



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

**FINANCOVÁNÍ DLOUHODOBÉHO MAJETKU PRO
KONKRÉTNÍ PODNIK**

FINANCING OF FIXED ASSETS FOR A PARTICULAR COMPANY

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Kristína Harachová

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Tomáš Heralecký, Ph.D.

BRNO 2019

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky
Studentka: **Kristína Harachová**
Studijní program: Ekonomika a management
Studijní obor: Ekonomika podniku
Vedoucí práce: **Ing. Tomáš Heralecký, Ph.D.**
Akademický rok: 2018/19

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

Financování dlouhodobého majetku pro konkrétní podnik

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:

Cílem bakalářské práce je posoudit možné zdroje financování dlouhodobého majetku v konkrétní společnosti a navrhnout nejvýhodnější možnost jeho financování.

Základní literární prameny:

HRDÝ, Milan a Michaela KRECHOVSKÁ. Podnikové finance v teorii a praxi. 2. vydání. Praha: Wolters Kluwer, 2016. ISBN 978-80-7552-449-2.

RADOVÁ, Jarmila, Petr DVOŘÁK a Jiří MÁLEK. Finanční matematika pro každého. 8., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. ISBN 978-80-247-4831-3.

RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3916-8.

SEDLÁČEK, Jaroslav. Základy finančního účetnictví. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2016. ISBN 978-80-7380-612-5.

SYNEK, Miloslav a Eva KISLINGEROVÁ. Podniková ekonomika. 5., přeprac. a dopl. vyd. Praha: C.H. Beck. Beckovy ekonomické učebnice. 2010. ISBN 978-80-7400-336-3.

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

V Brně dne 28.2.2019

L. S.

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

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

Abstrakt

Bakalářská práce zpracovává téma Financování dlouhodobého majetku pro konkrétní podnik. Zaměřuje se na vysvětlení pojmů z oblasti majetku, jeho možností financování a vysvětluje poměrové ukazatele finanční analýzy. Popisuje finanční stav společnosti, porovnává možné způsoby financování majetku a na závěr vyhodnocuje, která možnost je nejvýhodnější.

Abstract

The bachelor's thesis deals with Fixed assets financing of a particular company. It focuses on explaining issues connected to assets, their financing options and explains financial ratios. Thesis describes a financial condition of the company, compares possible ways of financing assets and in the conclusion, chooses the most convenient option.

Klíčová slova

Financování, majetek, dlouhodobý majetek, zdroje financování, leasing, bankovní úvěr

Key words

Financing, assets, long-term assets, financing sources, leasing, bank loan

Bibliografická citace

HARACHOVÁ, Kristína. *Financování dlouhodobého majetku pro konkrétní podnik* [online]. Brno, 2019 [cit. 2019-05-02]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/115373>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce Tomáš Heralecký.

Čestné prehlásenie

Prehlasujem, že predložená bakalárska práca je pôvodná a spracovala som ju samostatne. Prehlasujem, že citácie použitých prameňov sú úplné a vo svojej práci som neporušila autorské práva (v zmysle Zákona č. 121/200Sb., o práve autorskom a o právach súvisiacich s právom autorským).

V Brne dňa 10. mája 2019

.....

podpis študenta

Pod'akovanie

Ďakujem svojmu vedúcemu práce, pánovi Ing. Tomášovi Heraleckému, Ph.D., za odbornú pomoc a cenné rady a pripomienky, ktoré mi poskytol pri vedení mojej bakalárskej práce.

OBSAH

ÚVOD	11
CIELE, METODIKA PRÁCE A POSTUPY SPRACOVANIA	12
1 TEORETICKÉ VÝCHODISKÁ PRÁCE	13
1.1 Dlhodobý majetok	13
1.1.1 Dlhodobý hmotný majetok	13
1.1.2 Dlhodobý nehmotný majetok	15
1.1.3 Dlhodobý finančný majetok	15
1.2 Spôsoby obstarania majetku	16
1.3 Oceňovanie dlhodobého majetku	16
1.3.1 Obstarávacia cena	17
1.3.2 Reprodukčná obstarávacia cena	17
1.3.3 Vlastné náklady	17
1.4 Odpisy	17
1.4.1 Účtovné odpisy	18
1.4.2 Daňové odpisy	19
1.5 Financie	20
1.6 Finančné riadenie	21
1.7 Financovanie podniku	21
1.7.1 Samofinancovanie	23
1.7.2 Emisia podnikových dlhopisov	24
1.7.3 Leasing	24
1.7.4 Úver	26
1.8 Analýza prostredia	27
1.8.1 SWOT analýza	27
1.8.2 Analýza 5F	27

