

# Finančná analýza v športovej organizácii

doc. Ing. Milan FÍĽA, PhD.

## Pár otázok na úvod ...

- Aké sú vaše vedomosti o finančnej analýze?
- Podieľali ste sa na príprave alebo zostavovaní finančnej analýzy?



## Pár otázok na úvod ...

- Ako môžu výsledky finančnej analýzy ovplyvniť športovú organizáciu či ňou zriadený podnik ?



## Pár otázok na úvod ...

**Aké sú vaše očakávania od tohto workshopu ?**



## Finančná analýza (FA) - definícia a cieľ

Finančná analýza predstavuje súbor ekonomicko-matematických a štatistických nástrojov, ktoré hodnotia finančnú situáciu podniku na základe dostupných historických podnikových a národohospodárskych dát a ekonomických prognóz.

Predstavuje ohodnotenie minulosti, súčasnosti a predpokladanej budúcnosti finančného hospodárenia firmy.

Jej cieľom je:

- spoznať finančné zdravie firmy,
- identifikovať slabiny, ktoré by v budúcnosti mohli viesť k problémom,
- determinovať silné stránky, na ktorých by firma mohla stavať.

(podnikovaanaliza.sk, 2023)

## Finančná analýza (FA) - definícia a cieľ

Slúži na zistenie finančného zdravia podniku, identifikovanie slabín, ktoré vedú k finančným problémom a determinovanie silných stránok podniku, ktoré je potrebné využiť. Používa sa na identifikáciu:

- platobnej schopnosti podniku (likvidnosť, likvidita);
- rentability podniku;
- obratovosti podniku;
- zadlženosti podniku.

Výsledky FA závisia aj od kvality podkladov poskytovaných účtovnou evidenciou (finančného ale aj manažérskeho účtovníctva) a výkazníctvom.

## Finančná analýza (FA) - delenie

Môžeme ju rozdeliť podľa :

- **časového hľadiska** = súvisí s dĺžkou obdobia, ktorým sa pri analýze zaoberáme,
- **priestorového hľadiska** = súvisí so subjektom, predmetom skúmania, resp. počtom skúmaných objektov,
- **vecného hľadiska** = súvisí s vecným obsahom analýzy, resp. s účelom vykonávania analýzy.

## Finančná analýza (FA) - úlohy

- Identifikácia slabých a silných stránok podniku;
- získavanie kapitálu pre bežné a budúce potreby a rozhodovanie o jeho štruktúre;
- rozhodovanie o alokácii finančných zdrojov;
- rozhodovanie o rozdeľovaní zisku;
- sledovanie, analyzovanie, kontrolovanie a riadenie hospodárskej stránky činnosti podniku;
- hodnotenie finančnej situácie podniku a hodnotenie finančného zdravia podniku;
- určenie činiteľov, ktoré podnik ovplyvňujú;
- rozhodovanie o rozdeľovaní zisku.

## Finančná analýza (FA) - delenie

- **časové obdobie** (dlhodobá – viac ako 1 rok, krátkodobá analýza – menej ako 1 rok; pravidelná, nepravidelná);
- **priestorové hľadisko** (interná, externá, útvarové analýzy, tematické rozbory, monografická, skupinovú analýza);
- **vecné hľadisko** (komplexná analýza, analýza parciálnych výsledkov, technické analýzy, ekonomické analýzy, technicko – ekonomické analýzy, štrukturálne, kauzálne analýzy, korelačné rozbory, stochastické analýzy).

## Postup realizácie finančnej analýzy

Postup pri FA pozostáva zo všeobecne uznávaných nasledujúcich krokov:

1. Výpočet pomerových finančných ukazovateľov;
2. Porovnanie vypočítaných ukazovateľov s plánovanými;
3. Analýza ukazovateľov v čase;
4. Porovnanie ukazovateľov v priestore, t.j. s inými ukazovateľmi v príslušnom odvetví podnikania (priemerné hodnoty, finančné ukazovatele iných subjektov hospodáriacich v porovnateľných podmienkach);
5. Analýza vzájomných vzťahov medzi finančnými ukazovateľmi;
6. Návrh opatrení. Vychádza z analýzy odhalených slabých a silných stránok a vytvára sa priestor pre finančné plánovanie.

Súčasťou FA je analýza majetku subjektu a jeho zdrojov krytia, ako aj analýza jeho peňažných tokov.

## Finančná analýza (FA) - rozdelenie ukazovateľov

Rozdelenie ukazovateľov podľa postupu výpočtu:

- **podielové** = vypovedajú o štruktúre skúmaného javu, t. j. o vzťahu časti k celku (napr. obežný majetok/ celkový majetok; vlastné imanie/ celkový kapitál; atď.),
- **vzťahové** = porovnávajú pojmovo rozdielne, ale významovo rovnocenné ekonomické kategórie (napr. tržby/ počet pracovníkov; zisk/ vlastný kapitál; atď.),
- **Indexy** = porovnávajú rovnaké, avšak časovo rozlíšené ekonomické veličiny (napr. výnosy bežného obdobia/ výnosy minulého obdobia).

## Užívatelia finančnej analýzy

### Externí používatelia

- Banky, veritelia
- Investori
- Manažéri konkurencie
- Štát a jeho orgány
- Zákazníci a dodávatelia

### Interní užívatelia

- Manažéri
- Odborári
- Zamestnanci

## Zdroje informácií pre FA

Delíme ich na:

- **externé** = informácie typu oficiálnych správ Štatistického úradu SR, rezortné správy, rôzne štúdie, výhľadové plány, záväzné rezortné smernice a pod.
- **interné** = finančné a nefinančné, pričom pre účely FA nás zaujímajú predovšetkým finančné informácie, v podnikoch a organizáciách používajúcich podvojnú účtovníctvo sú podstatné:

## Zdroje informácií pre FA - Interné

Pri podvojnóm účtovníctve to sú:

- **Súvaha,**
  - **Výkaz ziskov a strát,**
  - **Prehľad o peňažných tokoch = Výkaz Cash-Flow.**
- => Všetky 3 sú súčasťou účtovnej závierky podniku.

Pri jednoduchom účtovníctve to sú:

- **Výkaz majetku a záväzkov,**
- **Výkaz o príjmoch a výdavkoch.**

## Zdroje informácií pre FA - Interné

Pri podvojnóm účtovníctve to sú:

- **Súvaha,**
  - **Výkaz ziskov a strát,**
  - **Prehľad o peňažných tokoch = Výkaz Cash-Flow.**
- => Všetky 3 sú súčasťou účtovnej závierky podniku.

