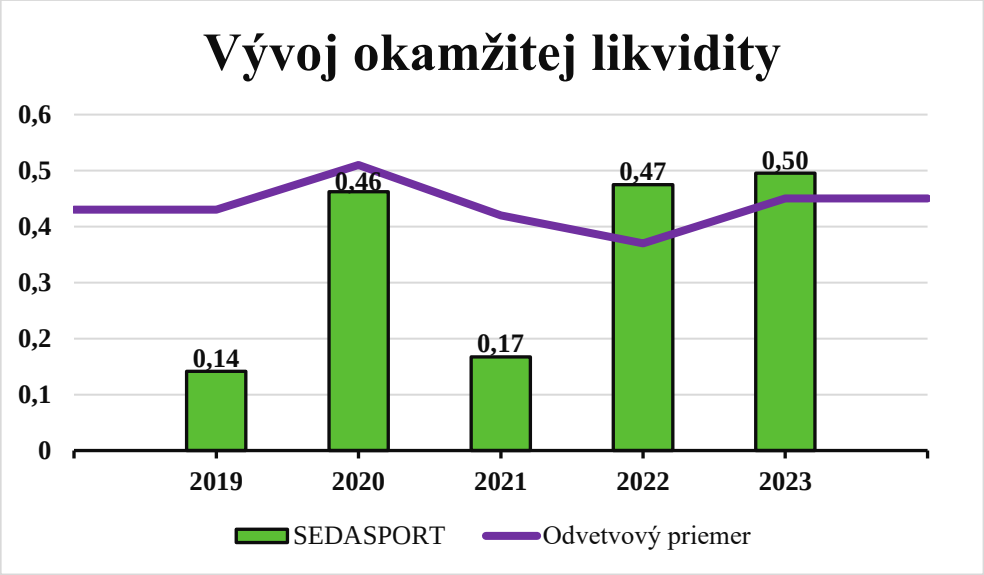
Tabuľka 12: Ukazovatele likvidity
(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa [38; 39; 40])

Likvidita		2019	2020	2021	2022	2023
Okamžitá likvidita	SEDASPORT, s.r.o.	0,14	0,46	0,17	0,47	0,50
	Odvetvový priemer	0,43	0,51	0,42	0,37	0,45
	Kovostal, s.r.o.	6,74	3,90	4,88	3,38	-
Pohotová likvidita	SEDASPORT, s.r.o.	0,88	1,13	1,49	2,28	2,35
	Odvetvový priemer	1,26	1,33	1,21	1,14	1,3
	Kovostal, s.r.o.	14,90	7,46	9,98	9,15	-
Bežná likvidita	SEDASPORT, s.r.o.	1,37	1,41	2,29	3,35	3,97
	Odvetvový priemer	1,81	1,91	1,83	1,78	1,95
	Kovostal, s.r.o.	15,34	7,57	10,81	9,96	-

Okamžitá likvidita

Udáva schopnosť podniku hradiť svoje krátkodobé záväzky v danom okamihu. Doporučené hodnoty ukazovateľa okamžitej likvidity sú v rozmedzí 0,2-0,5. Až na roky

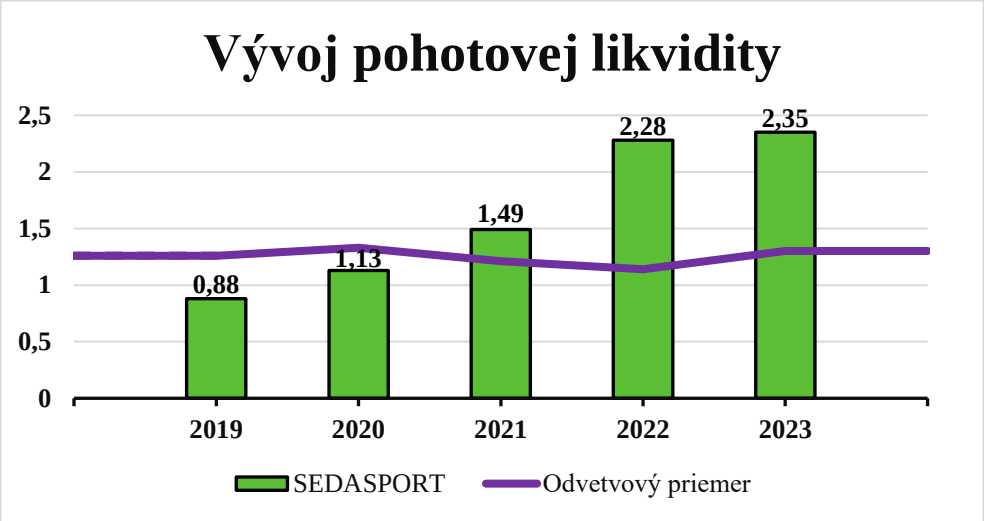
2019 a 2021 sa výsledné hodnoty nachádzali v odporúčanom intervale a prevyšovali odvetvový priemer. Nízke hodnoty v rokoch 2019 a 2021 znamenajú, že spoločnosť SEDASPORT nemala dostatok najlikvidnejších aktív k pokrytiu krátkodobých záväzkov. Od roku 2022 má ukazovateľ rastúci trend. Ak by tento trend pokračoval a hodnoty by začali prevyšovať doporučený interval, mohlo by dôjsť k neefektívnemu využívaniu finančných prostriedkov podniku.



Graf 12: Vývoj okamžitej likvidity za obdobie 2019-2023
(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa [38; 39])

Pohotová likvidita

Pri výpočte ukazovateľa pohotovej likvidity sú z obežných aktív vylúčené zásoby, nakoľko sa jedná o najmenej likvidnú časť aktív. Odporúčané hodnoty by sa mali nachádzať v rozmedzí 1 až 1,5. Ukazovatele pohotovej likvidity vykazujú rastúci trend, ale odporúčaných hodnôt dosahovali iba v rokoch 2020 a 2021. V roku 2019 sa ukazovateľ nachádzal pod dolnou hranicou tohto intervalu, zatiaľ čo od roku 2022 ho prevyšovali. Od roku 2021 sa tieto hodnoty nachádzajú nad úrovňou odvetvového priemeru.

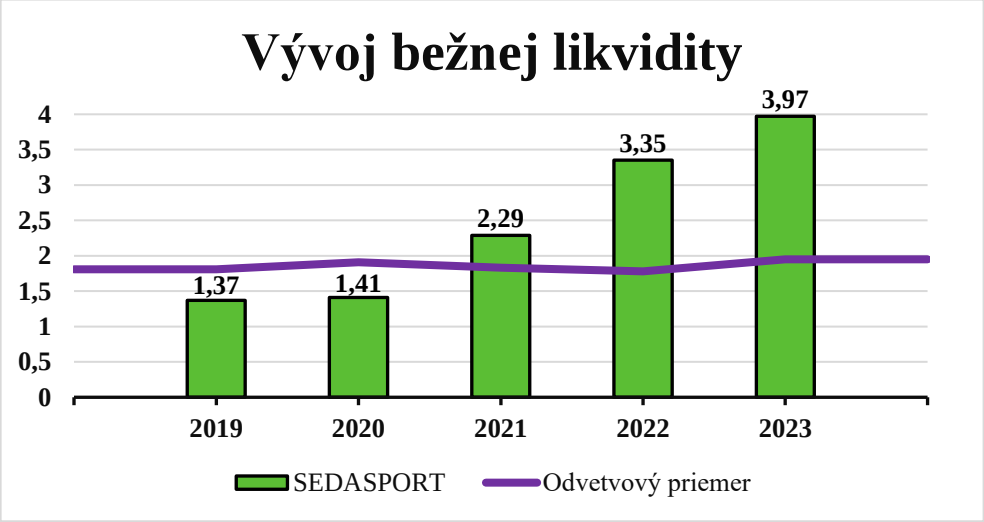


Graf 13: Vývoj pohotovej likvidity za obdobie 2019-2023

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa [38; 39])

Bežná likvidita

Bežná likvidita vyjadruje, koľkokrát pokrývajú obežné aktíva podniku krátkodobé záväzky. Doporučená hodnota ukazovateľa je v intervale 1,5-2,5. V odporúčanom intervale sa výsledné hodnoty nachádzali iba v roku 2021, keď dosahovali 2,29. Odvetvový priemer sa počas celého sledovaného obdobia nachádzal v odporúčanom intervale. Hodnoty za roky 2021 a 2022 sú vysoko nad odporúčanými, čo znamená, že podnik má síce dostatok aktív na pokrytie svojich krátkodobých záväzkov, ale dochádza k neefektívnemu využívaniu kapitálu.



Graf 14: Vývoj bežnej likvidity za obdobie 2019-2023

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa [38; 39])

Zhodnotenie ukazovateľov likvidity Kovostal

Výsledne hodnoty ukazovateľov likvidity vo všetkých sledovaných obdobiach výrazne prevyšujú odporúčané hodnoty a odvetvový priemer. To znamená, že spoločnosť Kovostal má dostatočné množstvo prostriedkov k financovaniu svojich krátkodobých záväzkov, ale neefektívne využíva svoj kapitál.

Ukazovatele aktivity

Ukazovatele aktivity skúmajú, ako efektívne spoločnosť využíva svoje aktíva. Sú vyjadrené v podobe obratu celkových a stálych aktív a ako doba obratu vybraných položiek aktív a pasív. Pre lepšie porovnanie sú výsledné hodnoty ukazovateľov porovnané s odvetvovým priemerom a s vývojom u konkurenčnej spoločnosti.

Tabuľka 13: Ukazovatele aktivity
(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa [38; 39; 40])

Ukazovatele aktivity		2019	2020	2021	2022	2023
Obrat celkových aktív (krát)	SEDASPORT, s.r.o.	0,45	0,98	0,98	0,61	1,00
	Odvetvový priemer	1,23	1,13	1,19	1,27	1,17
	Kovostal, s.r.o.	0,56	0,42	0,50	0,50	-
Obrat stálych aktív (krát)	SEDASPORT, s.r.o.	0,90	1,89	1,59	1,16	1,69
	Odvetvový priemer	2,78	2,55	2,79	3,02	2,74
	Kovostal, s.r.o.	2,91	2,51	3,01	2,91	-
Doba obratu zásob (dní)	SEDASPORT, s.r.o.	143	35	48	89	59
	Odvetvový priemer	49	52	57	58	56
	Kovostal, s.r.o.	15	11	47	47	-
Doba obratu pohľadávok (dní)	SEDASPORT, s.r.o.	217	83	81	150	67
	Odvetvový priemer	73	75	73	70	75
	Kovostal, s.r.o.	272	337	285	331	-
Doba obratu záväzkov (dní)	SEDASPORT, s.r.o.	255	99	53	71	27
	Odvetvový priemer	89	91	93	91	89
	Kovostal, s.r.o.	8	15	9	5	-

Obrat celkových aktív

Minimálna doporučená hodnota ukazovateľa obratu celkových aktív je 1. Výsledné hodnoty tohto ukazovateľa sa počas sledovaného obdobia nachádzali pod odvetvovým priemerom. V roku 2023 sa hodnota dostala na úroveň doporučenej, ale všetky ostatné

roky sa nachádzali pod ňou. Tieto nízke hodnoty môžu naznačovať neúmernú majetkovú vybavenosť spoločnosti a jeho neefektívne využívanie.

Obrat stálych aktív

Posudzuje ako efektívne podnik využíva svoje stále aktíva a požadované hodnoty by mali byť vyššie ako pri ukazovateli obratu celkových aktív. Toto kritérium spoločnosť SEDASPORT spĺňa, ale aj pri tomto ukazovateli sa hodnoty nachádzajú výrazne pod odvetvovým priemerom. Hodnoty ukazovateľa vykazujú kolísavý trend, pričom najlepší výsledok bol dosiahnutý v roku 2020, kedy sa stále aktíva premenili v tržby 1,89-krát.

Doba obratu zásob

Tento ukazovateľ udáva, po dobu koľkých dní sú zásoby viazané v spoločnosti do doby ich spotreby alebo predaja. Pre spoločnosť je priaznivé, aby bola doba obratu zásob čo najkratšia. Hodnoty tohto ukazovateľa v priebehu rokov kolísali. Najvyššia hodnota bola zaznamenaná v roku 2019, kedy doba obratu zásob bola skoro trojnásobne vyššia ako odvetvový priemer. Naopak najlepší výsledok spoločnosť dosiahla v roku 2020, kedy boli zásoby viazané v priemere len 35 dní a spolu s rokom 2021 sa hodnoty nachádzali pod odvetvovým priemerom.

Doba obratu pohľadávok

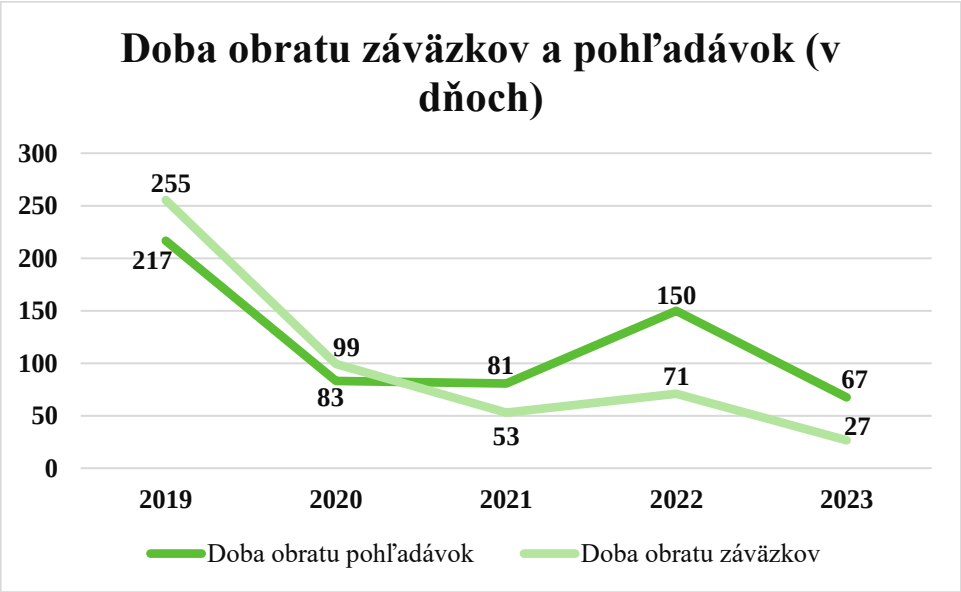
Predstavuje dobu, po ktorú musí podnik priemerne čakať, kým dôjde k úhrade platby od odberateľov pri predaji na obchodný úver. Výsledné hodnoty tohto ukazovateľa počas sledovaného obdobia kolísali, podobne ako pri predchádzajúcich ukazovateľoch. Najvyššia hodnota bola zaznamená v roku 2019, kedy podnik priemerne čakal 217 dní, kým došlo k úhrade pohľadávok. Najnižšia hodnota bola dosiahnutá v roku 2023, kedy sa doba obratu pohľadávok skrátila na 67 dní. Až na posledný sledovaný rok sa doba obratu pohľadávok nachádzala nad hranicou odvetvového priemeru.