1.8.3	SLEPT analýza.....	28
1.9	Analýza pomerových ukazovateľov.....	28
1.9.1	Ukazovatele rentability	28
1.9.2	Ukazovatele aktivity	30
1.9.3	Ukazovatele likvidity	31
1.9.4	Ukazovatele zadlženosti.....	33
2	ANALÝZA SÚČASNÉHO STAVU	35
2.1	SLEPT analýza.....	35
2.2	Porterova analýza	40
2.3	SWOT analýza	43
3	VLASTNÉ NÁVRHY RIEŠENÍ	46
3.1	Charakteristika spoločnosti	46
3.2	Organizačná štruktúra	47
3.3	Analýza súvahy	48
3.4	Analýza likvidity	51
3.5	Analýza rentability	53
3.6	Analýza zadlženosti	55
3.7	Analýza aktivity	57
3.8	Zhodnotenie finančnej analýzy	59
3.9	Obstarávaný majetok.....	60
3.10	Možnosti financovania majetku	60
3.10.1	Úverové financovanie	60
3.10.2	Financovanie leasingom.....	63
3.10.3	Financovanie z vlastných zdrojov.....	65
3.11	Zhodnotenie možností financovania.....	67
	ZÁVER	69

ZOZNAM POUŽITÝCH ZDROJOV	71
ZOZNAM POUŽITÝCH SKRATIEK A SYMBOLOV.....	74
ZOZNAM GRAFOV	75
ZOZNAM OBRÁZKOV	76
ZOZNAM TABULIEK	77
ZOZNAM PRÍLOH	78

ÚVOD

Problematika financovania je dôležitá pre každú jednu firmu. Spoločnosti sa často rozhodujú o spôsobe financovania svojho majetku a možno nie vždy si vyberú tú najlepšiu možnosť. To je dôvodom, prečo som sa rozhodla písať túto bakalársku prácu.

Pri prevádzkovaní podnikateľskej činnosti podnik potrebuje vlastniť majetok. Pred jeho zaobstaraním sa však rozhoduje akým spôsobom ho bude obstarávať. V prvom kroku rozhodovania sa spoločnosť zameriava na otázku týkajúcu sa zdrojov financovania. Vyberá si medzi vlastným financovaním (samofinancovaním alebo financovaním pomocou kapitálových vkladov) alebo cudzím financovaním (úvermi alebo leasingom). Pokiaľ podnik vlastní dostatočné financie, môže sa rozhodnúť pre financovanie vlastnými zdrojmi. Avšak, ak sa nenachádza v takejto situácii, bude si musieť zvoliť financovanie cudzími zdrojmi, ktoré je potrebné starostlivo vybrať.

Pri tomto rozhodovaní pomôže finančná analýza, vychádzajúca z účtovných výkazov, ktorou je možné vyčíslieť mnoho ukazovateľov užitočných k zhodnoteniu finančného stavu spoločnosti, napríklad ukazovatele aktivity, zadlženosti, rentability či likviditu. Na základe výsledkov analýzy sa posúdi finančné zdravie subjektu, ktoré môže byť užitočné pri porovnávaní možností financovania.

CIELE, METODIKA PRÁCE A POSTUPY SPRACOVANIA

Cieľom bakalárskej práce je vybrať spôsob financovania, ktorý bude najvhodnejší pre analyzovanú spoločnosť pri obstarávaní dlhodobého hmotného majetku. Daná spoločnosť, si z dôvodov citlivých informácií a konkurenčnému boju neželá zverejniť jej názov, preto zostane v anonymite a nazvem ju spoločnosťou ABC, s. r. o.

Pomocnými bodmi, ktoré zohrávajú užitočnú rolu pri splnení cieľa práce, sú:

- spracovanie kvalitných zdrojov na vysvetlenie problematiky obsiahnutej v teoretických východiskách práce,
- posúdenie finančného stavu podniku prostredníctvom získaných teoretických poznatkov,
- uvedenie možností financovania dlhodobého majetku,
- zvolenie najvýhodnejšej alternatívy pre každý spôsob financovania,
- porovnanie vybraných variantov a odporúčenie najvýhodnejšieho.

Na vypracovanie finančnej situácie spoločnosti sú využité dáta čerpané z výkazov ziskov a strát a súvahy. Návrhy na externé financovanie majetku vychádzajú zo spracovania aktuálnych ponúk leasingových a úverových spoločností.

V práci sú využité viaceré metódy spracovania dát. V teoretickej časti je to najmä dedukcia, ktorou sa postupuje od všeobecných poznatkov ku konkrétnym problémom. V praktickej časti je dôležitá analýza, prostredníctvom ktorej sa jednotlivé celky rozčlenia na časti za účelom ich ďalšieho skúmania. Ďalšou metódou je indukcia, podľa ktorej na základe poznatkov z jednotlivých častí budú vyvodené všeobecné závery. Syntézou sa výsledky analýzy spoja v jeden celok a komparáciou sa porovnávajú zistené skutočnosti.

1 TEORETICKÉ VÝCHODISKÁ PRÁCE

V teoretickej časti práce sú vysvetlené základné výrazy, ktorými sa bakalárska práca zaoberá. Obsahuje vymedzenia pojmov z oblasti dlhodobého majetku, predstavenie spôsobov obstarania, ocenenia a odpisovania majetku, vymenovanie a vysvetlenie možností financovania dlhodobého majetku a finančnej analýzy, ktoré sa využijú v praktickej časti.