Pri jednoduchom účtovníctve to sú:

- **Výkaz majetku a záväzkov,**
- **Výkaz o príjmoch a výdavkoch.**

## Súvaha

Je základným účtovným výkazom zobrazujúcim majetok (aktíva) a jeho zdroje krytia (pasíva)

Vyjadruje stavy majetku a záväzkov (počiatočné a konečné stavy súvahových účtov)

Je nutné dodržať bilančný princíp, t.j.

$$\text{AKTÍVA} = \text{PASÍVA}$$

SÚVAHA	
Aktíva	Pasíva
<u>Neobežný majetok</u>	<u>Vlastné imanie</u>
Dlhodobý nehmotný majetok	Základné imanie
Dlhodobý hmotný majetok	Kapitálové fondy
Dlhodobý finančný majetok	Fondy zo zisku
<u>Obežný majetok</u>	Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie
Zásoby	Výsledok hospodárenia minulých rokov
Pohľadávky	<u>Záväzky</u>
Finančné účty	Rezervy
<u>Časové rozlíšenie</u>	Dlhodobé záväzky
Náklady budúcich období	Krátkodobé záväzky
Prijmy budúcich období	Krátkodobé finančné výpomoci
	Bankové úvery
	<u>Časové rozlíšenie</u>
	Výdavky budúcich období
	Výnosy budúcich období
<b>AKTÍVA SPOLU</b>	<b>PASÍVA SPOLU</b>

Zdroj: SEDIÁČEK, 2004 str. 213-215; Vlastná úprava



## Výkaz ziskov a strát (výsledovka)

### Obsahuje informačné údaje, ktoré:

- Umožňuje sledovať tvorbu výsledku hospodárenia.
- Podávajú prehľad o nákladoch a výnosoch na jednotlivé činnosti.
- Slúžia pre posúdenie schopnosti podniku zhodnocovať vložený kapitál.

<i>Výkaz ziskov a strát (Skrátená verzia)</i>	
Obchodná činnosť	
+	Tržby z predaja tovaru
-	Náklady vynaložené na predaný tovar
	<b>Obchodná marža</b>
Výrobná činnosť	
+	Tržby za predaj vlastných výrobkov a služieb
-	Zmena stavu vnútropodnikových zásob vlastnej výroby
+	Aktivácia
-	Výrobná spotreba
	<b>Pridaná hodnota</b>
+	Ďalšie výnosy hospodárskej činnosti
-	Ďalšie náklady hospodárskej činnosti
*	<b>Výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti</b>
Finančná činnosť	
+	Finančné výnosy
-	Finančné náklady
*	<b>Výsledok hospodárenia z finančnej činnosti</b>
	Daň z príjmov za bežnú činnosť
**	<b>Výsledok hospodárenia z bežnej činnosti</b>
Mimoriadna činnosť	
+	Mimoriadne výnosy
-	Mimoriadne náklady
	Daň z príjmov z mimoriadnej činnosti
+	<b>Výsledok hospodárenia z bežnej činnosti</b>
***	<b>Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie</b>

## Prehľad o peňažných tokoch (Cash Flow)

Predkladá informáciu o príjmoch a výdavkoch, ako aj o konečnom stave peňazí.

Výsledovka zachytáva výnosy, ktoré však nemusia byť zároveň príjmom a náklady, ktoré nemusia byť výdajom.

Z toho vyplýva, že hospodársky subjekt, ktorý dosahuje zisk môže byť zároveň vo finančnej tiesni (chýba mu hotovosť – je insolventný).

Naopak v praxi sa stretávame aj so subjektmi, ktoré síce dosahujú stratu, no nechýba im hotovosť.

## Prehľad o peňažných tokoch (Cash Flow)

### Nepriama metóda výpočtu cash flow

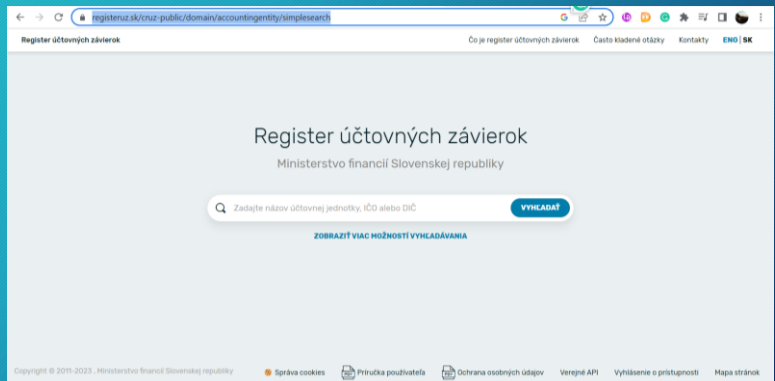
1. Čistý zisk	5. – výplata dividend
2. + náklady, ktoré nie sú zároveň výdavkami	– nákup investícií
I. = vnútorné vytvorené zdroje	– splátky dlhodobých záväzkov
	III. = primárny prebytok či nedostatok
3. – výdavky, ktoré nie sú zároveň nákladmi	6. ± ostatné zdroje a použitie
4. ± zmena nepeňažných zložiek pracovného kapitálu, t.j.	IV. = potreba či prebytok financií
+ pokles zásoba pohľadávok	
+ prírastok krátkodobých záväzkov a rezerv	7. + čerpanie bankového účtu (t.j. krátkodobý úver)
– prírastok zásob a pohľadávok	+ prijatý dlhodobý úver
– pokles krátkodobých záväzkov a rezerv	+ emisia dlhopisov
II. = čistý prevádzkový cash flow	+ emisia nových akcií
	– splátky dlhodobého úveru
	V. = zmeny zostatku peňažných prostriedkov (celkový cash flow)

Cieľom je informovať používateľov informácií o tom, z ktorej činnosti podnik počas účtovného obdobia peňažné prostriedky nadobudol a ako ich použil.

## Register účtovných závierok

Právnické osoby vykonávajúce podnikateľskú činnosť sú v SR povinné zverejňovať UZ a jej výkazy v Registri účtovných závierok:

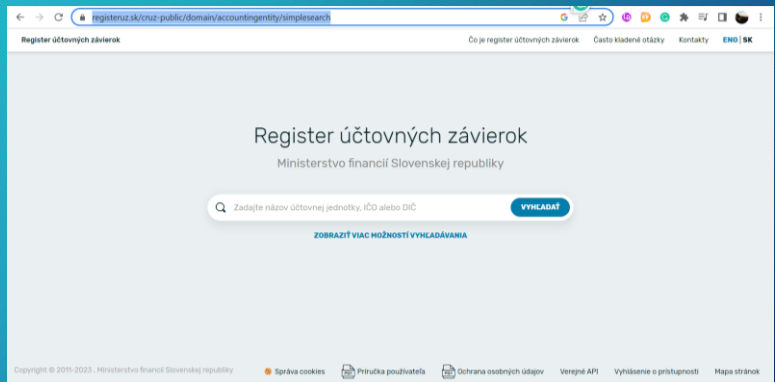
<https://www.registeruz.sk/>



## Úloha - Register UZ

Vyhľadajte v registri UZ športovú organizáciu alebo ňou zriadenú obchodnú spoločnosť a stiahnite si UZ za posledné 2 roky do PC.

<https://www.registeruz.sk/>



## Súvaha - metódy FA

Pri analýze Súvahy používame nasledovné metódy:

- **Analýza absolútnej hodnoty súvahových položiek** majetku a kapitálu;
- Hodnotenie štruktúry majetku a kapitálových zdrojov – **Vertikálna analýza**;
- **Horizontálna analýza** – skúmanie majetku a zdrojov krytia;
- **Časová analýza** jednotlivých súvahových položiek.