Doba obratu záväzkov

Vyjadruje, za koľko dní priemerne spoločnosť uhradí svoje záväzky voči dodávateľom. Hodnota ukazovateľa by mala byť minimálne na úrovni hodnoty doby obratu pohľadávok, čo spoločnosť SEDASPORT spĺňala naposledy v roku 2020. Najvyššia hodnota bola zaznamenaná za rok 2019, kedy spoločnosť hradila svoje záväzky 255 dní.

Naopak najnižšia hodnota bola v roku 2023, kedy doba obratu záväzkov predstavovala 27 dní a bola o 40 dní nižšia ako doba obratu pohľadávok.

Ako možno z nasledujúceho grafu vidieť, doba obratu pohľadávok od roku 2021 prevyšuje dobu obratu záväzkov, čo znamená, že podnik skôr platí svoje záväzky ako inkasuje pohľadávky. Tento stav môže nepriaznivo ovplyvniť likviditu spoločnosti.



Graf 15: Porovnanie doby obratu záväzkov a pohľadávok za obdobie 2019-2023
(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa [38])

Zhodnotenie ukazovateľov aktivity Kovostal

Ukazovateľ obratu celkových aktív bol až na prvé sledované obdobie u spoločnosti Kovostal nižší ako u spoločnosti SEDASPORT. Naopak, hodnoty obratu stálych aktív boli vo všetkých sledovaných obdobiach vyššie ako u analyzovanej spoločnosti a dosahovali podobných hodnôt ako odvetvový priemer. Spĺňali aj kritérium, podľa ktorého by obrat stálych aktív mal prevyšovať obrat celkových aktív. Z toho vyplýva, že Kovostal efektívne hospodári so svojím dlhodobým majetkom.

Hodnoty ukazovateľa doby obratu zásob sa vo všetkých sledovaných obdobiach nachádzali pod odvetvovým priemerom a dobami obratu zásob u spoločnosti SEDASPORT. Najväčšia hodnota bola zaznamenaná v rokoch 2021 a 2022, kedy boli zásoby priemerne viazané v podniku po dobu 47 dní.

Ako už bolo spomenuté, doba obratu záväzkov by mala byť vyššia ako doba obratu pohľadávok. To však u spoločnosti Kovostal neplatí ani v jednom sledovanom období

a dochádza k extrémnym rozdielom ukazovateľov. V roku 2022 bola doba obratu pohľadávok až 66-krát vyššia ako doba obratu záväzkov, čo znamená, že spoločnosť SEDASPORT je na tom v rámci týchto ukazovateľov výrazne lepšie.

Ukazovatele zadlženosti

Ukazovatele zadlženosti hodnotia úroveň rizika, ktorému podnik čelí pri zvolenej štruktúre finančných zdrojov podniku. Medzi tieto ukazovatele zaraďujeme celkovú zadlženosť, koeficient samofinancovania, dobu splácania dlhu a úrokové krytie. Koeficient samofinancovania nie je uvedený v nasledujúcej tabuľke, lebo jeho súčet s celkovou zadlženosťou tvorí 100 % a jeho hodnotu si tak možno jednoducho odvodiť.

Tabuľka 14: Ukazovatele zadlženosti
Zdroj: Vlastné spracovanie podľa [38; 39; 40])

		2019	2020	2021	2022	2023
Celková zadlženosť	SEDASPORT, s.r.o.	59,81 %	44,49 %	18,93 %	23,93 %	20,24 %
	Odvetvový priemer	44,78 %	43,19 %	44,77 %	44,66 %	41,82 %
	Kovostal,s.r.o.	5,26 %	10,97 %	7,70 %	8,02 %	-
Doba splácania dlhu (v rokoch)	SEDASPORT, s.r.o.	19,50	1,28	-6,71	-11,18	1,46
	Kovostal,s.r.o.	2,33	1,14	-0,97	-0,68	-
Úrokové krytie	SEDASPORT, s.r.o.	5,37	22,95	44,63	66,64	10,55

Celková zadlženosť

Základným ukazovateľom zadlženosti podniku je celková zadlženosť. Doporučená hodnota je 30 až 60 %, pričom s rastúcou hodnotou tohto ukazovateľa rastie aj riziko veriteľom. V roku 2019 je zadlženosť spoločnosti vysoká (59,81 %) - dosahuje skoro maximum doporučenej hodnoty a spolu s rokom 2020 sa nachádza nad odvetvovým priemerom. Táto zadlženosť bola spôsobená najmä vysokými hodnotami krátkodobých záväzkov, ktoré spoločnosť medziročne znižovala, a preto došlo i ku jej poklesu. V poslednom sledovanom období bola zadlženosť nižšia ako doporučené hodnoty a o 21 % nižšia v porovnaní s odvetvovým priemerom, čo síce znižuje riziko pre veriteľov, ale dochádza k neefektívnemu využívaniu kapitálu.

Doba splácania dlhu

Ukazovateľ vyjadruje, za akú dlhú dobu, je podnik schopný splatiť svoje dlhy iba za pomoci prevádzkového cash flow. Doba splácania dlhu za roky 2021 a 2022 je záporná z dôvodu záporného prevádzkového cash flow, a preto ju nie je možné presne vyčísliť. Najpriaznivejšie hodnoty dosiahol ukazovateľ v rokoch 2020 a 2023, kedy bol podnik schopný splatiť svoje dlhy za menej ako jeden a pol roka. Tieto hodnoty boli v roku 2020 spôsobené najmä vysokým prevádzkovým CF, zatiaľ čo v roku 2023 nízkou úrovňou záväzkov.

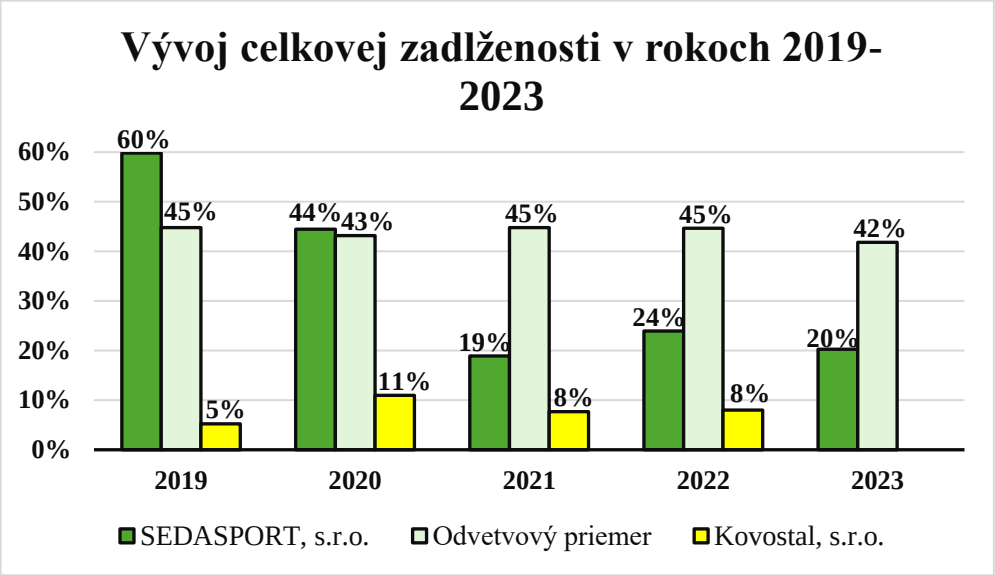
Úrokové krytie

Ukazovateľ úrokového krytia vyjadruje, koľkokrát zisk prevyšuje nákladové úroky. Počas sledovaného obdobia sú na tom výsledné hodnoty tohto ukazovateľa veľmi priaznivo. Pohybovali sa v rozmedzí od 5,37 – 66,64, čo značí, že spoločnosť SEDASPORT, s.r.o. má výbornú schopnosť splácať svoje nákladové úroky.

Zhodnotenie ukazovateľov aktivity Kovostal

Spoločnosť Kovostal dosahuje počas celého sledovaného obdobia najnižšiu celkovú zadlženosť v porovnaní s odvetvovým priemerom a so spoločnosťou SEDASPORT, s.r.o. Vysoký podiel vlastných zdrojov svedčí o nezávislosti spoločnosti, avšak zvýšenie zadlženosti by mohlo prispieť k zvýšeniu celkovej rentability a trhovej hodnoty podniku.

Doba splácania dlhu bola v rokoch 2019 a 2020 kladná a vykazovala o niečo lepšie hodnoty ako analyzovaný podnik. Rovnako ako u spoločnosti SEDASPORT je v rokoch 2021 a 2022 ukazovateľ záporný v dôsledku záporného cash flow.



Graf 16: Vývoj celkovej zadlženosti v rokoch 2019-2023

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa [38; 39; 40])

Analýza prevádzkových ukazovateľov

Analýza týchto ukazovateľov umožňuje sledovať vývoj aktivít podniku a ich efektívnosť. Zaraďujeme sem produktivitu z pridanej hodnoty, nákladovosť výnosov, materiálovú náročnosť výnosov a mzdovú produktivitu.

Aby mohlo dôjsť k porovnaniu ukazovateľa produktivity z pridanej hodnoty, boli hodnoty odvetvového priemeru prepočítané podľa výmenného kurzu zo dňa 22.04.2025 (1 € = 25,081 CZK).

Tabuľka 15: Prevádzkové ukazovatele
Zdroj: Vlastné spracovanie podľa [38; 39])

	2019	2020	2021	2022	2023
Produktivita z pridanej hodnoty v €	25 567,71	36 465,77	41 913,05	34 289,26	46 864,15
Odvetvový priemer v €	35 062,80	34 622,94	37 712,61	41 975,84	44 890,79
Nákladovosť výnosov	0,93	0,75	0,82	0,89	0,93
Materiálová náročnosť výnosov	0,25	0,26	0,26	0,26	0,30
Mzdová produktivita	2,09	2,70	2,72	2,47	2,15

Produktivita práce z pridanej hodnoty

Ukazovateľ má okrem poklesu v roku 2022 rastúcu tendenciu. Najnižšej hodnoty dosiahol podnik v roku 2019, konkrétne 25 567,71 € a najväčšia bola zaznamenaná

v poslednom sledovanom období (46 864,15 €), čo predstavuje 1,83-násobné zvýšenie oproti prvému sledovanému roku. V porovnaní s odvetvovým priemerom dosahovala spoločnosť SEDASPORT lepších hodnôt v rokoch 2020, 2021 a 2023.

Nákladovosť výnosov

Výsledné hodnoty tohto ukazovateľa by mali mať klesajúcu tendenciu, čo sa však analyzovanej spoločnosti nedarí dosahovať. Síce v roku 2020 došlo k zníženiu hodnoty na 0,75 €, ale odvtedy bola zaznamenaná rastúca tendencia tohto ukazovateľa. Najvyššie hodnoty boli zaznamenané v rokoch 2019 a 2023, kedy na 1 € výnosov pripadalo 0,93 € nákladov.

Materiálová výnosnosť nákladov

Hodnoty tohto ukazovateľa majú mierne rastúcu tendenciu. V sledovanom období sa pohybovali v rozmedzí od 0,25 do 0,30, pričom v rokoch 2020 až 2022 zostali bezo zmeny. Najvyššia hodnota bola zaznamenaná v roku 2023, kedy ukazovateľ dosahoval hodnoty 0,30. To znamená, že na 1 € výnosov, spoločnosť vynaložila 30 centov na materiál a energie, čo predstavuje zhoršenie oproti predchádzajúcim rokom.

Mzdová produktivita

Výsledné hodnoty ukazovateľa mzdovej produktivity by sa mali medziročne zvyšovať, čo sa však u spoločnosti SEDASPORT nedeje. Spočiatku sledovaného obdobia bolo možné pozorovať zvyšovanie tohto ukazovateľa, pričom najvyššia hodnota bola zaznamenaná v roku 2021. Avšak od roku 2022 začalo dochádzať k medziročnému poklesu hodnôt.

3.3.4 Analýza sústav ukazovateľov

Keďže niekedy môžu jednotlivé pomerové ukazovatele viesť k protichodným záverom, je vhodné ich doplniť o analýzu sústav ukazovateľov, ktorá umožňuje získať prehľad o ekonomickej situácií podniku a jeho výkonnosti, prostredníctvom jedného čísla. Táto bakalárska práca uplatňuje z bankrotných modelov index IN05 a Altmanov model (Z-skóre). Z bonitných modelov je aplikovaný Index bonity.

Z-skóre (Altmanov model)

Altmanov model je jedným z najznámejších a najpoužívanejších modelov, ktorý vypovedá o finančnej situácií podniku a o možnej hrozbe bankrotu.