1.1 Dlhodobý majetok

„Majetok podniku tvorí súhrn všetkých hnutelných aj nehnuteľných vecí, pohľadávok, záväzkov, peňažných prostriedkov a iných majetkových hodnôt.“ (Šiman, 2010, s. 52)

Majetok sa triedi do dvoch skupín podľa doby použiteľnosti na obežný a dlhodobý (Šiman, 2010, s. 52). Podrobná štruktúra majetku podniku je zobrazená v prílohe 1.

Aby bol majetok zaradený ako dlhodobý, jeho obstarávacia cena musí prevyšovať určitú hodnotu, ktorú si stanoví každá účtovná jednotka. Dlhodobý majetok sa používa v podniku dlhodobo (na obdobie dlhšie ako 1 rok) a slúži na vytváranie podnikového zisku (Kubičková, 2016, s. 43).

Spravidla nie je obstarávaný s cieľom ďalšieho predaja, spotrebováva sa postupne. V súvahe sa nachádza na strane aktív a delí sa na tri skupiny:

- a) dlhodobý hmotný majetok,
- b) dlhodobý nehmotný majetok,
- c) dlhodobý finančný majetok (Šiman, 2010, s. 53).

1.1.1 Dlhodobý hmotný majetok

Dlhodobý hmotný majetok je fyzicky zhmotnený, v podniku sa väčšinou využíva na dlhú dobu a opotrebováva sa postupne. Delí sa na odpisovaný majetok, do ktorého patrí napríklad budova, základné stádo alebo automobily, a neodpisovaný majetok, kam sa zaraďujú umelecké diela alebo pozemky. V praxi sa hmotný majetok rozdeľuje na hnutelný a nehnuteľný. Hnutelný majetok je taký, ktorý je možné presúvať, premiestňovať alebo transportovať. Nehnuteľný majetok (nehnuteľnosti) je pevne spojený s pôdou, preto ho nemožno premiestňovať (Synek, 2002, s. 119).

Samostatné hnutel'né veci a súbory hnutel'ných vecí

Samostatné hnutel'né veci a súbory hnutel'ných vecí predstavujú majetok vo forme samostatných hmotných hnutel'ných vecí a súborov majetku, ktoré je možné charakterizovať ako majetok so samostatným technicko-ekonomickým určením, u ktorých je doba použiteľnosti v podniku dlhšia ako jeden rok. Patria sem aj predmety z drahých kovov v prípade, ak nejde o predmety kultúrnej hodnoty alebo kultúrne pamiatky. (Vyhláška č. 410/2009 Sb., §14).

Pozemky

Do majetku takéhoto druhu sa zaraďujú všetky pozemky bez ohľadu na výšku ocenenia, ak nie sú zásobami. Pozemky nezahŕňajú súčasti pozemku, ktoré sú odpisované a vykazujú sa ako majetok alebo jeho časti v položkách Stavby, Pestovateľské celky trvalých porastov alebo Ostatný dlhodobý majetok (Vyhláška č. 410/2009 Sb., §14).

Stavby

Medzi stavby sa zaraďujú všetky nižšie vymenované položky bez ohľadu na výšku ocenenia a dobu použiteľnosti:

- stavby vrátane budov, banské diela a vodné diela,
- otvárky nových lomov, pieskovní a hlinísk,
- byty a nebytové priestory určené ako jednotky,
- nehnuteľné kultúrne pamiatky,
- technické zhodnotenie stavieb,
- právo stavby, ak nie je zásobou (Vyhláška č. 410/2009 Sb., §14).

Kultúrne predmety

Bez ohľadu na výšku ocenenia sa do tejto kategórie zaraďujú hnutel'né kultúrne pamiatky, zbierky múzejnej povahy, predmety kultúrnej hodnoty a umelecké diela (Vyhláška č. 410/2009 Sb., §14).

Pestovateľské celky trvalých porastov

Medzi pestovateľské celky trvalých porastov patria ovocné stromy a kry vysadené na pozemku s výmerou nad 0,25 hektára s hustotou najmenej 90 stromov alebo 1000 kríkov na hektár. Zaradujú sa sem aj trvalé porasty viníc a chmeľníc bez nosných konštrukcií (Vyhláška č. 410/2009 Sb., §14).

Ostatný dlhodobý hmotný majetok

Do ostatného dlhodobého hmotného majetku sa zatriedujú dospelé zvieratá bez ohľadu na výšku ocenenia, ložiská nevyhradeného nerastu a vecné bremená k pozemkom alebo stavbám. Nepatria sem zvieratá v zoologických záhradách, služobné psy a služobné kone (Vyhláška č. 410/2009 Sb., §14).