## Súvaha - horizontálna analýza

### ZLATÉ BILANČNÉ PRAVIDLO

- dlhodobý (viazaný) majetok - financovaný dlhodobým kapitálom,
- krátkodobo viazaný majetok (zásoby) - kryté aj krátkodobým kapitálom;

Porušenie vedie k:

- neefektívnemu využitiu kapitálu;
- nedostatočnému krytiu dlhodobého majetku.

## Súvaha - horizontálna analýza

### ZLATÉ BILANČNÉ PRAVIDLO - overte na Vami zvolenom subjekte !

Aktíva	Súvaha	Pasíva	Aktíva	Súvaha	Pasíva
Neobežný majetok + dlhodobé pohľadávky	Dlhodobé zdroje		Neobežný majetok + dlhodobé pohľadávky	Dlhodobé zdroje	
	čistý pracovný kapitál			nekrytý dlh	
Obežný majetok bez dlhodobých pohľadávok	Krátkodobé cudzie zdroje		Obežný majetok bez dlhodobých pohľadávok	Krátkodobé cudzie zdroje	
Prekapitalizovaný stav			Podkapitalizovaný stav		

## Súvaha - Časová analýza jednotlivých súvahových položiek

### Používame pri nej:

- **Absolútne hodnoty** vyjadrené v peňažných jednotkách;
- **Reťazové indexy** – vypočítavajú sa ako pomer hodnoty bežného roka k hodnote predchádzajúceho. Tiež vyjadrujú tempa rastu;
- **Bázické indexy** – ročné hodnoty sú porovnávané so spoločným (bázickým) obdobím;
- **Percentuálne (relatívne) zmeny** jednotlivých majetkových položiek. Základom pre ich výpočet sú reťazové a bázické indexy.

## Súvaha - Časová analýza jednotlivých súvahových položiek

Preštudujte absolútne hodnoty a vypočítajte reťazové indexy a percentuálne zmeny:

1. majetku
2. vlastného imania

z údajov v Súvaha za roky 2022 a 2021  
Vášho subjektu.

Následne interpretujte zistenia.

SÚVAHA	
Aktiva	Pasíva
<u>Neobežný majetok</u>	<u>Vlastné imanie</u>
Dlhodobý nehmotný majetok	Základné imanie
Dlhodobý hmotný majetok	Kapitálové fondy
Dlhodobý finančný majetok	Fondy zo zisku
<u>Obežný majetok</u>	Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie
Zásoby	Výsledok hospodárenia minulých rokov
Pohľadávky	<u>Závazky</u>
Finančné účty	Rezervy
<u>Časové rozlíšenie</u>	Dlhodobé záväzky
Náklady budúcich období	Krátkodobé záväzky
Prijmy budúcich období	Krátkodobé finančné výpomoci
	Bankové úvery
	<u>Časové rozlíšenie</u>
	Výdavky budúcich období
	Výnosy budúcich období
<b>AKTÍVA SPOLU</b>	<b>PASÍVA SPOLU</b>
	=

Zdroj: SEDLÁČEK, 2004 str. 213-215; Vlastná oprava

## Výkaz ziskov a strát (výsledovka) - FA

Používame pri jeho analýze tie isté základné metodické prístupy ako pri súvahe:

- **Analýza absolútnej hodnoty** nákladov a výnosov;
- **Hodnotenie štruktúry** nákladov a výnosov;
- **Časová analýza** jednotlivých nákladových a výnosových položiek.

Je zisťovaním ekonomických hodnôt tržieb a ekonomických hodnôt súvisiacich s vytvorením týchto tržieb.

Neposkytuje informácie o prijatej alebo vyplatenej hotovosti

## Výkaz ziskov a strát (výsledovka) - FA

**Preštudujte absolútne hodnoty a vypočítajte reťazové indexy a percentuálne zmeny:**

1. Pridanej hodnoty
2. VH z bežnej činnosti

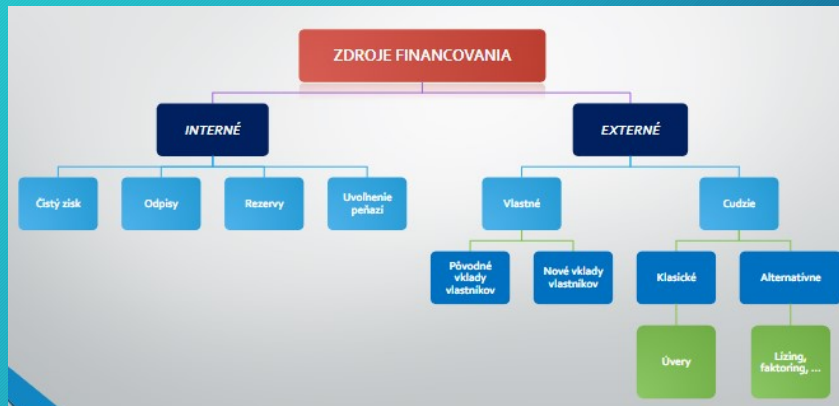
**z údajov v VZaS za roky 2022 a 2021 Vášho subjektu.**

**Následne interpretujte zistenia.**

**Preštudujte tiež štruktúru nákladov.**

<i>Výkaz ziskov a strát (Skrátená verzia)</i>	
Obchodná činnosť	
+	Tržby z predaja tovaru
-	Náklady vynaložené na predaný tovar
	<b>Obchodná marža</b>
Výrobná činnosť	
+	Tržby za predaj vlastných výrobkov a služieb
-	Zmena stavu vnútropodnikových zásob vlastnej výroby
+	Aktivácia
-	Výrobná spotreba
	<b>Pridaná hodnota</b>
+	Ďalšie výnosy hospodárskej činnosti
-	Ďalšie náklady hospodárskej činnosti
*	<b>Výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti</b>
Finančná činnosť	
+	Finančné výnosy
-	Finančné náklady
*	<b>Výsledok hospodárenia z finančnej činnosti</b>
-	Daň z príjmov za bežnú činnosť
**	<b>Výsledok hospodárenia z bežnej činnosti</b>
Mimoriadna činnosť	
+	Mimoriadne výnosy
-	Mimoriadne náklady
-	Daň z príjmov z mimoriadnej činnosti
*	<b>Výsledok hospodárenia z bežnej činnosti</b>
***	<b>Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie</b>

## Štruktúra finančných zdrojov podniku



## Štruktúra finančných zdrojov

### Najznámejšie spôsoby financovania

- Osobné úspory / tzv. „Love Money“;
- Príspevky / vklady členov;
- Konvenčné dlhové financovanie (banky);
- Vládna / štátna pomoc;
- Obchodní partneri / strategická aliancia;
- Rizikový kapitál;
- Burza,
- Crowdfunding.

## Finančná analýza EX-POST

### Najdôležitejšie pomerové finančné ukazovatele:

- Ukazovatele likvidity;
- Ukazovatele aktivity;
- Ukazovatele rentability;
- Ukazovatele zadlženosti;
- Ukazovatele trhovej hodnoty podniku.