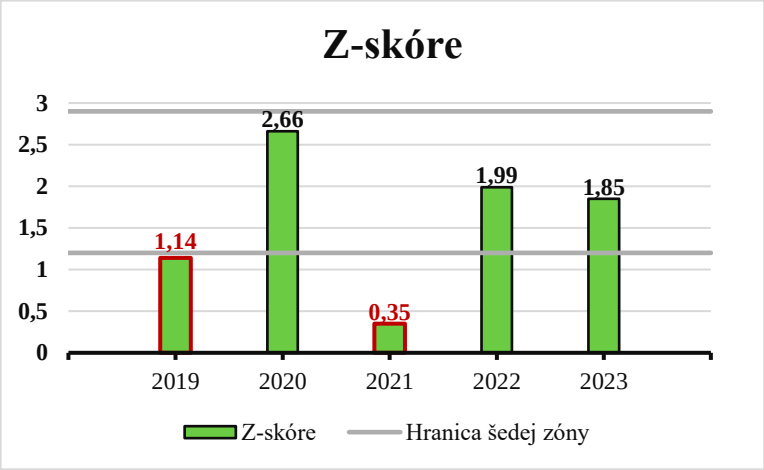
Pri výpočte tohto modelu nastáva u mnohých podnikov problém s určením tržnej hodnoty vlastného kapitálu, ktorej hodnota je potrebná pre výpočet X_4. Táto bakalárska práca uplatňuje pri výpočte tohto ukazovateľa konzervatívny prístup, ktorý berie tržnú hodnotu VK ako päťnásobok CF.

Tabuľka 16: Altmanov model

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa [38])

	2019	2020	2021	2022	2023
X_1	0,10	0,10	0,15	0,24	0,22
X_2	0,27	0,25	0,52	0,56	0,58
X_3	0,14	0,85	0,56	0,22	0,25
X_4	0,18	0,48	-1,86	0,37	-0,21
X_5	0,45	0,98	0,98	0,61	1,00
Z-skóre	**1,14**	**2,66**	**0,35**	**1,99**	**1,85**

Výsledné hodnoty vypočítané pomocou Altmanovho modelu vykazujú kolísavý vývoj. V rokoch 2019 a 2021 sa nachádzali pod hodnotou 1,2, čo môže predpovedať hroziaci bankrot spoločnosti. V roku 2021 bol však tento pokles spôsobený predovšetkým záporným CF, ktorý vznikol v dôsledku zmien krátkodobých záväzkov a zadlženia. Vzhľadom na to, že nasledujúce roky sa hodnoty pohybovali nad hranicou 1,2 je možné tento stav vyhodnotiť iba ako dočasný výkyv.



Graf 17: Vývoj Altmanovho indexu v rokoch 2019-2023

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa [38])

Index IN05

Ďalším uplatneným bankrotným modelom je index IN05, ktorý umožňuje rýchlo zhodnotiť finančné zdravie podniku. Ak sú výsledné hodnoty indexu nad 1,6, znamená to, že podnik tvorí hodnotu.

Index IN05 je vytvorený s ohľadom na české podmienky, ale vzhľadom k podobnosti podnikateľského prostredia, bude využitý aj pre analyzovanú spoločnosť SEDASPORT sídliacu na Slovensku.

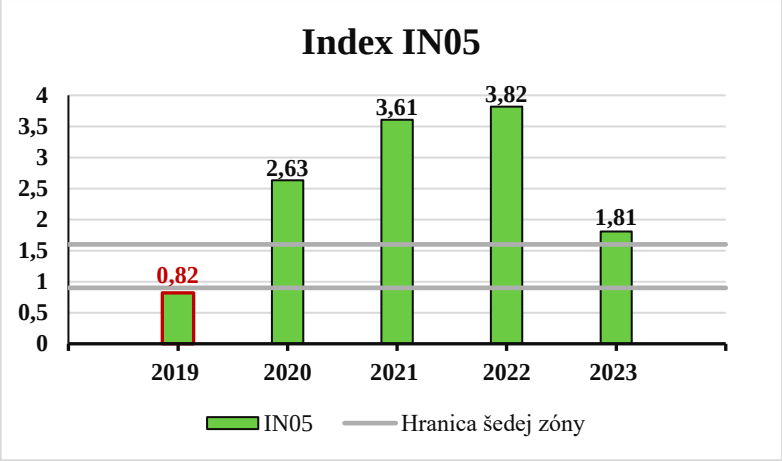
Tabuľka 17: Index IN05

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa [38])

	2019	2020	2021	2022	2023
X_1	0,22	0,29	0,69	0,54	0,64
X_2	0,21	0,92	1,79	2,67	0,42
X_3	0,18	1,08	0,72	0,28	0,32
X_4	0,11	0,22	0,21	0,14	0,22
X_5	0,09	0,12	0,21	0,19	0,20
IN05	**0,82**	**2,63**	**3,61**	**3,82**	**1,81**

Najnižšia hodnota indexu IN05 bola dosiahnutá v prvom sledovanom období, kedy sa nachádzala pod „šedou zónou“, čo naznačuje, že podnik v tomto období spel k bankrotu. V nasledujúcich rokoch sa však výsledné hodnoty pohybovali nad „šedou zónou“, čo signalizuje, že podnik vytvára hodnotu a s vysokou pravdepodobnosťou mu nehrozí

bankrot. V poslednom roku došlo k prudkému medziročnému poklesu indexu IN05, ale stále sa nachádzal nad hranicou šedej zóny.



Graf 18: Vývoj indexu IN05 za obdobie 2019-2023

(Zdroj: [38])

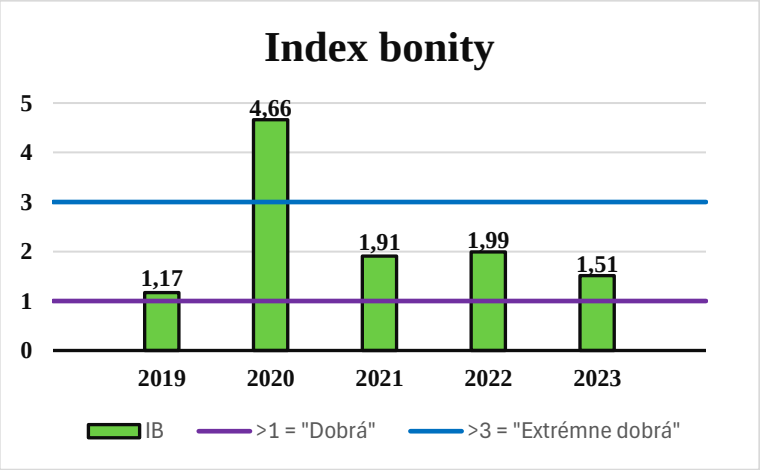
Index bonity

Z bonitných modelov je využitý index bonity, ktorého úlohou je zhodnotiť finančno-ekonomickú situáciu podniku. Čím je výsledná hodnota ukazovateľa vyššia, tým je na tom spoločnosť lepšie.

Tabuľka 18: Index bonity
(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa [38])

	2019	2020	2021	2022	2023
X_1	0,13	0,34	-1,33	0,26	-0,15
X_2	0,13	0,18	0,42	0,33	0,40
X_3	0,38	2,60	1,78	0,70	0,73
X_4	0,38	1,41	0,90	0,55	0,38
X_5	0,11	0,03	0,04	0,07	0,05
X_6	0,05	0,09	0,10	0,06	0,10
IB	**1,17**	**4,66**	**1,91**	**1,99**	**1,51**

Výsledné hodnoty indexu bonity počas sledovaného obdobia kolísali. Najlepšie bola na tom spoločnosť v roku 2020, kedy indikátor bonity dosahoval hodnotu 4,66, čo podľa stupnice predstavuje „extrémne dobrú“ situáciu podniku. Hodnoty zvyšných sledovaných rokov sa nachádzali v intervale 1,17 až 1,99, čo predstavuje „dobrú“ situáciu podniku.



Graf 19: Vývoj IB v rokoch 2019-2023

(Zdroj: [38])

3.4 SWOT analýza

K súhrnnému zhodnoteniu vnútorného a vonkajšieho prostredia spoločnosti je uplatnená SWOT analýza. Popísané sú silné a slabé stránky, ktoré patria medzi vnútorné faktory podniku a príležitosti a hrozby, ktoré zaraďujeme medzi vonkajšie faktory.

Silné stránky

- **Vysoká flexibilita** - schopnosť spoločnosti vyrábať produkty, na základe individuálnych požiadaviek zákazníkov.
- **Dlhoročná prax** – dlhoročné skúsenosti v oblasti výroby špecializovaného nábytku pre kiná, divadlá a športoviská.
- **Dobré vzťahy s dodávateľmi** – vďaka dlhodobej spolupráci došlo k vybudovaniu stabilných vzťahov, čo sa priaznivo odráža na flexibilite pri dodávkach materiálov a polotovarov, ako aj na dohodnutých platobných podmienkach.
- **Pôsobenie na zahraničných trhoch** - spoločnosť pôsobí aj na zahraničnom trhu, čo zvyšuje okruh jej pôsobnosti a možnosť získavania väčšieho počtu zákaziek z mnohých krajín.
- **Poskytovanie dodatočných služieb** – okrem samotnej výroby tovarov, je pre zákazníkov poskytované množstvo dodatočných služieb, ako napríklad poradenstvo, vizualizácia, montáž hotových výrobkov.

- **Vysoká kvalita produktov** - produkty spoločnosti sú certifikované, testované a spĺňajú požadované normy podľa požiadaviek konečného miesta určenia.

Slabé stránky

- **Nízka úroveň automatizácie výroby –** závislosť na manuálnych procesoch vedie k dlhším výrobným časom, vyššej chybovosti a nižšej produktivite výroby.
- **Menší počet zamestnancov** - problém pri zvyšovaní výrobných kapacít a pri nárazových alebo veľkých objednávkach.
- **Vysoká doba obratu pohľadávok –** doba obratu pohľadávok bola v poslednom sledovanom období skoro trikrát vyššia ako doba obratu záväzkov.
- **Komplikovanejšie plánovanie výroby –** spôsobené častou zmenou výrobného programu v snahe vyhovieť požiadavkám zákazníkov.
- **Vyššie skladové zásoby –** spoločnosť eviduje vyššie skladové zásoby, ktoré vznikli najmä ako zostatky materiálov z predchádzajúcich zákaziek. Tieto nevyužité zásoby aktuálne zvyšujú náklady na skladovanie a zvyšuje sa riziko ich zastarania.
- **Sezónnosť dopytu –** dopyt po výrobkoch spoločnosti SEDASPORT je v určitých obdobiach roka vyšší, čo spôsobuje nerovnomernosť výroby.
- **Silná konkurencia** - intenzívna konkurencia na trhu v danom odvetví je tvorená najmä konkurenčnými spoločnosťami zo zahraničia.

Príležitosti

- **Využitie dotácií** – v súčasnosti má spoločnosť príležitosť využiť dotácie z národného projektu „Zelená podnikom“, ktorého cieľom je zlepšenie energetickej efektívnosti budov a technologických zariadení firiem. Tieto dotácie sú poskytované až do výšky 50 000 eur.
- **Vývoj nových sedadlových systémov –** reagovanie na aktuálne potreby a trendy trhu otvára príležitosti k vývoju nových, inovatívnych sedadlových systémov, ktoré by pre spoločnosť mohli predstavovať konkurenčnú výhodu.
- **Vstup na nové trhy –** rozšírením pôsobnosti na trhy, v ktorých spoločnosť ešte doteraz nepôsobí, by získala prístup ku väčšiemu množstvu potencionálnych zákazníkov a zvýšila objem realizovaných zákaziek.

- **Automatizácia výroby –** investovanie do automatizovaných strojov by prispelo k zvýšeniu efektivity výroby, zníženiu chybovosti a celkových nákladov. Takisto by sa touto formou mohol zmierniť dopad na výrobu v dôsledku klesajúceho počtu pracovníkov.
- **Rast dopytu po výrobkoch –** rastúci záujem o návštevu športovísk, kín, divadiel a iných kultúrno-spoločenských podujatí, predstavuje pre spoločnosť príležitosť v podobe zvyšujúceho sa dopytu po jej produktoch.
- **Aktualizácia webových stránok –** posledné aktualizácie webovej stránky nastali ešte v roku 2018. Odvtedy bolo realizovaných mnoho významných zákaziek, ktorými by sa spoločnosť mohla pýšiť a zaujať nových potencionálnych zákazníkov, ktorý preferujú online rešerš.

Hrozby

- **Rast cien vstupov** – zvyšovanie cien materiálov, energií by ovplyvnilo výsledné ceny výrobkov a mohlo by dôjsť k zníženiu konkurencieschopnosti spoločnosti.
- **Zosilnenie konkurencie –** v prípade zosilnenia postavení konkurenčných firiem, by mohlo dôjsť k strate konkurencieschopnosti spoločnosti SEDASPORT.
- **Legislatívne zmeny –** napríklad zvýšenie daňovej záťaže, sprísnenie predpisov, ktoré upravujú oblasť pracovnoprávnych vzťahov, environmentálnych noriem. Týmto predpisom by sa spoločnosť musela prispôsobiť a došlo by k nutnosti optimalizácie riadenia podniku.
- **Problémový zákazníci** – keďže spoločnosť realizuje veľkoobjemové zákazky, tak aj jeden zákazník odmietajúci platiť, by vážne mohol ohroziť chod spoločnosti.
- **Zmena preferencií zákazníkov** – ak by došlo k strate záujmu o návštevy športovísk, kín, divadiel, spoločnosti by sa znížil dopyt po jej výrobkoch.
- **Nedostatok kvalifikovaných pracovníkov** – ak by pokračoval súčasný trend znižujúceho sa počtu zamestnancov (najmä z dôvodu klesajúcej miere nezamestnanosti v okrese, klesajúcim podielom osôb v produktívnom veku a úbytkom obyvateľstva), spoločnosť by mohla čeliť vážnemu problému s hľadaním kvalifikovaných pracovníkov.