1.1.2 Dlhodobý nehmotný majetok

Majetok tohto druhu nemá fyzickú podstatu, nevieme ho chytiť, a jeho ocenenie zvyčajne prevyšuje čiastku 60 000 Kč. Do dlhodobého hmotného majetku môžu patriť nakúpené technologické postupy, podľa ktorých podnik vyrába výrobky či vykonáva činnosť, počítačový software na spracovávanie dát alebo riadenie výrobných procesov, licencie, know-how a podobne. (Kubíčková, 2016, s. 43).

Majetok sa stáva dlhodobým hmotným majetkom v momente jeho uvedenia do takého stavu, v ktorom spĺňa svoju funkčnosť a právne predpisy (Vyhláška č. 410/2009 Sb., §14).

1.1.3 Dlhodobý finančný majetok

Finančný majetok je zastúpený predovšetkým cennými papiermi, ktorých dlhodobosť je naplnená zámerom vlastníka držať ich po dobu dlhšiu ako 1 rok. Podnik si zaobstaráva finančný majetok s cieľom vložiť doň voľné finančné prostriedky, ktoré nie sú nevyhnutne potrebné k bežnej činnosti, a tým môže dosiahnuť lepšie zhodnotenie peňazí než pri ich držaní na bankovom účte (Kubíčková, 2016, s. 43).

Cenné papiere sa delia z hľadiska svojej podstaty na majetkové a dlhové. Majetkové cenné papiere predstavujú potvrdenie podielu na kapitále spoločnosti, ktorá ich vydala, a sú nimi akcie a podielové listy. Dlhové cenné papiere zase preukazujú dlh emitenta a patria medzi ne dlhopisy, hypotekárny záložný list a zmenky (Kubíčková, 2016, s. 43).

1.2 Spôsoby obstarania majetku

Pri obstarávaní majetku často dochádza k vzniku nákladov, ktoré vstupujú do obstarávacej ceny, napríklad clo, náklady na montáž alebo náklady na dopravu. Všetky vzniknuté náklady spojené s obstaraním konkrétneho majetku sa kumulujú a pripočítavajú sa k základnej cene majetku (Horáková, 2006, s. 122).

Dlhodobý majetok je možné obstarat' viacerými spôsobmi. Sú nimi:

- kúpou (dodávateľským spôsobom),
- vytvorením vlastnou činnosťou,
- bezúplatným nadobudnutím (darovaním, vkladom majetku od inej osoby, bezúplatným prevodom, prevodom z osobného vlastníctva) (Barteczková, 2003, s. 34 – 35).

1.3 Oceňovanie dlhodobého majetku

Oceňovanie, teda vyjadrovanie hodnoty v peňažných jednotkách, je jedným z hlavných znakov aktív aj pasív. Metódy oceňovania majetku i záväzkov priamo ovplyvňujú výšku vykazovaných aktív a pasív a tiež môžu meniť objem nákladov a tým ovplyvňovať výsledok hospodárenia (Sedláček, 2016, s. 68).

Účtovné jednotky majú dve možnosti oceňovania majetku a záväzkov:

- k okamihu uskutočnenia účtovného prípadu,
- ku koncu súvahového dňa, alebo k inému dnu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka (Horáková, 2006, s. 112).

Vstupná cena je hodnota, ktorou sa oceňuje dlhodobý majetok, vrátane vedľajších nákladov vzniknutých pri obstaraní a líši sa podľa spôsobu jeho obstarania:

- obstarávacia cena,
- reprodukčná obstarávacia cena,
- vlastné náklady (Barteczková, 2003, s. 34).

1.3.1 Obstarávacia cena

Obstarávacia cena je cena, za ktorú spoločnosť nadobudne majetok. Metóda oceňovania obstarávacou cenou sa využíva v prípade obstarania dlhodobého majetku dodávateľským spôsobom (nákupom). Nákup si fakturuje dodávateľ a výšku cenu môže doplniť o ďalšie náklady, ktoré súvisia s obstaraním, napríklad poistenie prepravy alebo montáž (Barteczková, 2003, s. 34).

1.3.2 Reprodukčná obstarávacia cena

Reprodukčná obstarávacia cena je hodnota, za ktorú by sa majetok dal obstarat' v dobe, kedy sa o ňom účtuje (Brychta, 2017, 144).

Oceňuje sa ním dlhodobý majetok, ktorý podnik nadobudol darovaním, bezúplatným nadobudnutím predmetov po skončení finančného leasingu, obstaraním vo vlastnej réžií alebo aj novo zistený majetok, ktorý nie je zachytený v účtovníctve (inventárne prebytky) (Barteczková, 2003, s. 34).

1.3.3 Vlastné náklady

Metóda vlastných nákladov sa využíva pri obstaraní majetku vlastnou výrobou účtovnej jednotky. Vlastnými nákladmi sa teda myslia priame náklady vynaložené na výrobu dlhodobého majetku, napríklad materiál, mzdy, energie, a nepriame náklady súvisiace s výrobou, napríklad výrobná réžia (Barteczková, 2003, s. 34).