## Platobná schopnosť podniku a likvidnosť

- **Likvidita** = schopnosť podniku/ subjektu uhradiť včas svoje záväzky voči všetkým dodávateľom (veriteľom).
- **Likvidnosť majetku** = schopnosť v čo najkratšom čase pretransformovať jednotlivé majetkové súčasti podniku na peňažné prostriedky, a to bez straty alebo bez podstatnej zľavy z ich účtovnej hodnoty.



## Platobná schopnosť podniku a likvidnosť

Podľa schopnosti premeny na peniaze delíme majetok podniku do skupín:

1. **Najlikvidnejší** = peniaze, ceniny, krátkodobé cenné papiere (krátkodobý finančný majetok);
2. **Majetkové súčasti realizovateľné v krátkej dobe** = splatné krátkodobé pohľadávky;
3. **Menej likvidný** = zásoby;
4. **Dlhodobo likvidný** = obligácie, dlhodobé pohľadávky, termínované vklady;
5. **Nelikvidný** (alebo takmer nelikvidný) = dlhodobý hmotný majetok (najmä špecifický podnikový majetok).

## Platobná schopnosť podniku a likvidnosť

Z časového hľadiska ich môžeme likviditu rozdeliť na:

### ➤ **Okamžitú likvidnosť (solventnosť);**

(trhová ekonomika považuje 30%-nú solventnosť za minimum. Vyžaduje sa však, aby subjekt mal k dispozícii toľko pohotových prostriedkov, aká je hodnota okamžite splatných záväzkov – 100%).

$$\text{Solventnosť} = \frac{\text{pohotové platobné prostriedky + pohľadávky a zmenky okamžite splatné}}{\text{záväzky okamžite splatné}} \cdot 100$$

### ➤ **Krátkodobú likviditu**

pracuje s horizontom do 1 roka. Poskytuje informáciu, aká je pravdepodobnosť, že subjekt nebude schopný platiť svoje krátkodobé záväzky;

### ➤ **Dlhodobú a strednodobú likviditu**

prekračuje hranicu 1 roka. Hovoríme o nej tiež ako o teste dlhodobej stability.

## Krátkodobá likvidita - najčastejšie používané ukazovatele

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{finančné účty}}{\text{krátkodobé cudzie zdroje}}$$

Vypovedá, aký podiel krátkodobých dlhov môže subjekt k určitému dňu vyplatiť v hotovosti. Optimálny pomer = 0,20 – 0,80.

$$\text{Bežná likvidita} = \frac{\text{finančné účty} + \text{krátkodobé pohľadávky}}{\text{krátkodobé cudzie zdroje}}$$

Nazýva sa tiež aj „rýchly test“, resp. „rýchly pomer“. Hodnota by sa mala pohybovať od 1,00 do 1,50. Ak je hodnota menej ako 1 => na zapltenie záväzkov treba likvidovať zásoby. Ak je viac ako 1 => po úhrade záväzkov máme ešte rezervu (napr. ak likvidita = 1,25, rezerva = 25%).

$$\text{Celková likvidita} = \frac{\text{obežný majetok} - \text{dlhodobé pohľadávky}}{\text{krátkodobé cudzie zdroje}}$$

Čím je celková likvidita vyššia, tým je väčší podiel financovania krátkodobého majetku dlhodobými zdrojmi – znižuje sa riziko platobnej neschopnosti. Hodnota nemá byť menšia ako 1,5, optimum je 2,00 a za max je považovaná hodnota 2,5.

## Krátkodobá likvidita - najčastejšie používané ukazovatele

$$\text{Prevádzková bežná likvidita} = \frac{\text{finančné účty} + \text{krátkodobé pohľadávky}}{\text{krátkodobé záväzky}}$$

Paralelne vieme vypočítať aj prevádzkové pohotovú likviditu a prevádzkovú celkovú likviditu. Odporúčané hodnoty bývajú o 0,2 vyššie. U prevádzkovej bežnej likvidity = min 1,2 a max 1,7.

Pre testovanie realizačného rizika používame ukazovateľ:

$$\text{Krytie zásob dlhodobými kapitálom} = \frac{\text{dlhodobý kapitál} - \text{dlhodobý majetok}}{\text{zásoby}}$$

Čím vyšší je ukazovateľ krytia, tým je menšie realizačné riziko.

Ak je vyšší ako 1, sú dlhodobým kapitálom kryté i krátkodobé pohľadávky, poprípade i finančné účty.

Ak je nižší ako 0, dlhodobý majetok je krytý aj krátkodobými zdrojmi.

## Dlhodobá a strednodobá likvidita - najpoužívanejšie ukazovatele

Tento ukazovateľ vychádza z princípu zlatého bilančného pravidla.

$$\begin{array}{l}
 \text{Miera financovania podniku vlastným kapitálom} = \frac{\text{vlastný kapitál}}{\text{celkový kapitál}} \\
 \text{Krytie fixného majetku dlhodobým kapitálom} = \frac{\text{vlastný kapitál}}{\text{dlhodobý majetok}}
 \end{array}$$

respektive

$$\frac{\text{celkový kapitál}}{\text{dlhodobý kapitál}}$$

## Ukazovatele aktivity

- Poukazujú na efektívnosť využívania aktív.
- Vyjadrujú buď dobu obratu alebo ich obrat.
- Ukazovateľ obrátkovosti = Vyjadruje, koľkokrát sa obráti určitý druh majetku za stanovený časový interval – počet obrátok.
- Ukazovateľ doby obratu = meria dobu obratu, počas ktorej je majetok viazaný v určitej forme.

## Ukazovatele aktivity

Patria sem:

$$\text{Priemerný stav aktív} = \frac{\text{počiatočný stav aktív} + \text{konečný stav aktív}}{2}$$

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}} \cdot 365$$

Vyjadruje, za koľko dní dôjde k jednej obrátke zásob (priemerná doba od nákupu materiálu po predaj výrobku). Optimálne je, aby podnik vykazoval klesajúce hodnoty tohto ukazovateľa.

## Ukazovatele aktivity

$$\text{Doba obratu (inkasa) pohľadávok z obchodného styku} = \frac{\text{pohľadávky z obch.styku}}{\text{tržby}} \cdot 365$$

Vyjadruje, koľko dní trvá v priemere od fakturácie po prijatie inkasa (úhrady).

$$\text{Doba splácania záväzkov z obchodného styku} = \frac{\text{záväzky z obchodného styku} \cdot 365}{\text{náklady}}$$

Vypovedá o vlastnej platobnej disciplíne, teda meria priemernú dobu trvania záväzku podniku (od jeho vzniku až po splatenie).

Dôležité je tiež porovnanie doby inkasa s dobou splácania záväzkov. Doba inkasa by mala byť približne rovnaká ako doba splácania záväzkov alebo troch kratšia. Ak by bola dlhšia, podniku by vznikali problémy s platobnou schopnosťou.

## Ukazovatele aktivity

Doba splácania záväzkov z obchodného styku =  

$$(zav\u00e1zky z obchodného styku * 365) / n\u00e1klady$$

Vypoved\u00e1 o vlastnej platobnej discipl\u00edne, teda meria priemern\u00fa dobu trvania z\u00e1v\u00e1zku podniku (od jeho vzniku a\u017e po splatenie).