3.5 Súhrnné zhodnotenie situácie spoločnosti

Z výsledkov finančnej analýzy vykonanej u spoločnosti SEDASPORT, s.r.o. za obdobie 2019-2023 vyplýva, že podnik je finančne stabilný. Počas sledovaného obdobia hodnoty niektorých ukazovateľov síce kolísali, avšak neboli zaznamenané znaky vážneho ohrozenia podniku.

Počas sledovaného obdobia došlo k zmene štruktúry zdrojov financovania spoločnosti (znižovaniu zadlženosti). Zatiaľ čo v prvom roku mali najväčší podiel na celkových pasívach cudzie zdroje (59,81 %), medziročne dochádzalo ku ich poklesu a v roku 2023 tvoril ich podiel už iba 20,24 %. Stalo sa tak najmä z dôvodu navyšovania položky VH minulých rokov, postupným znižovaním krátkodobých záväzkov a splatením dlhodobého bankového úveru. Táto konzervatívna stratégia financovania zabezpečuje vysokú finančnú stabilitu spoločnosti, ale vhodné využitie cudzích zdrojov môže viesť k zvýšeniu trhovej hodnoty podniku a celkovej rentability.

Na základe výsledkov analýzy rozdielových ukazovateľov môžeme konštatovať, že spoločnosť síce stále nedisponuje dostatkom peňažných prostriedkov na pokrytie svojich krátkodobých záväzkov, ale hodnoty tohto ukazovateľa (ČPP) sa medziročne zlepšujú. V roku 2019 hodnota dosahovala -1 865 584 €, no v roku 2023 to bolo -243 520 €, čo predstavuje skoro 8-násobné zlepšenie. Zvyšné ukazovatele sa nachádzajú vo vysoko kladných hodnotách, čo spoločnosti zabezpečuje dostatočnú finančnú rezervu na splácanie záväzkov.

Ukazovatele rentability mali počas sledovaného obdobia kolísavý vývoj. Najlepšie hodnoty boli dosiahnuté v rokoch 2020 a 2021, kedy sa nachádzali nad odvetvovým priemerom a nad hodnotami konkurenčného podniku. Spoločnosť počas týchto rokov dosahovala najvyšší VH (najmä v roku 2020), ktorý bol zapríčinený realizáciou významných zákaziek. Od roku 2021 spoločnosť nevyužíva efekt finančnej páky, ktorá by prostredníctvom pripojenia cudzieho kapitálu, mohla zvýšiť ziskovosť vlastného kapitálu.

Z výsledkov dosiahnutých u ukazovateľoch likvidity vyplýva, že dochádzalo k medziročnému zvyšovaniu hodnôt (až na okamžitú likviditu v roku 2021). Od roku

2021 sa hodnoty pohybujú i nad odvetvovým priemerom, čo značí, že spoločnosť je schopná hradiť svoje krátkodobé záväzky. Avšak príliš vysoké hodnoty bežnej likvidity (>3) nie sú pre spoločnosť prospešné. Naznačujú neefektívne hospodárenie s aktívami, pretože prostriedky sú viazané s malým alebo žiadnym výnosom.

Doba obratu pohľadávok je od roku 2021 výrazne vyššia ako doba obratu záväzkov. To spôsobuje, že spoločnosť skôr platí svoje záväzky ako inkasuje platby od odberateľov. V roku 2022 dosiahol tento časový nesúlad až 79 dní, čo svedčí o tom, že spoločnosť neefektívne úveruje svojich veriteľov a mala by prísť s opatreniami k urýchleniu inkasa pohľadávok.

Výsledné hodnoty sústav ukazovateľov sú priaznivé. IN05 až na prvé sledované obdobie poukazuje na priaznivú situáciu spoločnosti, vzhľadom na to, že sa všetky hodnoty nachádzali nad hranicou šedej zóny, čo značí, že podnik tvorí na 95 % hodnotu. Index bonity tiež poukázal na dobrú situáciu spoločnosti. V roku 2020 bola dokonca "extrémne" dobrá. O niečo horšie na tom boli výsledky v rámci Z-skóre. V roku 2021 sa výsledná hodnota nachádzala výrazne pod hranicou šedej zóny, čo by malo značiť, že firma nie je v dobrej finančnej situácií a hrozí jej bankrot. Jednalo sa však iba o jednoročný výkyv, ktorý bol spôsobený najmä záporným cash-flow. Vzhľadom na to, že sa nasledujúce roky Z-skóre nachádzalo už v oblasti šedej zóny, možno tento výkyv považovať len za dočasné zhoršenie.

Na základe výsledkov z finančnej analýzy má konkurenčný podnik Kovostal, s.r.o. výrazne horšiu finančnú situáciu ako spoločnosť SEDASPORT. Avšak dôležité je podotknúť, že od roku 2023 je Kovostal súčasťou holdingu mmcité, čo môže výrazne ovplyvniť jeho ďalší smer. Z tohto dôvodu je vhodné sledovať ďalší vývoj spoločnosti, vzhľadom nato, že členstvo v holdingu môže výrazne zlepšiť jeho súčasnú situáciu.

Na základe vykonaných analýz možno konštatovať, že situácia spoločnosti SEDASPORT, s.r.o. je stabilná, avšak bolo možné identifikovať viaceré oblasti, pri ktorých existuje priestor na optimalizáciu.

4 VLASTNÉ NÁVRHY RIEŠENIA

Táto časť bakalárskej práce sa zaoberá predstavením konkrétnych návrhov, ktorých implementácia by viedla k zlepšeniu finančnej situácie spoločnosti SEDASPORT, s.r.o. Návrhy sa zameriavajú na optimalizáciu problematických oblastí identifikovaných v rámci predchádzajúcich analýz.

4.1 Riadenie pohľadávok

Z výsledkov vykonanej finančnej analýzy vyplýva, že doba obratu pohľadávok od roku 2021 výrazne prevyšuje dobu obratu záväzkov. V roku 2022 tento časový nesúlad predstavoval až 79 dní. Tento stav porušuje doporučené pravidlo, podľa ktorého by doba obratu pohľadávok mala byť nižšia ako doba obratu záväzkov, aby mala spoločnosť dostatok peňažných prostriedkov k úhrade svojich záväzkov.

Z nasledujúcej tabuľky vyplýva, že podiel pohľadávok po lehote splatnosti tvorí od roku 2020 viac ako 60 %, čo predstavuje pre spoločnosť vážne riziko zhoršenia likvidity v budúcnosti. Toto riziko je spojené najmä tým, že nie je isté kedy – a či vôbec budú tieto pohľadávky inkasované, čo môže mať negatívny dopad na úhradu vlastných záväzkov spoločnosti.

Tabuľka 19: Triedenie pohľadávok podľa doby splatnosti
(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa: [38])

	2019	2020	2021	2022	2023
Pohľadávky po lehote splatnosti	607 442	1 145 920	1 108 871	1 356 910	793 042
Pohľadávky s dobou splatnosti do 1 roku	1 325 398	542 395	279 256	288 142	444 010
Pohľadávky s dobou splatnosti 1 až 5 rokov	89 335	76 734	161 105	86 758	81 446
Podiel pohľadávok po splatnosti	30,04 %	64,92 %	71,58 %	78,35 %	60,15 %

Je potrebné urýchlene implementovať opatrenia a kontrolné procesy, ktoré povedú k zlepšeniu tejto situácie. Medzi navrhované opatrenia, ktoré by prispeli k zlepšeniu tejto situácie patrí: preverovanie odberateľov, stanovenie skonta a úrokov z omeškania, posielanie pripomienok a upomienok, uplatnenie splátkového kalendára, zálohových faktúr a poistenia pohľadávok. Keďže pre spoločnosť nie je reálne, aby uplatnila všetky navrhované opatrenia naraz, je na ich uvážení, aby zvolila tie najviac vyhovujúce.

4.1.1 Preverovanie odberateľov

Počiatočným krokom podniku by malo byť preverenie nových odberateľov. V ideálnom prípade by preverenie malo nastať čo najskôr, aby si spoločnosť vedela stanoviť obchodné podmienky v závislosti od výšky rizika, ktoré z daného obchodu plynie alebo zákazku vôbec neprijať.

Informácie o bonite firiem je možné získať dvoma spôsobmi:

a) Preverenie bonity odberateľov vo vlastnej réžií
b) Využitie platenej služby kreditných agentúr

Preverenie bonity odberateľov vo vlastnej réžií

Spoločnosť si sama môže zistiť bonitu zákazníka na základe verejne dostupných finančných výkazov. Ak sa jedná o zákazníkov zo Slovenska, výkazy sú dostupné na portáli Finstat.sk, u českých firiem sa jedná o portál Justice.cz. Dôležité je preveriť najmä likviditu, rentabilitu, zadlženosť a prevádzkové cash flow. Pri tomto preverovaní odberateľov treba brať do úvahy, že staršie účtovné výkazy nemusia poskytovať spoľahlivý obraz o súčasnej finančnej situácií podniku [41].

Takisto dôležité je posúdenie nefinančných parametrov, medzi ktoré patrí napríklad história firmy, referencie, krajina pôsobenia, ako aj to, či má podnik nedoplatky voči štátnym inštitúciám [41].

Vzhľadom nato, že SEDASPORT realizuje zákazky aj mimo Slovenska a Česka, môže byť preverenie odberateľov vo vlastnej réžií komplikované, v závislosti od dostupnosti finančných výkazov v rôznych krajinách.

Využitie platenej služby kreditných agentúr

Táto forma preverenia odberateľov síce stojí finančné prostriedky, ale ušetrí množstvo času a vďaka prístupu k rozsiahlym databázam má vyššiu vypovedaciu hodnotu. Jej uplatnením dochádza k získaniu skóringového hodnotenia potenciálnych odberateľov prostredníctvom kreditných agentúr. Medzi takúto službu patrí napríklad SkyMinder prevádzkovaný spoločnosťou CRIF, ktorá umožňuje posúdiť bonitu a finančné zdravie zahraničných obchodných partnerov. Obdobnú službu poskytuje aj spoločnosť Dun & Bradstreet, ktorá umožňuje overiť kredibilitu a platobnú históriu odberateľov

prostredníctvom troch balíčkoch. Tie sa delia podľa počtu reportov a geografickým pokrytím. Prehľad jednotlivých balíčkov uvádza nasledujúcej tabuľka.

Tabuľka 20: Ponuka balíčkov hodnotenia bonity od Dun & Bradstreet
(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa [42])

Počet Reportov	Starter	Plus	Premium
Európa	3	5	10
Zvyšok sveta	1	2	3
Cena v Kč bez DPH	5 000	6 900	12 800

Domnievam sa, že najvýhodnejším riešením pre spoločnosť SEDASPORT by bolo uplatnenie kombinácie medzi oboma spôsobmi preverenia bonity odberateľov, a to tak, že u už známych odberateľov, alebo pri menších zákazkách by preverenie nastalo vo vlastnej réžií, zatiaľ čo pri veľkých zákazkách by spoločnosť využila služby kreditných agentúr. Ak by boli využité služby spoločnosti Dun & Bradstreet, odporúčam vzhľadom k počtu realizovaných zákaziek využiť balíček Plus.

4.1.2 Stanovenie skonta a úrokov z omeškania

Spoločnosť si môže vo svojich zmluvných podmienkach stanoviť kritériá, ktoré budú odberateľov motivovať platiť pohľadávky včas a zároveň znižovať riziko oneskorených platieb. Medzi doložky na faktúre, ktoré by podnik mohol uplatniť patrí skonto alebo úrok z omeškania.

Skonto

Ako nástroj k motivovaniu zákazníkov platiť pohľadávky včas sa využíva skonto. Jedná sa o zľavu, ktorú dodávateľ poskytne zákazníkovi v prípade ak dôjde k úhrade faktúry ešte pred uplynutím stanovenej doby splatnosti. Poskytuje sa buď formou pevnej čiastky, alebo ako percento z celkovej fakturovanej čiastky. Spoločnosť pri stanovení výšky skonta musí dávať pozor najmä na to, aby zľava nebola nastavená ako príliš vysoká, z dôvodu, aby nedošlo k zníženiu zisku podniku [43].

Efektívna sadzba skonta je vypočítaná podľa Režňákovej [44]. Pri tomto výpočte je potrebné poznať alternatívnu výnosovú mieru. Vzhľadom nato, že spoločnosť SEDASPORT, s.r.o. je malý podnik, u ktorého je odhadovanie požadovaných nákladov

na vlastný kapitál náročné, ku stanoveniu alternatívnej výnosovej miery je uplatnený stavebnicový model WACC podľa Schoellovej [8] kde:

$$WACC = r_f + r_{LA} + r_{PS} + r_{FS}$$

Vzorec 35: Výpočet WACC

(Zdroj:[8])

Bezrizikovú výnosovú mieru r_f môžeme určiť podľa výnosnosti dlhodobých štátnych dlhopisov emitovaných na Slovensku. Táto hodnota bola získaná zo stránky národnej banky Slovenska a aktuálne, pre rok 2025 činí **3,49 %** [45].

Prirážka za veľkosť podniku r_{LA} sa odráža podľa veľkosti celkového spoplatneného kapitálu spoločnosti (C). C sa rovná súčtu VK, bankových úverov, dlhopisov a finančného leasingu. Celkový spoplatnený kapitál spoločnosti SEDASPORT, s.r.o. dosahoval v roku 2023 výšku 4 063 821 €, čo sa pri súčasnom kurze (02.05.2025 1 € = 24,92 CZK) rovná 101 270 419 Kč. Keďže sa jeho hodnota nachádza v rozmedzí 100 mil. a 3 mld. Kč, k výpočtu r_{LA} použijeme vzorec:

$$r_{LA} = \frac{(3 - C)^2}{168{,}2}$$

Vzorec 36: Prirážka za veľkosť spoločnosti

(Zdroj: [8])

Z dôvodu, že celkový spoplatnený kapitál iba mierne presahuje hranicu 100 mil. Kč, sa hodnota r_{LA} po zaokrúhlení rovná **5 %**, rovnako ako v prípade, keď by spoločnosť dosahovala C < 100 mil. Kč.