V prípade, že účtovná jednotka nedokáže určiť hodnotu dlhodobého majetku vyrobeného vlastnou činnosťou metódou vlastných nákladov, stanoví ju reprodukčnou obstarávacou cenou (Zákon č. 563/1991 Sb., §25).

1.4 Odpisy

Odpisy označujú opotrebenie dlhodobého majetku v peňažných jednotkách za určité časové obdobie. Rešpektujú fyzické opotrebenie majetku i jeho postupné znehodnocovanie. Počas doby využívania majetku sú súčasťou nákladov a znižujú zisk bez toho, aby boli skutočne vynaloženým nákladom (ManagementMania.com, 2016).

Odpisy dlhodobého majetku spĺňajú tri funkcie:

- vyjadrujú mieru opotrebia majetku,
- predstavujú náklady, ktoré nie sú výdavkami,
- sú interným zdrojom podnikového financovania (Šiman, 2010, s. 54).

Odpisy ako nákladová položka sú súčasťou kalkulácie ceny výrobkov a služieb a podniku sa vracajú vo forme tržieb za predané výrobky alebo služby. Výška a zloženie nehmotného a hmotného dlhodobého majetku, ocenenie odpisovaného majetku, doba odpisovania majetku a spôsob odpisovania sú všetko faktory, ktoré ovplyvňujú výšku podnikových odpisov (Hrdý, 2016, s. 104).

Výška a zloženie nehmotného a hmotného dlhodobého majetku predstavuje faktor totožný s technickou náročnosťou výroby a objemom podnikových výkonov, ktoré všeobecne vplývajú na veľkosť a štruktúru majetku. V prípade spôsobu ocenenia majetku ide o významný faktor, čím vyššia bude hodnota odpisovaného majetku a čím vyššie bude jeho ocenenie, tým vyšší bude odpis. Doba odpisovania je tiež kľúčová, pretože čím dlhšia bude, tým nižšia bude veľkosť odpisu. Veľkosť odpisu je ovplyvňovaná tiež spôsobom odpisovania, ktorý si podnik zvolí sám v internej smernici (Hrdý, 2016, s. 104 – 105).

1.4.1 Účtovné odpisy

Najčastejšie používaná metóda v účtovníctve pri účtovaní odpisov je nepriama metóda. Nazýva sa nepriama, pretože na účte majetku sa eviduje celá vstupná cena majetku, ktorá sa znižuje oprávkami. Oprávky sa v súvahe účtovnej jednotky nachádzajú na strane aktív v časti korekcia (Kubová, 2005 – 2018).

Spôsob odpisovania si určí účtovná jednotka v odpisovom pláne, ktorý zohľadňuje očakávané fyzické opotrebenie majetku, ktoré odzrkadľuje jeho bežné využívanie. Účtovná jednotka je povinná zaznamenávať účtovné odpisy mesačne (Pohlod, 1997 – 2018).

Účtovné odpisy sa odvodzujú na pravidelné a nepravidelné podľa spôsobu výpočtu. Keď sa postup výpočtu riadi definovaným algoritmom, ide o odpis pravidelný, ak sa ním neriadi, odpis je nepravidelný. Medzi pravidelné patria odpisy lineárne, degresívne, progresívne a odpisy podľa výkonu odpisovaného zariadenia (Hrdý, 2016, s. 105).

Lineárne odpisy sú založené na princípe rovnomerného rozloženia v jednotlivých rokoch, kedy odpisy sú každý rok v rovnakej výške (s výnimkou roku obstarania a vyradenia). Odpis sa vypočíta vydelením obstarávacej ceny počtom rokov, respektíve mesiacov odpisovania. Pri degresívnom odpisovaní hodnota odpisov postupom času klesá, to znamená, že najvyššiu hodnotu odpis dosiahne v prvom roku odpisovania. Progresívne odpisy predstavujú opak degresívnych, ich hodnota postupom času rastie a najvyššie sú ku koncu doby odpisovania. Hodnota jednotky odpisu na jednotku výkonu pri odpisovaní podľa výkonu zariadenia sa určí vydelením obstarávacej ceny s celkovým výkonom zariadenia za dobu jeho životnosti. Potom výška odpisu za daný rok sa vypočíta ako súčin jednotky odpisu na jednotku výkonu a skutočného ročného výkonu zariadenia (Hrdý, 2016, s. 105 – 106).

1.4.2 Daňové odpisy

„V prvom roku odpisovania je daňovník povinný zaradiť hmotný majetok do jednej z odpisových skupín podľa prílohy č. 1 zákona o dani z príjmov. Pri zatried'ovaní hmotného majetku okrem budov a stavieb sa vychádza z kódu štatistickej klasifikácie produktov podľa činnosti a pri budovách a stavbách z kódu klasifikácie stavieb podľa Vyhlášky Štatistického úradu SR č. 323/2010Z.z.“ (Finančná správa Slovenská republika, 2013)

Rovnomerné odpisy

Pri rovnomerných odpisoch sa výška ročného odpisu vypočíta podielom vstupnej ceny (VC) hmotného majetku a doby odpisovania príslušnej odpisovej skupiny. Doba odpisovania je pre každú odpisovú skupinu odlišná (Finančná správa Slovenská republika, 2013).