D\u00f4le\u017eit\u00e9 je tie\u017e porovnanie doby inkasa s dobou spl\u00e1cania z\u00e1v\u00e1zkov. Doba inkasa by mala by\u0165 pribli\u017ene rovnak\u00e1 ako doba spl\u00e1cania z\u00e1v\u00e1zkov alebo troch krat\u0161ia. Ak by bola dlh\u0161ia, podniku by vznikali probl\u00e9my s platobnou schopnos\u0165ou.

## Ukazovatele aktivity

Doba obratu majetku = 
$$\frac{\text{Majetok}}{\text{tr\u017by}} \cdot 365$$

Tento ukazovateľ vyjadruje \u00fasinnos\u0165 vyu\u017eit\u00eda majetku (ko\u013fkokr\u00e1t sa akt\u00edva podniku obr\u00e1tia za rok). Zr\u00fdchlenie obratu m\u00e1 priazniv\u00fd vplyv na rentabilitu podniku, pretože doch\u00e1dza k lep\u0161iemu vyu\u017eit\u00edu akt\u00edv. Namiesto celkových akt\u00edv je mo\u017en\u00e9 dosadi\u0165 aj st\u00e1le akt\u00edva alebo obe\u017en\u00e9 akt\u00edva, a dan\u00fd ukazovateľ bude vyjadrovať obrat t\u00fdchto akt\u00edv.

Ukazovatele obratu ekvivalentn\u00e9 jednotliv\u00fdm ukazovateľom sa vypo\u010d\u00edtaju ako ich obr\u00e1ten\u00e1 hodnota. Napr.:

$$\text{Obrat akt\u00edv} = \frac{\text{tr\u017by}}{\text{majetok celkom}}$$

Obrat x doba obratu v d\u00edoch = po\u010det d\u00ed za analyzovan\u00e9 obdobie.

## Ukazovatele rentability

- Ukazovatele rentability vyjadrujú výnosnosť podnikového úsilia.
- Vypovedajú o efektívnosti podnikovej činnosti. Pomocou nich sa vyjadruje intenzita využívania, reprodukcie a zhodnotenie kapitálu vloženého do podniku.
- Konštruujú sa ako pomer zisku k príslušnému základu (napr. k výkonom, k vlastnému imaniu) a vypočítavajú sa v percentách.

Oblíbený ukazovateľ

$$\text{Rentabilita vlastného imania (ROE)} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastné imanie}} = \text{rentabilita vlastného imania}$$

$$\text{Rentabilita aktív (ROA), hrubá} = \frac{\text{zisk pred zdanením}}{\text{aktíva}} = \text{rentabilita celkového kapitálu}$$

$$\text{Prevádzková rentabilita tržieb (ROS)} = \frac{\text{zisk z prevádzkovej činnosti}}{\text{tržby}}$$

$$\text{Podiel pridanej hodnoty v tržbách} = \frac{\text{pridaná hodnota}}{\text{tržby}}$$

$$\text{Podiel EBITDA v tržbách} = \frac{\text{zisk pred zdanením} + \text{nákladové úroky} + \text{odpisy}}{\text{tržby}}$$

$$\text{Rentabilita kapitálu (ROI)} = \frac{\text{čistý zisk} + \text{nákladové úroky}}{\text{celkový kapitál}}$$

## Ukazovatele rentability

- Marža prevádzkového zisku =  $\frac{\text{prevádzkový zisk}}{\text{tržby}}$
- Marža čistého zisku =  $\frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}}$
- Návratnosť investícií =  $\frac{\text{čistý zisk}}{\text{celková aktivita}}$
- Kapitálová návratnosť =  $\frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastné imanie}}$

## Ukazovatele zadlženosti

- Vyjadrujú aký objem cudzieho kapitálu sa podieľa na krytí majetku subjektu.
- Čím je väčší podiel vlastného kapitálu na celkovom, tým je podnik stabilnejší.
- Pri zadlženosti máme na mysli aj určitú závislosť na veriteľoch.
- Za základný ukazovateľ zadlženosti sa považuje

### Celková zadlženosť podniku (CZP)

$$CZP = \frac{\text{cudzí kapitál}}{\text{vlastné imanie a záväzky podniku spolu (VIP+ZÁVP)}}$$

odporúčaná hodnota by nemala prekročiť 0,50.

## Ukazovatele zadlženosti

V rozvinutých trhových ekonomikách sa za krajnú hodnotu CZP považuje 70%.

$$CZP = \frac{\text{dlhodobé dlhy}}{VIP+ZÁVP} + \frac{\text{krátkodobé dlhy}}{VIP+ZÁVP} + \frac{\text{rezervy}}{VIP+ZÁVP}$$

### Stupeň samofinancovania

$$SSF = \frac{\text{vlastné imanie (kapitál)}}{VIP+ZÁVP}$$

### Stupeň finančnej samostatnosti (SFS)

$$SFS = \frac{\text{cudzí kapitál}}{\text{vlastné imanie}}$$

$$\text{Úrokové krytie} = \frac{\text{zisk pred zdanením} + \text{nákladové úroky}}{\text{nákladové úroky}}$$

Ukazovateľ úrokového krytia vypovedá o schopnosti podniku hrať cenu cudzieho kapitálu. Situácia je prijateľná, ak je túto cenu schopný zaplatiť, ak nie musí znížiť zadlženosť.

## Ukazovatele zadlženosti

Úverová záťažnosť (ÚZ)

$$\text{ÚZ} = \frac{\text{bankové úvery} + \text{finančné výpomoci}}{\text{VIP} + \text{ZÁVP}}$$

Keďže bankové úvery a finančné výpomoci sú súčasťou cudzieho kapitálu, mala by byť táto hodnota menšia ako 0,5

Doba splácania cudzieho kapitálu (DSCK)

$$\text{DSCK} = \frac{\text{cudzí kapitál} - \text{likvidné prostriedky}}{\text{cash flow}}$$

Doba splácania by nemala byť dlhšia ako 3 roky.

## Ukazovatele zadlženosti

Veritelia zvyknú dopĺňať tento ukazovateľ o ukazovateľ **možnosť poskytnutia ďalších úverov (MPU)**, ktorý informuje, akú výšku úveru je možné poskytnúť:

$$\text{MPU} = \text{Cash flow} \times 3 - (\text{cudzí kapitál} - \text{likvidné prostriedky}).$$

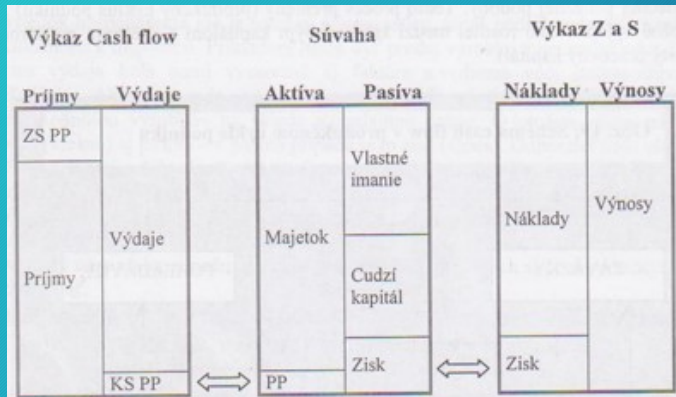
$$\text{Tokové zadlženie} = \frac{\text{záväzky}}{\text{bilančný CF (zisk po zdanení + odpisy)}}$$