Prirážka za podnikateľskú stabilitu r_{PS} je závislá na výslednej hodnote ukazovateľa EBIT/celkové aktíva, ktorý v roku 2023 dosahoval 8,11 %. K stanoveniu hodnoty úrokovej miery cudzieho kapitálu bola využitá priemerná úroková miera z úverov za rok 2025, ktorá činí 4,40 %. Výsledná hodnota r_{PS} je vyššia ako $\frac{C}{A} \cdot$ úroková miera cudzieho kapitálu, a preto je prirážka za podnikateľskú stabilitu rovná minimálnej hodnote odvetvia. Z dôvodu, že stránka ministerstva priemyslu a obchodu od roku 2019 tieto informácie už nezverejňuje, použitá bude posledná dostupná hodnota, ktorá činí **2,85 %** [46].

Prirážka za finančnú stabilitu r_{FS} je závislá na hodnote bežnej likvidity. Bežná likvidita analyzovanej spoločnosti mala v roku 2023 hodnotu 3,97. Spĺňa kritériu kedy: bežná likvidita > 2,5, a preto sa r_{FS} rovná **0 %.**

$$WACC = 3{,}49 + 5 + 2{,}85 + 0 = 11{,}34$$

Maximálna výška skonta sa vypočíta podľa nasledujúceho vzorca:

$$i_s = \frac{i_t}{1 + i_t}$$

Vzorec 37: Maximálna výška skonta

(Zdroj: [44])

Vzhľadom nato, že doba splatnosti faktúr spoločnosti je prevažne 30 dní, bude pre názornú ukážku počítaná hodnota skonta s touto dobou splatnosti. Skonto by takýmto odberateľom bolo poskytnuté v prípade, ak by svoje pohľadávky uhradili do 5 dní od vystavenia faktúry. Faktúra bude vystavená v čiastke 45 000 € a táto motivácia povedie k splateniu pohľadávky do 5 dní.

Tabuľka 21:Výpočet skonta
(Zdroj: Vlastné spravovanie podľa [44])

	Výpočet	**Výsledná hodnota**
WACC	11,34 %	
„Prepočítaná“ výnosová miera (i_t)	0,1134*(25/365)	0,00777
Optimálna výška skonta (%)	0,00777/(1+0,00777)	0,77 %
Optimálna výška skonta (€)	45 000*0,00777	350 €
Výsledná cena pohľadávky	45 000 - 350	**44 650 €**

Odberateľ by pri zaplatení pohľadávky do 5 dní získal zľavu v hodnote 350 €, ktorá slúži najmä ako motivácia ku skorému plateniu. Pre spoločnosť by toto opatrenie predstavovalo najmä rýchlejšie získavanie peňažných prostriedkov a skrátenie doby obratu pohľadávok.

U veľkých zákaziek by som uplatnenie skonta neodporúčala vzhľadom na to, že poskytnuté zľavy by v absolútnej hodnote mohli predstavovať značnú finančnú stratu. Navyše sa pri takýchto zákazkách často používajú zálohové faktúry a uplatnenie skonta by mohlo byť komplikované.

Úrok z omeškania

V snahe zníženia neskorých platieb môže podnik uplatniť úroky z omeškania, ktoré bude dodávateľ musieť zaplatiť popri samotnom dlžnom plnení. Takáto sankcia motivuje odberateľov platiť pohľadávky včas, kompenzuje spoločnosti oneskorený príjem, ale jej výška musí zodpovedať zásadám poctivého obchodného styku. Splatnosť úroku z omeškania nastáva nasledujúci deň po dátume splatnosti stanovenom v zmluve. Ak sa nedohodne žiadna úroková sadzba, uplatňuje sa zákonná, ktorá od 1.1.2025 do 30.6.2025 pre Slovensku republiku činí 11,15 % [47; 48].

V nasledujúcej tabuľke budú prepočítané tri varianty úrokov z omeškania. Prvá varianta predstavuje optimistický prístup, ktorý je vhodný uplatniť pre zachovanie dobrých vzťahov s odberateľmi. Jeho použitie je vhodné v prípade veľmi vysokej bonity klienta. Druhá varianta počíta so zákonnou sadzbou, ktorá sa uplatňuje v prípade, ak nebola zmluvne zvolená iná výška úroku z omeškania. Posledná varianta predstavuje pesimistický prístup, ktorého výška úroku je vyššia ako zákonná sadzba a jeho použitie je vhodné najmä u klientov s nízkou bonitou. Pre ukážku bude stanovená výška pohľadávky v sume 45 000 € a k jej úhrade došlo 75 dní po splatnosti.

Tabuľka 22: Úrok z omeškania
(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa [49])

Úrok z omeškania	Výška úroku	Výpočet	Výsledná hodnota úroku	Dlžná suma vrátane úrokov
Optimistický prístup	7,00 %	(75/365)*(7,00/100)*45 000	647,26 €	45 647,26 €
Zákonná sadzba	11,15 %	(75/365)*(11,15/100)*45 000	1 030,99 €	46 030,99 €
Pesimistický prístup	14,00 %	(75/365)*(14,00/100)*45 000	1 294,52 €	46 294,52 €

Z tabuľky vyplýva, že pri optimistickom prístupe úroku z omeškania, ktorý činí 7 %, by pre pohľadávku v sume 45 000 € a 75 dňami po splatnosti celková splátka od odberateľa činila 45 647,26 €. Pri zákonnej sadzbe by táto suma činila 46 030,99 € a pri uplatnení pesimistického prístupu by dlžná suma vrátane úroku, ktorú by odberateľ musel zaplatiť činila 46 294,52 €.

4.1.3 Pripomienky a upomienky

Čím skôr sa spoločnosť začne zaujímať o oneskorenú platbu, tým sa zvyšuje šanca, že dôjde k rýchlejšiemu splateniu pohľadávky. Podnik by mal dodržiavať nasledujúce kroky:

1. krokom je jasné nastavenie podmienok, aby zákazník presne vedel akým spôsobom, v akej výške a dokedy má zaplatiť pohľadávku.
2. krokom je promptné vystavenie faktúry (čím skôr podnik faktúru odošle, tým skôr môže očakávať peniaze na účte).
3. krokom by malo byť odoslanie e-mailovej pripomienky, ktorú je vhodné poslať pár dní pred splatnosťou faktúry alebo deň po nej a pripomenúť tak odberateľovi jeho platbu.
4. Pri postupnom posielaní upomienok je potrebné dávať pozor na ich tón, treba zvyšovať dôraznosť. Takisto je vhodné určiť frekvenciu, v ktorej bude spoločnosť upomienky posielať.
5. Ak všetky doterajšie kroky nepomohli, je potrebné sa obrátiť na advokáta s cieľom zaslania dlžníkovi predžalobnej výzvy, ktorá by pre nich mohla byť motiváciou.
6. Posledným krokom je podanie žaloby, ktorú si podnik musí dobre premyslieť. Tú možno podať najskôr sedem dní po predžalobnej výzve a najneskôr do štyroch rokov (ak je zákazníkom podnikateľ) od vzniku záväzku [50; 51].

Spoločnosť SEDASPORT, s.r.o. v súčasnosti nevyužíva žiaden program k automatickému odosielaniu pripomienok a upomienok. Využitie softvéru, ktorý umožňuje posielať automatické e-mailové upomienky by zjednodušilo a zefektívnilo ich vymáhanie.

4.1.4 Splátkový kalendár

Splátkový kalendár je jednou z foriem vymáhania pohľadávky mimosúdnou cestou. Je to užitočný nástroj, ktorý umožňuje rozloženie platby dlhu na menšie časti najmä pre odberateľov, ktorý sa dostali do problému a nie sú schopný ho jednorazovo splatiť. V mnohých prípadoch je jeho použitie výhodné pre obe strany [52].

Ide o vzájomnú dohodu, pri ktorej odberateľ platí spoločnosti splátky v predom dohodnutých výškach a termínoch. Ak odberateľ nebude splácať dohodnuté splátky, spoločnosť má právo na ukončenie platnosti splátkového kalendára alebo uvalenia sankcií formou úrokov z omeškania alebo zmluvných pokút, ktoré musia byť vymedzené v zmluve [53].

Dôležité je nastaviť takú výšku splátok, ktorú bude dlžník schopný splácať. Splátky môžu mať pevnú výšku – počas doby splácania sa výška splátok nemení, možnosť jednoduchšieho plánovania cash flow, ale aj pohyblivú výšku – podľa schopnosti dlžníka hradiť záväzky (pri sezónnosti tržieb) [54].

4.1.5 Zálohové faktúry

Zálohové faktúry slúžia k získaniu časti peňažných prostriedkov ešte pred dodaním výrobkov odberateľovi. Sú užitočným nástrojom, slúžiacim k zníženiu rizika spojeného s nezaplatením objednávky. Keďže sa spoločnosť SEDASPORT orientuje na zákazkovú výrobu a vyrába sedadlá i tribúny pre svojich zákazníkov niekoľko týždňov či mesiacov, zálohové faktúry sú pre ňu vhodným riešením. Zálohovú faktúru môže spoločnosť vystaviť jednu alebo viacero, a to v rovnakej či v rozdielnej výške [55; 56].

V súčasnosti spoločnosť SEDASPORT uplatňuje systém zálohových faktúr, avšak konkrétne informácie o ich výške a frekvencií si nepraje zverejňovať. Predkladám ale návrh na možné zlepšenie ich súčasného nastavenia.

Uplatňovanie zálohových faktúr nie je podľa môjho názoru vhodné pri všetkých zákazníkoch. Ich použitie by bolo optimálne najmä pri veľkých zákazkách, u ktorých je spočiatku potrebné nakúpiť veľké množstvo materiálu a ich realizácia trvá niekoľko mesiacov. V takomto prípade je vhodné použiť niekoľko zálohových faktúr, ktorých výška by mohla vyzerať nasledovne:

- 45 % pred začatím výroby – z dôvodu, že sa jedná o veľmi nákladnú výrobu. Táto zálohová faktúra by pokryla väčšinu počiatočných nákladov a slúžila by ako ochrana pri prípadnom storne objednávky.
- 30 % po dokončení výroby – pred dodaním a montážou sedadiel a tribún, slúži ako prevencia pri nezaplatení.

- 15 % po dodaní a montáži – umožní priebežné získanie peňažných prostriedkov pred finálnou fázou projektu, ktorá by následne bola doplatená ako koncová faktúra. Taktiež sa minimalizuje riziko spojené s nezaplatením celej zostatkovej čiastky.
- Zvyšných 10 % by bolo zaplatených ako koncová faktúra po kolaudácií objektu.

Zálohové faktúry je vhodné využívať aj pri zákazníkoch s menšími zákazkami, u ktorých však bola zistená nižšia bonita a existuje vyššia miera rizika spojená s nezaplatením pohľadávky. V takýchto prípadoch by bolo vhodné uplatniť počiatočnú zálohu vo výške 50 %, ktorá by spoločnosť aspoň čiastočne chránila pred zvýšeným rizikom.

4.1.6 Poistenie pohľadávok

Poistenie pohľadávok je ďalšou z možností, ako môže spoločnosť ochrániť svoje pohľadávky. Ich hlavným cieľom je ochrániť cash flow firiem. Pohľadávky je možné poistiť na globálnej, ale aj vnútroštátnej úrovni. Pomáha riešiť problémy, ktoré nastanú v prípade, ak sa zákazník dostal do platobnej neschopnosti alebo dlhodobo neplní zmluvné podmienky [57].

Túto službu poskytuje napríklad poisťovacia spoločnosť Allianz Trade, ktorá:

- Kryje pohľadávky po dobu 12 mesiacov s cieľom ochrániť cash flow spoločnosti.
- Sleduje stav finančného zdravia odberateľov a priebežne informuje o ich vývoji.
- Poskytuje odškodnenie do výšky hodnoty dodaných tovarov a služieb.
- Výška poistného závisí na základe stanovených poistných limitov [58].

Podľa môjho názoru nie je vhodné poistiť všetky pohľadávky. Spoločnosť by sa mala zamerať najmä na poistenie zákaziek s vysokou hodnotou alebo u menej solventných zákazníkov. Tento prístup by optimalizoval náklady na poistenie a efektívne chránil cash flow spoločnosti SEDASPORT.

4.2 Zvýšenie zadlženosti

Spoločnosť SEDASPORT, s.r.o. uplatňuje konzervatívnu stratégiu financovania, ktorá síce znižuje riziko platobnej neschopnosti, ale môže spôsobiť pomalý rast podniku a oslabenie konkurencieschopnosti. Celková zadlženosti spoločnosti sa od roku 2021 pohybuje okolo dvadsiatich percent, pričom hodnoty odvetvového priemeru sú

dvojnásobné. Taktiež spoločnosť od tohto roku nečerpá žiaden dlhodobý úver, ktorý by mohol byť využitý napríklad do investícií zameraných na automatizáciu výroby, nových strojov alebo fotovoltiku, ktorá by spoločnosti ušetrila náklady na energie. Správne zvolené investície zaisťujú vysokú výnosnosť v porovnaní s nákladmi na úver, čo má za následok zlepšenie rentability podniku. Tento efekt sa nazýva finančná páka. Zároveň by spoločnosť mohla využiť pôsobenie daňového štítu, pri ktorom sú úroky z cudzieho kapitálu daňovo uznateľnou položkou. Tým dochádza k zníženiu daňovej povinnosti a vzniká daňová úspora.