Tabuľka č. 1: Doba odpisovania pri rovnomerných odpisoch
(Zdroj: Finančná správa Slovenská republika)

Odpisová skupina	Doba odpisovania
1	4 roky
2	6 rokov
3	8 rokov
4	12 rokov
5	20 rokov
6	40 rokov

V prvom roku odpisovania hmotného majetku sa aplikuje iba časť z ročného odpisu odvodená od počtu mesiacov, počas ktorých bol majetok vo vlastníctve podniku, počnúc

mesiacom obstarania až do konca zdaňovacieho obdobia (Finančná správa Slovenská republika, 2013).

$$\text{Odpis v prvom roku} = \frac{\frac{VC \text{ hmotného majetku}}{\text{doba odpisovania}}}{12} * \text{počet mesiacov od obstarania}$$

V prípade, že spoločnosť zaradi hmotný majetok do užívania v mesiaci máj, bude počet mesiacov od obstarania do konca zdaňovacieho obdobia celkom 8, ak zdaňovacie obdobie končí posledným dňom v roku.

Zrýchlené odpisy

V súlade so zákonom môže daňovník odpisovať zrýchleným spôsobom len hmotný majetok, ktorý je zaradený do odpisovej skupiny 2 alebo 3. Ročný odpis sa určí na základe koeficientov pre jednotlivé odpisové skupiny. V rámci odpisových skupín sa osobitne určí odpis pre prvý rok odpisovania, pre ďalšie roky odpisovania a zvlášť aj v prípade vykonania technického zhodnotenia (Finančná správa Slovenská republika, 2013).

Tabuľka č. 2: Koeficienty pre zrýchlené odpisovanie
(Zdroj: Finančná správa Slovenská republika)

Koeficienty pre zrýchlené odpisovanie			
Odpisová skupina	v prvom roku odpisovania	v ďalších rokoch odpisovania	pre zvýšenú zostatkovú cenu
2	6	7	6
3	8	9	8

Výška odpisu v prvom roku sa určí ako podiel VC a priradeného koeficientu pre zrýchlené odpisovania majetku pre prvý rok odpisovania v závislosti od počtu mesiacov, v ktorých sa o majetku účtuje. V ďalších rokoch sa odpis vypočíta ako podiel dvojnásobku zostatkovej ceny a rozdielu priradeného koeficientu pre ďalšie roky a počtom rokov, počas ktorých bol už majetok odpisovaný (Finančná správa Slovenská republika, 2013).

1.5 Financie

Financie predstavujú sústavu peňažných vzťahov vznikajúcich pri tvorbe, rozdeľovaní a používaní peňažných fondov. Tieto vzťahy môžu nadobúdať rôzne formy, ktoré sa odvíjajú

od nožnej existencie reálneho adekvátneho či neadekvátneho protiplnenia. Ide o formu návratnú, nenávratnú, podmienenene návratnú a realizačnú (Hrdý, 2016, s. 14).

Návratná forma sa vyskytuje pri financovaní podniku úverovými zdrojmi, kedy peniaze musia byť vrátené v určitom predom stanovenom časovom horizonte. Nenávratná forma sa objavuje pri platení daní podnikom, pretože v tomto prípade neexistuje jednoznačne definovaný ekvivalent, ktorý by podnik za túto platbu dostal. Podmienenene návratná forma sa vyskytuje napríklad pri poistení podniku, kedy sa prostriedky platené vo forme poistných platieb vráti podniku iba v prípade vzniku poistnej udalosti a nie vždy sa výška poistného plnenia rovná veľkosti doposiaľ zaplateného poistenia. V prípade nákupu alebo predaja komodít ide o realizačnú formu, pretože existuje jednoznačne určený ekvivalent, ktorý za peniaze podnik dostane. (Hrdý, 2016, s. 14 – 15)

1.6 Finančné riadenie

Finančné riadenie podniku má za úlohu obstarávať kapitál pre každodenné ale aj mimoriadne podnikateľské aktivity a rozhoduje o jeho štruktúre a alokácií a o rozdelení zisku (o jeho reinvestovaní alebo vyplatení vo forme dividend). Má za úlohu prognózovať, plánovať, zaznamenávať, analyzovať, kontrolovať a riadiť finančnú stránku činnosti podniku v takom smere, aby zabezpečilo podniku finančnú stabilitu (Synek, 2002, s. 233).

1.7 Financovanie podniku

Financovanie je ovplyvňované dvomi základnými faktormi: časom a rizikom. Faktor času predstavuje fakt, že peňažná jednotka vyplácaná alebo prijímaná v odlišných momentoch nadobúda rozdielne hodnoty. Faktor rizika spočíva v to, že pri výbere dostupných variant nie sú výsledky isté, pretože čím vyššie riziko, tým vyšší zisk a naopak, pričom riziko predstavuje formu nebezpečenstva, v ktorej predpokladaný výnos nebude dosiahnutý (Synek, 2002, s. 233 – 234).