**Tokové zadlženie** nám vypovedá o tom, za koľko rokov podnik splatí cudzie zdroje pomocou zisku a odpisov.



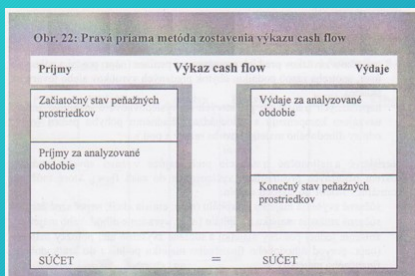
## Analýza peňažných tokov (Cash-Flow analýza)

- Základom pre sledovanie peňažných tokov je súvaha a spolu s výsledovkou a výkazom Cash flow tvoria tzv. trojbilančný systém, ktorého základom je súvaha:

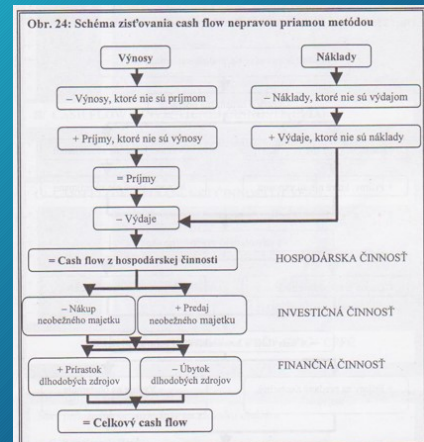


## Analýza peňažných tokov (Cash-Flow analýza)

- Priama metóda:**
- Pravá** – sleduje skutočné príjmy a výdaje



- Nepravá** = náhradná, resp. modifikovaná priama



# Analýza peňažných tokov (Cash-Flow analýza)

## Nepriama metóda:

### Nepriama metóda výpočtu cash flow

- |  |   |
|--|---|
| <p>1. Čistý zisk<br/>2. + náklady, ktoré nie sú zároveň výdavkami<br/>I. = vnútorne vytvorené zdroje</p>   | <p>5. – výplata dividend<br/>– nákup investícií<br/>– splátky dlhodobých záväzkov<br/>III. = primárny prebytok či nedostatok</p>  |
| <p>3. – výdavky, ktoré nie sú zároveň nákladmi<br/>4. ± zmena nepeňažných zložiek pracovného kapitálu, t.j.<br/>+ pokles zásoba pohľadávok<br/>+ prírastok krátkodobých záväzkov a rezerv<br/>– prírastok zásob a pohľadávok<br/>– pokles krátkodobých záväzkov a rezerv<br/>II. = čistý prevádzkový cash flow</p> | <p>6. ± ostatné zdroje a použitie<br/>IV. = potreba či prebytok financií</p> <p>7. + čerpanie bankového účtu (t.j. krátkodobý úver)<br/>+ prijatý dlhodobý úver<br/>+ emisia dlhopisov<br/>+ emisia nových akcií<br/>– splátky dlhodobého úveru<br/>V. = zmeny zostatku peňažných prostriedkov (<u>celkový cash flow</u>)</p> |

# Analýza peňažných tokov (Cash-Flow analýza)

## Najčastejšie používané indikátory FA konštruované na báze Cash Flow

$$\text{Finančná rentabilita tržieb} = \frac{\text{cash flow}}{\text{tržby}}$$

$$\text{Finančná rentabilita celkového kapitálu} = \frac{\text{cash flow}}{\text{celkový kapitál}}$$

$$\text{Stupeň oddĺženia} = \frac{\text{cash flow}}{\text{cudzí kapitál}}$$

$$\text{Stupeň splatenia úveru} = \frac{\text{cash flow}}{\text{úver}}$$

$$\text{Finančné úrokové krytie} = \frac{\text{cash flow}}{\text{nákladové úroky}}$$

$$\text{Finančná rentabilita vlastného kapitálu} = \frac{\text{cash flow}^*}{\text{vlastný kapitál}}$$

$$\text{Stupeň samofinancovania investícií} = \frac{\text{cash flow}}{\text{investície}}$$

$$\text{Likvidita z cash flow} = \frac{\text{cash flow}}{\text{krátkodobé zdroje}}$$

## Ukazovatele Trhovej hodnoty podniku

- **Ukazovatele trhovej hodnoty - ukazovatele kapitálového trhu (Market Value Ratios)** vyjadrujú, ako trh hodnotí minulú činnosť podniku a budúci výhľad.
- Dôležité sú predovšetkým pre súčasných a budúcich **investorov** a ukazuje im, akú návratnosť prostredníctvom dividend alebo rastom ceny akcií) môžu očakávať od vložených prostriedkov.
- Do ukazovateľov sa premietajú rôzne stránky hospodárenia podniku (rentabilita, likvidita, finančná stabilita, aktivita).
- Počítajú sa iba pre podniky s verejne obchodovateľnými cennými papiermi.

## Ukazovatele Trhovej hodnoty podniku

### Najčastejšie sa používajú ukazovatele:

- *Čistý zisk na akciu (EPS - Earnings Per Share)*
- *Dividendový výnos (Dividend Yield)*
- *Pomer ceny a tržieb na akciu (P / S - Price to Sales Ratio)*
- *Pomer trhovej ceny akcie a jej účtovnej hodnoty (P/B - Price Book Value, M/B - Market to Book Ratio)*
- *Pomer trhovej ceny akcie k zisku na akciu (P/E - Price Earnings Ratio)*
- *Trvalo udržateľné tempo rastu (Sustainable Growth Rate)*
- *Účtovná hodnota akcie (BV - Book Value)*
- *Výplatný pomer (Payout Ratio)*

## Test podniku v ťažkostiach

- Robí sa najmä z účtovných závierok.
- Ak je podnik v ťažkostiach, nemá nárok na štátnu pomoc, či pomoc z fondov EÚ.
- Test podniku v ťažkostiach sa líši podľa toho, aká právna forma sa preveruje.
- Postup testovania podniku je odlišný i v prípade, veľkých podnikov, či malých a stredných podnikov alebo neziskového sektora.

## Test podniku v ťažkostiach

Pri testovaní, či ide o podnik v ťažkostiach, platia základné pravidlá, od ktorých sa môžu podnikatelia odraziť:

1. Ak podnik **existuje kratšie ako tri roky, nepovažuje sa za podnik v ťažkostiach**, ak nie je v likvidácii, reštrukturalizácii alebo v konkurze.
2. Ak je podnikateľ **v likvidácii, reštrukturalizácii alebo v konkurze, ide automaticky o podnik v ťažkostiach.**
3. Ak podnik existuje **dlhšie ako tri roky**, je potrebné ďalej skúmať, v akej finančnej situácii sa podnik nachádza.