4.2.1 Investícia do automatizácie a robotizácie

Spoločnosť pri väčších alebo nárazových zákazkách využíva externých pracovníkov prostredníctvom personálnych agentúr. Títo pracovníci sa však nemôžu plno vyrovnať stálym zamestnancom, ktorý majú odborné skúsenosti a poznajú technologické postupy. Ako z nasledujúcej tabuľky vyplýva, dochádza k postupnému úbytku zamestnancov, ktorý je spôsobený postupným odchodom dlhoročných pracovníkov do dôchodku. Ako už bolo spomenuté v PESTLE analýze, spoločnosť zároveň čelí viacerým vonkajším faktorom, ako je nízka nezamestnanosť v danom okrese alebo úbytok obyvateľstva, ktoré ju ohrozujú v rámci zabezpečovania dostatočného počtu kvalifikovaných pracovníkov.

Tabuľka 23: Počet zamestnancov spoločnosti SEDASPORT, s.r.o.
(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa [38])

	2019	2020	2021	2022	2023
Počet zamestnancov	59	62	55	53	41

Z tohto dôvodu by sa spoločnosť mala zamerať najmä na investovanie do automatizácie a robotizácie, ktoré by mohli prispieť k minimalizácií dopadov spojených s touto situáciou. Okrem toho automatizácia a robotizácia procesov umožňuje zrýchlenie a zefektívnenie výroby a zároveň dochádza k znižovaniu prevádzkových nákladov.

Potreba technológií sa prejaví najmä počas sezónnej špičky, keď podnik realizuje viaceré veľkoobjemové zákazky. Spoločnosť by mohla zvážiť investíciu napríklad do kolaboratívneho zváracieho robota, ktorý je vhodnejším riešením pre menší výrobný podnik ako zvárací priemyselný robot – nižšie zriaďovacie náklady, vhodnejší pre zákazkovú výrobu. Toto automatizované zariadenie je navrhnuté tak, aby mohlo

spolupracovať s človekom (zváračom) a je jednoducho programovateľné. Domnievam sa, že táto investícia by bola pre spoločnosť optimálna, lebo jeho uplatnenie je vhodné pri nedostatku kvalifikovaných pracovníkov, ku zvýšeniu produktivity výroby a spĺňa vysoké požiadavky na pevnosť a kvalitu zvarov [59].

Ďalšou možnosťou je investícia do CNC laserového rezania kovov. Výhodou tohto zariadenia je, že sa jedná o automatizovaný proces, pri ktorom je potreba minimálneho dozoru obsluhy po prvotnom nastavení. Jeho využitím sa znižuje chybovosť, má nízku spotrebu energie a je cenovo dostupnejší v porovnaní s ostatnými CNC strojmi. Navyše na všetky rezacie úlohy je vhodný len jeden stroj [60].

Obe navrhované technológie by prispeli k automatizácií výroby, zlepšili efektivitu a zmiernili dopad poklesu zamestnancov.

4.2.2 Investície do obnoviteľných zdrojov energie

Spoločnosť má v súčasnosti jedinečnú príležitosť investovania do fotovoltiky v rámci projektu Zelená podnikom. Ten je určený pre mikro, malé, stredné podniky a vyčlenená podpora je vo výške 66,5 mil. eur.

Registrácia do systému prebieha od 28.04.2025 a podanie žiadostí je možné od 05.05.2025 do júla 2025. Súčasťou žiadosti musí byť vypracovaný energetický audit, na základe ktorého sa určí, aké zariadenie a s akým výkonom je pre spoločnosť vhodné. Jednotlivé body, ktoré musí audit obsahovať sú zverejnené na stránke SIEA.sk. Výška podpory pre jeden podnik je 40 % z oprávnených výdavkov, ak preukáže, že spotrebuje minimálne 50 % vyrobenej energie. Maximálna výška dotácie je 50 000 € a vzťahuje sa na inštaláciu tepelných čerpadiel, fotovoltických panelov, slnečných kolektorov a veterných turbín. Poskytovaná je aj podpora na vypracovanie energetického auditu vo výške 45 % z oprávnených výdavkov, avšak najviac do výšky 2 500 € [61].

Spoločnosť SEDASPORT, s.r.o. by túto podporu mala využiť, lebo vďaka nej je možné znížiť investičné náklady skoro až o 40 %. Navyše využívanie obnoviteľných zdrojov energie povedie k zníženiu ich nákladov a posilneniu energetickej nezávislosti.

4.3 Propagácia

Najlepšie hodnoty ukazovateľov rentability boli dosiahnuté v roku 2020, kedy boli realizované dve významné zákazky. Aby spoločnosť zopakovala tento stav musí opäť získať veľké zákazky prípadne zvýšiť ich počet. Výrazne k tomu môže prispieť vhodne zvolená marketingová propagácia. V súčasnosti je propagácia založená najmä na renomé a referenciách od predchádzajúcich zákazníkov.

Podľa môjho názoru, by sa spoločnosť mala prioritne zamerať na aktualizáciu svojich webových stánok. Vzhľadom nato, že posledné aktualizácie webu boli ešte v roku 2018, nie je možné získať povedomie o významných zákazkách, ktoré boli počas tohto obdobia realizované. Takisto tieto stránky môžu v potencionálnych zákazníkoch vytvárať dojem nízkej aktivity až stagnácie spoločnosti.

4.3.1 Účasť na veľtrhu

Jednou z účinných foriem, ako zvýšiť povedomie o značke je zúčastnenie sa veľtrhu. Vzhľadom nato, že sa spoločnosť orientuje na výrobu špecifických produktov, počet veľtrhov, ktorých sa môže zúčastniť je obmedzený. Ideálnou príležitosťou je FSB – Medzinárodný veľtrh vybavenia verejných priestorov, športových a voľnočasových zariadení. Koná sa v Kolíne nad Rýnom od 28.10 do 31.10.2025 a navštevuje ho množstvo investorov, medzinárodných nákupcov, prevádzkovateľov štadiónov, ktorý hľadajú to správne riešenie, pre ich súčasné problémy[62].

Stránka FSB poskytuje možnosť prepočtu trojdňového nájomného, ktorý sa odvíja od počtu vystavovateľov, druhu výstavného stánku, veľkosti výstavnej plochy v m^2 a termínu registrácie (do 16.09.2025 je registrácia za zvýhodnenú cenu). Okrem týchto nákladov je potrebné rátať napríklad aj s nákladmi na prípravu a prepravu exponátov, propagačných materiálov, cenou ubytovania a prepravy zamestnancov[62].

Aj napriek viacerým spomenutým nákladom, predstavuje účasť na veľtrhu FSB pre spoločnosť SEDASPORT strategickú investíciu, ktorej cieľom je rozšírenie povedomia o spoločnosti, nadviazanie nových kontaktov, a zvýšenie počtu realizovaných zákaziek.

ZÁVER

Táto bakalárska práca bola zameraná na hodnotenie finančnej situácie vybranej spoločnosti. Jej hlavným cieľom bola špecifikácia návrhov, ktorých uplatnenie povedie k zlepšeniu finančnej situácie analyzovanej spoločnosti. Analyzovaná bola spoločnosť SEDASPORT, s.r.o. za obdobie 2019 až 2023.

Na základe vykonaných analýz boli identifikované oblasti pre prípadné zlepšenie, medzi ktoré patrí oblasť riadenia pohľadávok z obchodných vzťahov, pri ktorých bol zistený nesúlad a nežiadúci stav v podobe prevyšujúcej doby obratu záväzkov voči dobe obratu pohľadávok. Ďalej boli zaznamenané nízke hodnoty rentability v posledných dvoch sledovaných obdobiach a vysoké hodnoty likvidity (najmä pohotovej a bežnej). Pomocou SWOT analýzy boli identifikované príležitosti, ktoré predstavujú potenciál pre ďalší rozvoj spoločnosti. Na základe týchto zistení boli predložené návrhy.

Záverečná časť sa zameriava na špecifikáciu vlastných návrhov, ktorých uplatnenie by viedlo k zlepšeniu finančnej situácie spoločnosti. Medzi návrhy patrila optimalizácia doby obratu pohľadávok, ku ktorej bolo predstavených mnoho návrhov, z ktorých si spoločnosť môže vybrať tie najvhodnejšie, podľa jej súčasných možností. Medzi konkrétne odporúčania patrilo preverovanie odberateľov, stanovenie skonta a úrokov z omeškania, posielanie pripomienok a upomienok, uplatnenie splátkového kalendára, zálohových faktúr a poistenia pohľadávok. Keďže behom sledovaného obdobia došlo k výraznému poklesu zadlženosti spoločnosti a nie je čerpaný žiaden dlhodobý úver, ďalším návrhom boli investície do automatizácie a robotizácie, alebo do obnoviteľných zdrojov energie, na ktoré môže v súčasnosti spoločnosť získať fondy. Z dôvodu, že najlepšie hodnoty rentability boli dosiahnuté v roku 2020, kedy boli realizované dve významné zákazky, bola spoločnosti doporučená aktualizácia webových stránok, alebo propagácia prostredníctvom veľtrhu FSB.

Aj napriek identifikovaným slabším oblastiam možno SEDASPORT považovať za finančne zdravú spoločnosť. Aby aj naďalej prosperovala a rozvíjala sa, bude potrebné venovať pozornosť problematickým oblastiam. Návrhy predložené v tejto bakalárskej práci môžu prispieť k ich minimalizácií.

ZOZNAM POUŽITÝCH ZDROJOV

[1] SYNEK, Miloslav; MIKAN, Pavel a VÁVROVÁ, Hana. *Jak psát bakalářské, diplomové, doktorské a jiné písemné práce*. 3. vyd. Praha: Oeconomica, 2011. ISBN 978-80-245-1819-0.

[2] ZEMAN, Karel. *Metodika pro psaní bakalářských a diplomových prací na Národohospodářské fakultě Vysoké školy ekonomické v Praze*. Online. GFP, 2013. Dostupné z: https://www.gfp.cz/doc/spp/metodika-pro-psan%C3%AD-sem.pr%C3%A1ce%20spp.pdf. [cit. 2024-11-15].

[3] GRASSEOVÁ, Monika; DUBEC, Radek a ŘEHÁK, David. *Analýza podniku v rukou manažera: 33 nejpoužívanějších metod strategického řízení*. 2. vyd. Brno: BizBooks, 2012. ISBN 978-80-265-0032-2.

[4] BRABENEC, Tomáš. *Finanční analýza obchodních korporací*. Jesenice: Ekopress, 2022. ISBN 978-808-7865-859.

[5] KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra; REMEŠ, Daniel a ŠTEKER, Karel. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3. akt. vyd. Praha: Grada, 2017. ISBN 978-802-7105-632.

[6] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele a využití v praxi*. 7. akt. vyd. Grada, 2021. ISBN 978-80-271-4425-9. Dostupné také z: https://www.bookport.cz/kniha/financni-analyza-7-aktualizovane-vydani-10390/.

[7] ŠTEKER, Karel a OTRUSINOVÁ, Milana. *Jak číst účetní výkazy*. Praha: Grada, 2013. ISBN 9788024747026.

[8] SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3. akt. vyd. Praha: Grada, 2017. ISBN 978-80-271-0413-0.

[9] KOCMANOVÁ, Alena. *Ekonomické řízení podniku*. Praha: Linde, 2013. ISBN 978-80-7201-932-8.

[10] KUBÍČKOVÁ, Dana a JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. Praha: Beck, 2015. ISBN 9788074005381.

[11] SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2. akt. vyd. Brno : Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.

[12] BARTOŠ, Vojtěch. *Finanční analýza a plánování*. Prednášky. Brno: VUT v Brne, Fakulta podnikatelská, jar 2024. [cit. 2024-11-28].

[13] KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha: Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-194-9.

[14] VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3647-1. Dostupné také z: http://toc.nkp.cz/NKC/201106/contents/nkc20112182017_1.pdf.

[15] GRASSEOVÁ, Monika (ed.). *Efektivní rozhodování: analyzování, rozhodování, implementace a hodnocení*. Brno: Edika, 2013. ISBN 978-80-266-0179-1.

[16] *Sedasport*. Online. [2018]. Dostupné z: https://sedasport.com/. [cit. 2025-05-17].

[17] ŠVANCAROVÁ, Nina. *Inovace a její vliv na posilování konkurenční výhody podniku*. Online, Diplomová práce. Praha: Vysoká škola finanční a správní, 2021. Dostupné také z: https://is.vsfs.cz/th/whqur/.

[18] *Výročná správa SEDASPORT, s.r.o. 2022*. Online. FinStat, 2023. Dostupné z: https://www.registeruz.sk/cruz-public/domain/financialreport/attachment/10350319. [cit. 2025-05-09].

[19] SEDA. *NAJVÄČŠÍ PROJEKT V ROKU 2021!*. Online. 2021. Dostupné z: Facebook, https://www.facebook.com/photo/?fbid=5439244666101955&set=pcb.5439249369434818. [cit. 2025-05-18].

[20] *Vláda Eduarda Hegera (2021 - 2023)*. Online. In: SME. ©1997-2025. Dostupné z: https://domov.sme.sk/t/8653/vlada-eduarda-hegera. [cit. 2025-04-27].

[21] *Vláda Igora Matoviča (2020 - 2021)*. Online. In: SME. ©1997-2025. Dostupné z: https://domov.sme.sk/t/8290/vlada-igora-matovica. [cit. 2025-04-27].

[22] *História vlád SR*. Online. In: Úrad vlády SR. ©2025. Dostupné z: https://www.vlada.gov.sk/vlada-sr/historia-vlad-sr/. [cit. 2025-04-27].

[23] *VYSLOVENIE NEDÔVERY VLÁDE*. Online. In: Lexante. 2022. Dostupné z: https://www.lexante.sk/post-vyslovenie-nedovery-vlade.html. [cit. 2025-04-27].

[24] *Obchod medzi EÚ a USA: ako by clá mohli ovplyvniť Európu*. Online. In: Európsky parlament. 2025. Dostupné z: https://www.europarl.europa.eu/topics/sk/article/20250210STO26801/obchod-medzi-eu-a-usa-ako-by-cla-mohli-ovplyvnit-europu. [cit. 2025-04-27].