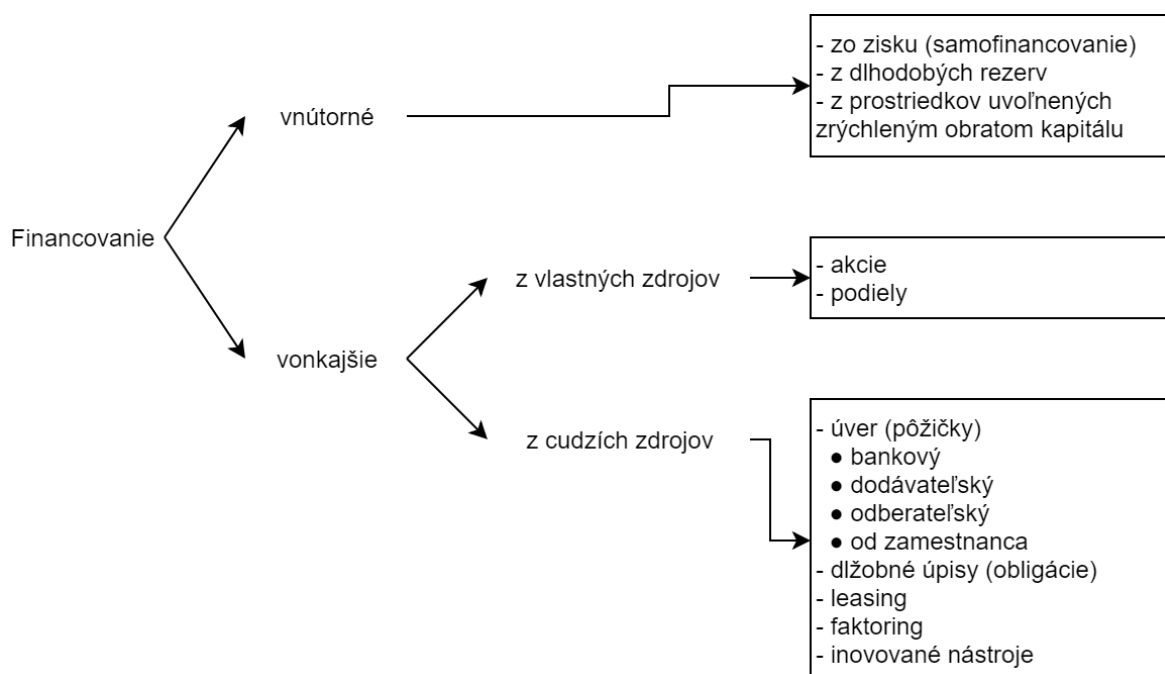
Finančné zdroje podniku sú zdrojmi financovania podnikového majetku a je možné ich rozoznávať z finančného a účtovného hľadiska. Účtovné hľadisko hodnotí finančné zdroje ako zdroje krytia podnikového majetku, to znamená ako pasíva v súvahe. „Z finančných zdrojov získavame podnikový kapitál, ktorý predstavuje súhrn všetkých peňazí viazaných v celkovom majetku podniku k určitému časovému okamihu.“ (Hrdý, 2016, s. 88)

Finančné zdroje sa z časovej stránky delia na dlhodobé a krátkodobé, niekedy je možné sa stretnúť aj s pojmom strednodobých finančných zdrojov. Pre krátkodobé zdroje platí horizont do jedného roku a pre strednodobé platí časové rozmedzie od jedného až do piatich rokov. Zlaté pravidlo financovania je dôležitým aspektom, podľa ktorého by mal byť krátkodobý majetok financovaný z krátkodobých zdrojov a dlhodobý majetok z dlhodobých zdrojov. Trvalá zložka obežných aktív by mala byť tiež financovaná z dlhodobých finančných zdrojov (Hrdý, 2016, s. 89).

Financovanie v podniku podľa pôvodu kapitálu rozlišujeme:

- vnútorné (interné) financovanie, ktoré je získavané prostredníctvom podnikovej hospodárskej činnosti, ktorou je dosahovaný zisk (napríklad predaj výrobkov),
- vonkajšie (externé) financovanie, v ktorom je kapitál získavaný mimo podniku pomocou vkladov a podielov zakladateľov, investičných dotácií alebo financovaním prostredníctvom obligácií a úverov (Radu, 2017).

Podrobnejší prehľad financovania podľa pôvodu kapitálu je na nasledovnom obrázku.



Obrázok č. 1: Prehľad druhov financovania podniku
(Zdroj: Synek, 2010, s. 237)

1.7.1 Samofinancovanie

Názov samofinancovanie, teda financovanie z vlastných vnútorných zdrojov, predstavuje financovanie podniku samotného bez pomoci externých zdrojov. Plné samofinancovanie je však možné len pri právnych formách spoločností, ktoré zo zákona nemusia vytvárať základný kapitál (Hrdý, 2016, s. 91).