## Test podniku v ťažkostiach

- Ak ide o spoločnosť s ručením obmedzeným, akciovú spoločnosť, jednoduchú spoločnosť na akcie a družstvo
- V prípade týchto spoločností ide o podnik v ťažkostiach, ak **hodnota vlastného imania (riadok 80) je menšia ako polovica hodnoty "Základné imanie"** za bežné účtovné obdobie.

$$\text{Vlastné imanie} < \frac{1}{2} \text{ základného imania} \rightarrow \text{podnik v ťažkostiach}$$

## Test podniku v ťažkostiach

- Ak ide o spoločnosti, kde aspoň niektorí spoločníci neobmedzene ručia za záväzky spoločnosti - komanditná spoločnosť, verejná obchodná spoločnosť, fyzická osoba podnikateľ,
- V prípade týchto spoločností ide o podnik v ťažkostiach, ak hodnota uvedená **v riadku 100** „Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení“ predstavuje stratu a **jej absolútna hodnota je väčšia ako polovica hodnoty uvedenej na riadku 80** „Vlastné imanie“ za bežné obdobie.

$$\text{Absolútna hodnota straty} > \frac{1}{2} \text{ modifikovaného vlastného imania} \rightarrow \text{podnik v ťažkostiach}$$

## Test podniku v ťažkostiach

Ak ide o **podnik MSP**, ide o podnik v ťažkostiach, ak keď za posledné dva roky:

1. bol účtovný pomer dlhu podniku k vlastnému imaniu vyšší než 7,5 a zároveň
2. pomer zisku podniku pred úrokmi, zdanením a odpismi (EBITDA) k úrokovému krytiu bol nižší než 1,0.

$$\text{Miera zadĺženosti} = \frac{\text{celkové záväzky podniku}}{\text{vlastné imanie}} > 7,5 \rightarrow \text{podnik v ťažkostiach}$$

$$\text{Úrokové krytie (z EBITDA)} = \frac{\text{EBITDA}}{\text{nákladové úroky}} < 1,0 \rightarrow \text{podnik v ťažkostiach}$$

**Zo súvahy sa berie do úvahy riadok 101 „Záväzky“ k hodnote na riadku 80 „Vlastné imanie“.** Tento pomer musí byť väčší ako hodnota 7,5, a to za bežné i predchádzajúce účtovné obdobie.

Hodnota EBITDA sa vypočíta ako výsledok hospodárenia za účtovné obdobie pred zdanením, pričom sa k nemu pripočítajú riadky 49 „Nákladové úroky“ a 21 „Odpisy a opravné položky k dlhodobému nehmotnému a dlhodobému hmotnému majetku“.

## Test podniku v ťažkostiach

- Ak ide o spoločnosti, kde aspoň niektorí spoločníci neobmedzene ručia za záväzky spoločnosti - komanditná spoločnosť, verejná obchodná spoločnosť, fyzická osoba podnikateľ,
- V prípade týchto spoločností ide o podnik v ťažkostiach, ak hodnota uvedená **v riadku 100** „Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení“ predstavuje stratu a **jej absolútna hodnota je väčšia ako polovica hodnoty uvedenej na riadku 80** „Vlastné imanie“ za bežné obdobie.

$$\text{Absolútna hodnota straty} > \frac{1}{2} \text{ modifikovaného vlastného imania} \rightarrow \text{podnik v ťažkostiach}$$

## Test podniku v ťažkostiach

- Žiadatelia účtujúci v sústave jednoduchého účtovníctva:
- Hodnota uvedená v **riadku 12** „Rozdiel príjmov a výdavkov“ predstavuje stratu a jej absolútna hodnota **je väčšia ako polovica hodnoty uvedenej na riadku 21** „Rozdiel majetku a záväzkov“ za bežné obdobie, ide o podnik v ťažkostiach.
- Žiadatelia – fyzické osoby s paušálnymi výdavkami vychádza sa z **údaju dosiahnutého základu dane**. Overí sa, či podnikateľ dosiahol zisk alebo stratu. Ak dosiahol zisk, nie je podnikom v ťažkostiach. V prípade paušálnych výdavkov však nie je možné vykázat stratu (v prípade zaplateného poistného sa však berie skutočná výška, nie paušálna). Ak takýto podnikateľ vykázal stratu, ide pravdepodobne o podnik v ťažkostiach, ak sa na základe konkrétnych dokumentov nepreukáže inak.

## Test podniku v ťažkostiach - úloha

Zostavte Test podniku v ťažkostiach pre:

1. Vašu športovú organizáciu
2. Komerčný podnik zriadený športovou organizáciou (napr. marketingová obch. spoločnosť športového zväzu).



## Test podniku v ťažkostiach

**V prípade podniku v ťažkostiach sa predpokladá, že takmer s určitosťou ide o podnik odsúdený na vylúčenie z podnikateľskej činnosti (krach), a to v krátkodobom alebo strednodobom horizonte. Z tohto dôvodu nebude poskytnutá štátna pomoc, nakoľko tá má byť cieleňá len podnikom, u ktorých sa predpokladá pokračovanie ich „zdravej“ podnikateľskej činnosti.**

## Finančná analýza EX ANTE

Analýza ex ante, resp. možnosť prognózovať vývoj finančnej situácie podniku, jeho budúcu prosperitu (solventnosť) či neprosperitu (insolventnosť), je založená na hodnotení a interpretácii výsledkov dosiahnutých v súčasnosti.

Najviac používané sú tzv. bankrotné modely, ktoré prísnejšie hodnotia bonitu klienta. Medzi ne patria **Altmanovo Z-score**, **Zeta** a **Index 05**.

Ďalšími modelmi, ktoré hodnotia finančnú situáciu sú **Rýchly test**, **Index bonity**, alebo aj Tafflerov model a Beermanova analýza.



## Altmanov model Z-skóre

- Najčastejšie používaný model v zahraničí.
- Vypracovaný v roku na základe 66 podnikov (33 prosperujúcich a 33 neprosperujúcich podnikov);

a = čistý pracovný kapitál / aktíva

b = zisk po zdanení / aktíva

c = zisk pred úrokmi a zdanením / aktíva

d = trhová cena akcií/cudzie zdroje

e = tržby / aktíva

## Altmanov model Z-skóre

Pre firmy s akciami verejne obchodovateľnými

$$Z = 1,2a + 1,4b + 3,3c + 0,6d + 1e$$

- $Z > 2,99$  finančná situácia podniku je dobrá
- $1,81 < Z < 2,99$  šed zóna, bankrot je možný
- $Z < 1,81$  bankrot je veľmi pravdepodobný

Pre firmy s akciami verejne neobchodovateľnými

$$Z = 0,717a + 0,847b + 3,107c + 0,420d + 0,998e$$

- $Z > 2,9$  finančná situácia je v súčasnosti i budúcnosti dobrá
- $1,2 < Z < 2,9$  šed zóna nevyhranenych výsledkov
- $Z < 1,2$  finančná situácia je zlá, hrozí bankrot

## Altmanov model Zmod-skóre (CZ a SK)

Altmanovo ZMOD-skóre (vzorec)

(Modifikácia Altmanovho modelu na podmienky českých a slovenských podnikov)

$$\text{ZMOD} = 1,2 \cdot X1 + 1,4 \cdot X2 + 3,3 \cdot X3 + 0,6 \cdot X4 + 1,0 \cdot X5 + 1,0 \cdot X6$$