[25] *Za vysokú infláciu na Slovensku môžu najmä vysoké ceny energií*. Online. In: Dáta bez pátosu. 2023. Dostupné z: https://databezpatosu.sk/2023/07/04/energie-za-vysoku-inflaciu-na-slovensku-mozu-hlavne-a-stale-velmi-vysoke-ceny-energii/. [cit. 2025-03-20].

[26] *Inflácia: Čo sa aktuálne deje s infláciou na Slovensku a čo v eurozóne?* Online. In: Národná banka Slovenska. 2025. Dostupné z: https://nbs.sk/inflacia/. [cit. 2025-03-20].

[27] *Inflácia*. Online. In: Inštitút zamestnanosti. ©2004-2025. Dostupné z: https://www.iz.sk/inflacia. [cit. 2025-03-20].

[28] *Revízia potvrdila lepší tohtoročný výkon ekonomiky, v rokoch 2022 a 2023 však rástla pomalšie*. Online. In: Štatistický úrad SR. 2024. Dostupné z: https://slovak.statistics.sk/wps/portal/ext/products/informationmessages/inf_sprava_detail/5eaf42dc-7184-43ee-94d0-b9a966452a3f/!ut/p/z1. [cit. 2025-05-10].

[29] *Bez práce bolo vlani takmer sedem percent ľudí na Slovensku*. Online. In: Finsider. 2022. Dostupné z: https://www.finsider.sk/spravy/nezamestnanost-v-roku-2021/. [cit. 2025-04-28].

[30] *Nezamestnanosť - mesačné štatistiky*. Online. ÚPSVaR. [2025]. Dostupné z: https://www.upsvr.gov.sk/statistiky/nezamestnanost-mesacne-statistiky.html?page_id=1254. [cit. 2025-03-20].

[31] *Indexy vekového zloženia - SR, oblasti, kraje, okresy, mesto, vidiek*. Online. In: STATdat. 2025. Dostupné z: https://statdat.statistics.sk/cognosext/cgi-bin/cognos.cgi?b_action=cognosViewer&ui.action=run&ui.object=storeID(%22iF41FA7A868E74315A56CF26B722E3A07%22). [cit. 2025-05-10].

[32] *Prehľad stavu a pohybu obyvateľstva - SR, oblasti, kraje, okresy, mesto, vidiek*. Online. In: STATdat. 2025. Dostupné z: https://statdat.statistics.sk/cognosext/cgi-bin/cognos.cgi?b_action=cognosViewer&ui.action=run&ui.object=storeID(%22i65ABFA022832487184CA59323F05AF97%22). [cit. 2025-04-28].

[33] *Stadium Seating Market Expected to Reach $1,570.7 Million by 2030-Allied Market Research*. Online. In: Allied Market Research. © 2025. Dostupné z: https://www.alliedmarketresearch.com/press-release/stadium-seating-market.html. [cit. 2025-05-10].

[34] *Daňové zmeny na Slovensku 2025: nová daň, úprava sadzieb DPH a ďalšie*. Online. In: E-Consulting Czech s.r.o. 2024. Dostupné z: https://www.e-cons.cz/post/dane-slovensko-2025. [cit. 2025-03-21].

[35] *Transakčná daň: Dôležité informácie pre podnikateľov a firmy*. Online. In: Fio banka. 2025. Dostupné z: https://www.fio.sk/spolocnost-fio/media/aktuality/306931-transakcna-dan-dolezite-informacie-pre-podnikatelov-a-firmy. [cit. 2025-04-28].

[36] *Zvyšovanie DPH: Ako ovplyvní život ľudí, živnostníkov a firiem?* Online. In: FinArena.sk. ©2025. Dostupné z: https://www.finarena.sk/2024/12/03/zvysovanie-dph-ako-ovplyvni-zivot-ludi-zivnostnikov-a-firiem/. [cit. 2025-03-21].

[37] *O nás*. Online. Kovostal. © 2025. Dostupné z: https://www.kovostal.cz/o-nas/. [cit. 2025-05-18].

[38] *SEDASPORT, s.r.o. - Účtovné závierky*. Online. In: FinStat. ©2025. Dostupné z: https://www.finstat.sk/36315788/zavierka. [cit. 2025-05-10].

[39] *Panorama zpracovatelského průmyslu ČR*. Online. Ministerstvo průmyslu a obchodu. ©2005 - 2025. Dostupné z: https://portal-statistik.mpo.cz/cz/panorama-interaktivni-tabulka.html. [cit. 2025-05-10].

[40] *Sbírka listin: Kovostal, s.r.o*. Online. In: Ministerstvo spravedlnosti České republiky. ©2024. Dostupné z: https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=464262. [cit. 2025-05-10].

[41] *Ako preveriť bonitu nového odberateľa*. Online. In: Podnikajte.sk. 2020. Dostupné z: https://www.podnikajte.sk/financny-manazment/preverenie-bonity-noveho-odberatela. [cit. 2025-05-03].

[42] *D&B Finance Analytics*. Online. In: Dun & Bradstreet. ©2000–2022. Dostupné z: https://www.dnb.com/cs-cz/produkty/db-finance-analytics-for-small-businesses.html. [cit. 2025-05-03].

[43] *Co je to skonto a proč jej (ne)zařadit do smluv?* Online. In: ARROWS advokátní kancelář. 2023. Dostupné z: https://www.arws.cz/novinky-v-arrows/co-je-to-skonto-a-proc-jej-ne-zaradit-do-smluv. [cit. 2025-05-03].

[44] REŽŇÁKOVÁ, Mária. *Řízení platební schopnosti podniku*. Praha: Grada, 2010. ISBN 978-80-247-3441-5. Dostupné také z: http://krameriusndk.nkp.cz/search/handle/uuid:2aa2c610-f532-11e7-8226-005056827e52.

[45] *Dlhodobé úrokové sadzby*. Online. Národná banka Slovenska. 2025. Dostupné z: https://nbs.sk/statisticke-udaje/financne-trhy/urokove-sadzby/dlhodobe-urokove-sadzby/. [cit. 2025-05-13].

[46] *Benchmarkingový diagnostický systém finančních indikátorů INFA*. Online. Ministerstvo průmyslu a obchodu. ©2005-2025. Dostupné z: https://mpo.gov.cz/benchmarking/infa.html. [cit. 2025-05-13].

[47] *Oneskorené platby*. Online. In: Europa.eu. 2025. Dostupné z: https://europa.eu/youreurope/business/finance-funding/making-receiving-payments/late-payment/index_sk.htm#business-same-eu-country-1. [cit. 2025-05-03].

[48] *AKTUALIZOVANÉ: Vývoj sadzieb úrokov z omeškania*. Online. In: Najprávo.sk. 2025. Dostupné z: https://www.najpravo.sk/clanky/aktualizovane-vyvoj-sadzieb-urokov-z-omeskania.html. [cit. 2025-05-03].

[49] *Zákonné úroky z omeškania: aká je ich výška a ako sa počítajú?* Online. In: Money. 2023. Dostupné z: https://www.money.sk/novinky-a-tipy/podnikanie/zakonne-uroky-z-omeskania-aka-je-ich-vyska-a-ako-sa-pocitaju/. [cit. 2025-05-03].

[50] *Nezaplatená faktúra: čo robiť + aktuálny vzor upomienky*. Online. In: IDoklad. 2022. Dostupné z: https://www.idoklad.sk/blog/nezaplatena-faktura-co-robit-aktualny-vzor-upomienky/. [cit. 2025-05-04].

[51] *Ako efektívne riadiť pohľadávky a zlepšiť cash flow vo firme*. Online. In: Jaspis. 2025. Dostupné z: https://jaspis.sk/aktuality/cash-flow-pohladavky. [cit. 2025-05-04].

[52] *Čo je to splátkový kalendár a v čom spočívajú jeho výhody pre veriteľa a dlžníka?* Online. In: PORT Collect. 2022. Dostupné z: https://www.portcollect.sk/blog/splatkovy-kalendar-a-jeho-moznosti. [cit. 2025-05-05].

[53] *Splátkový kalendář: Víme, jak o něj požádat a další užitečné informace*. Online. In: Dostupný advokát. 2024. Dostupné z: https://dostupnyadvokat.cz/blog/splatkovy-kalendar#co-je-to-splatkovy-kalendar. [cit. 2025-05-05].

[54] *Čo je splátkový kalendár?* Online. In: Intrum Slovakia. ©2025. Dostupné z: https://www.intrum.sk/zakaznici/dostali-ste-od-nas-spravu/neviem-teraz-vsetko-uhradit/co-je-splatkovy-kalendar/. [cit. 2025-05-05].

[55] *Co je to zálohová faktura a jak ji vystavit?* Online. In: Vyfakturuj.cz. 2024. Dostupné z: https://www.vyfakturuj.cz/fakturopedie/jak-vystavit-zalohovou-fakturu/. [cit. 2025-05-05].

[56] *Čo je zálohová faktúra a ako ju využívajú platitelia i neplatitelia DPH*. Online. In: IDoklad. 2024. Dostupné z: https://www.idoklad.sk/blog/co-je-zalohova-faktura-a-ako-ju-vyuzivaju-platitelia-i-neplatitelia-dph/. [cit. 2025-05-05].

[57] *Poistenie pohľedávok pre malé podniky*. Online. Coface. ©2025. Dostupné z: https://www.coface.sk/poistenie-pohladavok/pre-male-podniky. [cit. 2025-05-15].

[58] *Poistenie pohľadávok*. Online. Allianz Trade. ©2019. Dostupné z: https://www.allianz-trade.com/sk_SK/poistenie-pohladavok.html. [cit. 2025-05-15].

[59] *Skúsený zvárač, ktorý sa neunaví - automatizácia zváracích výrob Cobotom*. Online. In: Solík. ©2018-2025. Dostupné z: https://www.solik.sk/blog/automatizacia-zvaracich-vyrob-cobot-skuseny-zvarac/. [cit. 2025-05-15].

[60] *Laserové rezanie ocele: Všetko, čo potrebujete vedieť*. Online. In: Zintilon. 2023. Dostupné z: https://www.zintilon.com/sk/blog/laser-cutting-steel/. [cit. 2025-05-18].

[61] *Národný projekt Zelená podnikom, ktorý SIEA spustila 4. apríla, prináša na zelené riešenia 66,5 mil. eur*. Online. In: SIEA. ©2020. Dostupné z: https://www.siea.sk/narodny-projekt-zelena-podnikom-prinesie-na-zelene-riesenia-665-mil-eur/. [cit. 2025-05-05].

[62] *Become an exhibitor*. Online. FSB 2025. [2025]. Dostupné z: https://www.fsb-cologne.com/for-exhibitors/become-an-exhibitor/. [cit. 2025-05-18].

ZOZNAM POUŽITÝCH SKRATIEK A SYMBOLOV

napr.	napríklad
s.r.o.	Spoločnosť s ručením obmedzeným
DNM	Dlhodobý nehmotný majetok
DHM	Dlhodobý hmotný majetok
DFM	Dlhodobý finančný majetok
VZS	Výkaz ziskov a strát
VH	Výsledok hospodárenia
EAT	Čistý zisk
EBT	Zisk pred zdanením
EBIT	Zisk pred úrokmi a zdanením
EBITDA	Zisk pred zdanením, úrokmi a odpismi
CF	Cash flow
ČPK	Čistý pracovný kapitál
ČPM	Čistý peňažný majetok
ROE	Rentabilita vlastného kapitálu
ROA	Rentabilita celkových aktív
ROCE	Rentabilita celkového vloženého kapitálu
ROS	Rentabilita tržieb
IB	Index bonity
PO	Právnická osoba
DPH	Daň z pridanej hodnoty
mil.	Milión
ČPP	Čisté pohotové prostriedky

CZK	Česká koruna
ÚO	Účtovné obdobie
CK	Celkový kapitál

ZOZNAM POUŽITÝCH VZORCOV

Vzorec 1: Absolútna zmena - horizontálna analýza 22
Vzorec 2: Percentuálna zmena - horizontálna analýza 22
Vzorec 3: Vertikálna analýza 22
Vzorec 4: Čistý pracovný kapitál-manažérsky prístup 23
Vzorec 5: Čistý pracovný kapitál-investorský prístup 23
Vzorec 6: Čisté pohotové prostriedky 23
Vzorec 7: Čistý peňažný majetok 24
Vzorec 8: Rentabilita vloženého kapitálu 25
Vzorec 9:Rentability celkových aktív 25
Vzorec 10: Rentabilita vlastného kapitálu 26
Vzorec 11: Rentabilita tržieb 26
Vzorec 12: Rentabilita dlhodobých zdrojov 26
Vzorec 13: Bežná likvidita 27
Vzorec 14: Pohotová likvidita 27
Vzorec 15: Okamžitá likvidita 28
Vzorec 16: Obrat celkových aktív 28
Vzorec 17: Obrat stálych aktív 28
Vzorec 18: Obrat zásob 29
Vzorec 19: Doba obratu zásob 29
Vzorec 20: Doba obratu pohľadávok 29
Vzorec 21: Doba obratu záväzkov 29
Vzorec 22: Celková zadlženosť 30
Vzorec 23: Dlhodobá zadlženosť 30
Vzorec 24: Koeficient samofinancovania 30
Vzorec 25: Doba splácania dlhov 31
Vzorec 26: Úrokové krytie 31
Vzorec 27: Miera zadlženosti 31
Vzorec 28: Produktivita z pridanej hodnoty 32
Vzorec 29: Nákladovosť výnosov 32
Vzorec 30: Materiálová náročnosť výnosov 32

Vzorec 31: Mzdová produktivita 32
Vzorec 32: Index bonity 33
Vzorec 33: Z-skóre 34
Vzorec 34: IN05 35
Vzorec 35: Výpočet WACC 83
Vzorec 36: Prirážka za veľkosť spoločnosti 83
Vzorec 37: Maximálna výška skonta 84

ZOZNAM POUŽITÝCH OBRÁZKOV

Obrázok 1: Porterov model piatich síl 16
Obrázok 2: Rozdelenie užívateľov finančnej analýzy 17
Obrázok 3: Rozdelenie výsledku hospodárenia 20
Obrázok 5: Logo spoločnosti SEDASPORT s.r.o. (Zdroj: [18]) 37
Obrázok 6: Zásuvné tribúny v Climate Pledge Arena 38
Obrázok 7: Organizačná štruktúra podniku 39

ZOZNAM POUŽITÝCH TABULIEK

Tabuľka 1: Štruktúra súvahy 19
Tabuľka 2: Vývoj miery nezamestnanosti na Slovensku a v okrese Myjava (v %) 42
Tabuľka 3: Priemerný vek obyvateľstva 43
Tabuľka 4: Celkový prírastok obyvateľstva okres Myjava 43
Tabuľka 5: Horizontálna analýza aktív v rokoch 2019-2023 48
Tabuľka 6: Horizontálna analýza pasív v rokoch 2019-2023 50
Tabuľka 7: Horizontálna analýza VZS v rokoch 2019-2023 51
Tabuľka 8: Vertikálna analýza aktív 52
Tabuľka 9: Vertikálna analýza pasív 53
Tabuľka 10: Rozdielové ukazovatele 54
Tabuľka 11: Ukazovatele rentability 58
Tabuľka 12: Ukazovatele likvidity 62
Tabuľka 13: Ukazovatele aktivity 65
Tabuľka 14: Ukazovatele zadlženosti 68
Tabuľka 15: Prevádzkové ukazovatele 70
Tabuľka 16: Altmanov model 72
Tabuľka 17: Index IN05 73
Tabuľka 18: Index bonity 74
Tabuľka 19: Triedenie pohľadávok podľa doby splatnosti 80
Tabuľka 20: Ponuka balíčkov hodnotenia bonity od Dun & Bradstreet 82
Tabuľka 21:Výpočet skonta 84
Tabuľka 22: Úrok z omeškania 85
Tabuľka 23: Počet zamestnancov spoločnosti SEDASPORT, s.r.o. 89

ZOZNAM POUŽITÝCH GRAFOV

Graf 1: Vývoj inflácie/deflácie v rokoch 2014-2024 (v %) 41
Graf 2: Vývoj zloženia aktív v období 2019-2023 53
Graf 3: Zloženie pasív v období 2019-2023 54
Graf 4:ČPK manažérsky prístup 55
Graf 5: Čisté pohotové prostriedky 56
Graf 6: Čistý peňažný majetok 56
Graf 7: Vývoj ukazovateľa ROI za obdobie 2019-2023 59
Graf 8: Vývoj ukazovateľa ROA za obdobie 2019-2023 59
Graf 9:Vývoj ukazovateľa ROE za obdobie 2019-2023 60
Graf 10: Vývoj ukazovateľa ROS za obdobie 2019-2023 61
Graf 11: Vývoj ukazovateľa ROCE za obdobie 2019-2023 61
Graf 12: Vývoj okamžitej likvidity za obdobie 2019-2023 63
Graf 13: Vývoj pohotovej likvidity za obdobie 2019-2023 64
Graf 14: Vývoj bežnej likvidity za obdobie 2019-2023 64
Graf 15: Porovnanie doby obratu záväzkov a pohľadávok za obdobie 2019-2023 67
Graf 16: Vývoj celkovej zadlženosti v rokoch 2019-2023 70
Graf 17: Vývoj Altmanovho indexu v rokoch 2019-2023 73
Graf 18: Vývoj indexu IN05 za obdobie 2019-2023 74
Graf 19: Vývoj IB v rokoch 2019-2023 75

ZOZNAM PRÍLOH

Príloha 1: Položky aktív v rokoch 2019-2023 (v €) I
Príloha 2: Položky pasív v rokoch 2019-2023 (v €) II
Príloha 3 Položky VZS v rokoch 2019-2023 IV

Príloha 1: Položky aktív v rokoch 2019-2023 (v €)
(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa)

STRANA AKTÍV	2019	2020	2021	2022	2023
Spolu majetok	5 945 702	5 564 093	4 449 753	4 985 240	4 752 029
Neobežný majetok	2 973 361	2 898 142	2 751 319	2 630 377	2 821 641
Dlhodobý nehmotný majetok súčet		6 050	4 400	2 750	1 100
Aktivované náklady		0		0	
Software		6 050	4 400	2 750	1 100
Dlhodobý hmotný majetok súčet	2 973 361	2 892 092	2 746 919	2 627 627	2 820 541
Pozemky	244 733	244 733	262 975	262 975	396 303
Stavby	2 418 344	2 319 694	2 221 043	2 122 392	2 023 742
Samostatné hnuteľné veci a súbory hnuteľných vecí	123 651	327 665	248 829	236 188	386 424
Obstarávaný dlhodobý hmotný majetok	19 593		14 072	6 072	14 072
Poskytnuté preddavky na dlhodobý hmotný majetok	167 040				
Dlhodobý finančný majetok súčet					
Obežný majetok	2 967 500	2 659 021	1 694 167	2 350 118	1 916 880
Zásoby súčet	1 056 476	524 198	588 062	751 665	783 917
Materiál	575 388	372 235	409 671	437 258	416 518
Nedokončená výroba a polotovary vlastnej výroby	407 330	119 572	108 903	212 096	213 897
Výrobky	62 737	22 041	60 666	77 557	147 531
Zvieratá	3 000	3 000	3 000	3 000	1 500
Tovar	8 021	7 350	5 822	21 754	4 471
Dlhodobé pohľadávky súčet	89 335	76 734	161 105	104 622	86 099
Pohľadávky z obchodného styku súčet	63 704	63 704	142 601	86 758	81 446
Ostatné pohľadávky z obchodného styku	63 704	63 704	142 601	86 758	81 446
Odložená daňová pohľadávka	25 631	13 030	18 504	17 864	4 653
Krátkodobé pohľadávky súčet	1 514 770	1 186 684	821 264	1 160 638	807 716
Pohľadávky z obchodného styku súčet	1 396 110	1 138 795	738 579	1 060 988	714 289
Pohľadávky z obchodného styku voči prepojeným účtovným jednotkám	619 905	106 447	269 719	644 947	310 140

Ostatné pohľadávky z obchodného styku	776 205	1 032 348	468 860	416 041	404 149
Pohľadávky voči spoločníkom, členom a združeniu				982	2 330
Daňové pohľadávky a dotácie	109 604	37 016	74 676	93 307	86 663
Iné pohľadávky	9 056	10 873	8 009	5 361	4 434
Krátkodobý finančný majetok súčet					
Finančné účty súčet	306 919	871 405	123 736	333 193	239 148
Peniaze	110	1 202	1 321	285	1 267
Účty v bankách	306 809	870 203	122 415	332 908	237 881
Časové rozlíšenie súčet	4 841	6 930	4 267	4 745	13 508
Náklady budúcich období krátkodobé	2 726	4 867	4 267	4 745	13 508
Príjmy budúcich období krátkodobé	2 115	2 063			

Príloha 2: Položky pasív v rokoch 2019-2023 (v €)
(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa)

STRANA PASÍV	2019	2020	2021	2022	2023
Spolu vlastné imanie a záväzky	5 945 702	5 564 093	4 449 753	4 985 240	4 752 029
Vlastné imanie	2 243 012	2 975 116	3 497 760	3 685 330	3 683 380
Základné imanie súčet	100 944	100 944	100 944	100 944	100 944
Základné imanie	100 944	100 944	100 944	100 944	100 944
Emisné ážio					
Ostatné kapitálové fondy					
Zákonné rezervné fondy	74 044	74 044	74 044	74 044	74 044
Zákonný rezervný fond a nedeliteľný fond	74 044	74 044	74 044	74 044	74 044
Ostatné fondy zo zisku					
Oceňovacie rozdiely z precenenia súčet					
Výsledok hospodárenia minulých rokov	1 927 886	1 668 024	2 720 128	3 282 772	3 270 342
Nerozdelený zisk z minulých rokov	2 869 862	2 610 000	3 662 104	4 224 748	4 212 318
Neuhradená strata minulých rokov	-941 976	-941 976	-941 976	-941 976	-941 976
Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení	140 138	1 132 104	602 644	227 570	238 050
Záväzky	3 555 871	2 475 661	842 472	1 192 908	961 648

Dlhodobé záväzky súčet	23 836	24 128	23 054	21 005	42 104
Dlhodobé záväzky z obchodného styku súčet					
Záväzky zo sociálneho fondu	23 836	24 128	23 054	21 005	12 919
Iné dlhodobé záväzky					29 185
Dlhodobé rezervy					
Dlhodobé bankové úvery	606 255	320 955			
Krátkodobé záväzky súčet	2 172 503	1 884 537	739 980	701 787	482 668
Záväzky z obchodného styku súčet	1 890 930	1 508 049	642 244	598 818	352 442
Záväzky z obchodného styku voči prepojeným účtovným jednotkám	76 210	299 409	58 399	56 698	95 504
Ostatné záväzky z obchodného styku	1 814 720	1 208 640	583 845	542 120	256 938
Záväzky voči spoločníkom a združeniu	112 841	876	4 111		7 032
Záväzky voči zamestnancom	52 946	62 373	53 598	53 753	47 065
Záväzky zo sociálneho poistenia	58 923	67 196	32 152	33 462	31 255
Daňové záväzky a dotácie	42 361	246 043	7 139	7 249	7 996
Iné záväzky	14 502		736	8 505	36 878
Krátkodobé rezervy	70 563	75 195	77 574	52 312	56 435
Zákonné rezervy	70 563	75 195	77 574	52 312	56 435
Bežné bankové úvery	680 850	168 982		415 940	380 441
Krátkodobé finančné výpomoci	1 864	1 864	1 864	1 864	
Časové rozlíšenie súčet	146 819	113 316	109 521	107 002	107 001
Výdavky budúcich období krátkodobé	39 818	6 315	2 520		
Výnosy budúcich období krátkodobé	107 001	107 001	107 001	107 002	107 001

Príloha 3 Položky VZS v rokoch 2019-2023
(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa [38])

VZS	2019	2020	2021	2022	2023
Čistý obrat	2 665 680	5 463 982	4 379 549	3 039 446	4 768 774
Výnosy z hospodárskej činnosti spolu súčet	3 137 579	5 903 154	4 445 867	3 231 617	4 969 666
Tržby z predaja tovaru	79 710	13 736	29 341	37 444	284 434
Tržby z predaja vlastných výrobkov	1 895 797	5 171 678	4 041 334	2 335 314	3 998 316
Tržby z predaja služieb	690 172	278 567	308 874	666 688	486 024
Zmeny stavu vnútroorganizačných zásob	377 062	-324 879	27 956	161 213	112 098
Aktivácia	0		2 072		577
Tržby z predaja dlhodobého nehmotného majetku, dlhodobého hmotného majetku a materiálu	48 665	5 995	16 872	9 178	409
Ostatné výnosy z hospodárskej činnosti	46 173	758 057	19 418	21 780	87 808
Náklady na hospodársku činnosť spolu	2 852 986	4 380 450	3 629 728	2 865 984	4 559 801
Náklady vynaložené na obstaranie predaného tovaru	39 679	5 923	11 989	11 029	83 654
Spotreba materiálu, energie a ostatných neskladovateľných dodávok	774 615	1 559 066	1 140 065	849 835	1 502 765
Služby	719 952	1 313 235	952 305	522 464	1 373 600
Osobné náklady	987 760	1 143 338	1 160 314	1 012 206	1 225 714
Mzdové náklady	722 977	837 564	848 025	735 082	894 225
Náklady na sociálne poistenie	246 431	284 557	288 851	253 744	310 229
Sociálne náklady	18 352	21 217	23 438	23 380	21 260
Dane a poplatky	43 557	16 846	18 275	18 394	37 553
Odpisy a opravné položky k dlhodobému nehmotnému majetku a dlhodobému hmotnému majetku	175 135	186 948	209 473	185 447	248 260
Odpisy dlhodobého nehmotného majetku a dlhodobého hmotného majetku	175 135	186 948	209 473	185 447	248 260
Zostatková cena predaného dlhodobého majetku a predaného materiálu	47 801	6 204	19 963	9 548	186
Opravné položky k pohľadávkam	-2 344	110 461	103 549	228 499	8 846
Ostatné náklady na hospodársku činnosť	66 831	38 429	13 795	28 562	79 223

Výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti	284 593	1 522 704	816 139	365 633	409 865
Pridaná hodnota	1 508 495	2 260 878	2 305 218	1 817 331	1 921 430
Výnosy z finančnej činnosti spolu	24	1 671	1 966	6 192	3 212
Výnosy z dlhodobého finančného majetku					
Výnosy z krátkodobého finančného majetku súčet					
Výnosové úroky	19	68	51	19	2
Ostatné výnosové úroky	19	68	51	19	2
Kurzové zisky	5	1 603	1 796	6 168	3 210
Ostatné výnosy z finančnej činnosti			119	5	
Náklady na finančnú činnosť spolu	61 382	75 036	27 791	22 244	64 095
Nákladové úroky	51 062	66 035	18 112	5 326	36 531
Ostatné nákladové úroky	51 062	66 035	18 112	5 326	36 531
Kurzové straty	1 803	4 736	951	1 229	13 803
Ostatné náklady na finančnú činnosť	8 517	4 265	8 728	15 689	13 761
Výsledok hospodárenia z finančnej činnosti	-61 358	-73 365	-25 825	-16 052	-60 883
Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie pred zdanením	223 235	1 449 339	790 314	349 581	348 982
Daň z príjmov	83 097	317 235	187 670	122 011	110 932
Daň z príjmov splatná	75 777	304 634	193 144	121 371	97 721
Daň z príjmov odložená	7 320	12 601	-5 474	640	13 211
Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení	140 138	1 132 104	602 644	227 570	238 050