(X1) = čistý prevádzkový kapitál / celkový kapitál (majetok)

(X2) = nerozdelený zisk / celkový kapitál

(X3) = zisk pred úrokmi a zdanením / celkový kapitál

(X4) = základné imanie / celkové záväzky (dlhy)

(X5) = obrat (tržby) / celkový kapitál (majetok)

(X6) = záväzky po lehote splatnosti / výnosy

Altmanovo ZMOD-skóre (interpretácia)

**ak  $Z > 2,99$**  – finančná situácia podniku je stabilná, a ani v budúcnosti sa neočakávajú finančné ťažkosti; pásmo prosperity

**ak  $Z$  patrí do intervalu  $< 1,81 ; 2,99 >$**  – toto pásmo nazýva Altman sivou zónou, pretože je to pásmo nevyhraných výsledkov, neexistuje žiadna štatistická prognóza pre určenie budúcnosti podniku;

**ak  $Z < 1,81$**  – ide o výsledky vypovedajúce o zlom finančnom stave podniku, ktorý v budúcnosti s veľkou pravdepodobnosťou vyústi do bankrotu.

## Altmanov model Z-skóre (úloha)

- Vypočítajte hodnotu Altmanovho Z-skóre Vašej športovej organizácie / zriadenej komerčnej obchodnej spoločnosti.



## Index IN 01 a IN 05

### Bonitný model

Bonita firmy predstavuje určenie kvality podniku, na základe sledovania jeho výkonnosti a finančnej situácie.

Postup je podobný ako pri Altmanovom Z-skóre, avšak na predikciu vývoja podniku sa využívajú iné ukazovatele, ktorými boli na základe štatistického pozorovania podnikov prisúdené iné váhy významnosti.

Čím väčšiu hodnotu bonity dostaneme, tým je finančno-ekonomická situácia hodnotenej firmy lepšia.

Na základe tohto hodnotenia sa určuje riziko spolupráce s analyzovanou spoločnosťou.

## Index IN 01 a IN 05

### Bonitný model – Index IN 05

Index 05 je český predikčný model hodnotenia finančného zdravia spoločnosti, ktorý dokáže s určitou pravdepodobnosťou prognózovať, či existuje pre podnik v budúcnosti riziko vzniku finančných problémov.

#### Index IN 05

(Je určený pre odvetvie priemyslu.)

$$IN\ 05 = 0,13 \cdot X1 + 0,04 \cdot X2 + 3,97 \cdot X3 + 0,21 \cdot X4 + 0,09 \cdot X5$$

(X1) = celkový kapitál (majetok) / cudzie zdroje ( cudzí kapitál )

(X2) = E B I T / nákladové úroky

(X3) = E B I T / celkový kapitál (majetok)

(X4) = výnosy celkom / celkový kapitál (majetok)

(X5) = obežný majetok/ krátkodobé záväzky v širšom zmysle

#### Index IN 05 (interpretácia)

Okrem nanovo definovaných váh jednotlivých ukazovateľov sa tu zmenili aj hranice klasifikácie podnikov :

ak **IN 05** > 1,6 = podnik tvorí hodnotu

ak **IN 05** je v intervale 0,9 až 1,6 = šedá zóna

ak **IN 05** < 0,9 = podnik smeruje k bankrotu

## Index Bonity

- Najviac využívaný v nemecky hovoriacich krajinách.
- Čím je index B vyšší, tým je prognózovaná finančná situácia hodnoteného subjektu lepšia.

$$B_i = 1,5 x_1 + 0,08 x_2 + 10 x_3 + 5 x_4 + 0,3 x_5 + 0,1 x_6.$$

(-3 až -2 ) extrémne zlá,  
 (-2 až -1 ) veľmi zlá,  
 (-1 až 0 ) zlá,  
 ( 0 až 1 ) určité problémy,  
 ( 1 až 2 ) dobrá,  
 ( 2 až 3 ) veľmi dobrá,  
 ( viac ako 3 ) extrémne dobrá.

## Index Bonity

- Najviac využívaný v nemecky hovoriacich krajinách.
- Čím je index B vyšší, tým je prognózovaná finančná situácia hodnoteného subjektu lepšia.

$$B_i = 1,5 x_1 + 0,08 x_2 + 10 x_3 + 5 x_4 + 0,3 x_5 + 0,1 x_6.$$

$x_1$  = 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 / celková aktíva

## Index Bonity

- Vypočítajte hodnotu Indexu Bonity Vašej športovej organizácie / zriadenej komerčnej obchodnej spoločnosti.



## Rýchly test

Metóda globálna, rýchlo uskutočniteľná, pretože pracuje iba so štyrmi finančnými ukazovateľmi a jednoduchou bodovou stupnicou.

Používa sa pri rýchlym rozhodovaní, avšak nie je spoľahlivý.

### Ukazovateľ (vzorec)

Miera samostatnosti (MS) vlastný kapitál / celkový kapitál
Doba splácania dlhov (DSD) (cudzi kapitál – finančné účty) / cash flow
Podiel cash flow na celkových výnosoch (CF/V) cash flow / výnosy
Rentabilita celkového kapitálu použitím EBIAT (ROI použitím EBIAT)=EBIAT / celkový kapitál

Bodovanie	Veľmi dobré	Dobré	Stredné (dobré)	Zlé	Ohrozenie insolvenčiou
Body	1 b	2 b	3 b	4 b	5 b
MS je vyššia ako	0,3	0,2	0,1	0	záporný
DSD je kratšia ako	3	5	12	30	viac
CF/V je väčší ako	0,1	0,08	0,05	0	záporný
ROI je vyššia ako	0,15	0,12	0,08	0	záporná

(vrátane)

## Rýchly test

Z bodového hodnotenia vyplýva, že finančná situácia je tým lepšia a stabilnejšia, čím menší počet bodov subjekt získa. Minimálny počet bodov je 4 a maximálny 20.

Hodnotenie	
Súčet bodov je menej než 8 bodov	veľmi dobrá finančná situácia (bonitná firma)
Súčet bodov je v intervale 8 až 11 bodov	dobrá finančná situácia (bonitná firma)
Súčet bodov je v intervale 12 až 15 bodov	zlá finančná situácia (firma smerujúca k bankrotu)
Súčet bodov je v intervale 16 až 19 bodov	veľmi zlá finančná situácia (firma smerujúca k bankrotu)
Súčet bodov je viac než 19 bodov	extrémne zlá finančná situácia (firma smerujúca k bankrotu)

## Čistá súčasná hodnota

- Využíva sa na posúdenie investičných zámerov / projektov.
- Výpočet je založený na súčte diskontovaných čistých príjmov, od ktorých sa odpočítavajú investičné náklady

$$\text{ČSH} = \sum_{n=1}^N \frac{P_n}{(1+i)^n} - K$$

$$\text{ČSH} = \frac{P_1}{(1+i)} + \frac{P_2}{(1+i)^2} + \dots + \frac{P_N}{(1+i)^N} - K$$

StartUP HUB  
Smart Klaster

Ďakujem za pozornosť !

doc. Ing. Milan FÍĽA, PhD.

[milan.fila@gmail.com](mailto:milan.fila@gmail.com)

+421 905 292 815