Samofinancovanie sa dá chápať v užšom slova zmysle ako financovanie podniku z nerozdeleného zisku. Naopak zase v širšom slova zmysle predstavuje financovanie aj z ostatných vnútorných vlastných zdrojov samofinancovania. Z hľadiska otvorenosti sa samofinancovanie člení na zjavné, ktoré spočíva v aktívnom samofinancovaní podniku, a skryté, pri ktorom je podnik v situácii podcenenia majetku a nadcenenia záväzkov (Hrdý, 2016, s. 91 – 92).

Zisk je hlavným a neodmysliteľným zdrojom samofinancovania podniku. Ak chceme zisk považovať za zdroj financovania, je nutné presne stanoviť ziskovú kategóriu, ktorá bude používaná. Ziskom sa rozumie výsledok rozdielu medzi nákladmi a výnosmi alebo medzi príjmami a výdavkami a medzi ziskové kategórie patrí napríklad výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti, výsledok hospodárenia z finančnej činnosti, výsledok hospodárenia pred zdanením alebo aj po zdanení (Hrdý, 2016, s. 92).

Existuje niekoľko faktorov, ktoré ovplyvňujú celkovú výšku podnikového zisku, no medzi najvýznamnejšie sa radia:

- veľkosť realizovanej produkcie a cena realizovanej produkcie ovplyvňujúce výšku podnikového zisku priamo úmerne, čím je vyššia cena a viac sa produkuje, tým je vyšší zisk,
- štruktúra realizovanej produkcie, ktorá naznačuje, že podnik sa viac zameriava na výrobu produktov s vyšším ziskom alebo s vyššou obratovosťou,
- náklady na jednotku produkcie naopak od ceny zisk ovplyvňujú nepriamo, čím nižšie náklady, tým vyšší zisk podnik dosiahne pri zachovaní podmienky stabilných cien (Hrdý, 2016, s. 93).

Financovanie podniku zo zisku môže byť neisté, pretože zisk je relatívne nestabilný finančný zdroj, no na druhej strane je možné ním financovať rizikovejšie investície, na ktoré

je neľahké nájsť externé zdroje. Ďalšou výhodou je, že nedochádza k zadlžovaniu podniku, ktoré môže viesť k neprijemnej situácii finančnej tiesne (Hrdý, 2016, s. 93).

Schopnosť samofinancovania. označuje vlastnosť spoločností, pri ktorej dokážu generovať zdroje pre financovanie svojich aktivít. Je určená výškou amortizácie a opravných položiek, veľkosťou nedistribuovaných finančných prostriedkov a výnosmi z investícií (Diana, 2010).

1.7.2 Emisia podnikových dlhopisov

Emisia podnikových dlhopisov predstavuje zdroj financií, ktorý sa získava cez finančné trhy. Zväčša len kapitálovo silné firmy si budú môcť získať finančné zdroje takýmto spôsobom, pretože budú pre potenciálnych veriteľov zárukou, že dostanú svoje vložené peňažné prostriedky naspäť aj vrátane úroku (Hrdý, 2016, s. 114).

1.7.3 Leasing

Leasing predstavuje trojstranný právny vzťah dodávateľa, prenajímateľa a nájomcu, v ktorom prenajímateľ kúpi predmet leasingu od dodávateľa a prenajme ho nájomcovi, ktorý platí splátky. Podnik si v prípade leasingu zaobstará majetok, ktorý nemá vo svojom vlastníctve a postupne ho spláca. V praxi sa rozoznávajú dva základné typy leasingu, ktorými sú operatívny leasing a finančný leasing (Hrdý, 2016, s. 129).

Leasing je pre podnik výhodný z viacerých hľadísk, napríklad pre využívanie majetku bez toho, aby ho vlastnil a podstupoval riziko spájajúce sa s jeho obstaraním a pre využívanie majetku bez okamžitej platby. Leasing je pre spoločnosť dostupnejší ako úver a dochádza pri ňom ku zvýšeniu likvidity. Za nevýhody sa môžu považovať obmedzujúce podmienky kladené zo strany leasingovej spoločnosti alebo fakt, že obstaranie majetku úverom vychádza často lacnejšie (Hrdý, 2016, s. 131).

Operatívny leasing

Medzi charakteristické znaky operatívneho leasingu patrí doba prenájmu, ktorá trvá kratší čas než doba životnosti, zodpovednosť prenajímateľa za možné opravy a finančnú stránku veci a vlastníctvo prenajímanej veci zostáva v rukách prenajímateľa po skončení doby prenájmu. Z uvedených znakov vyplýva, že operatívny leasing je krátkodobý zdroj financovania a kryje krátkodobé istenie podniku potrebným majetkom (Hrdý, 2016, s. 129).

Finančný leasing

Finančný leasing sa vyznačuje dobou prenájmu dlhšou než doba životnosti, zodpovednosťou prenajímateľa len za finančnú stránku veci a vlastníctvom prenajímanej veci, ktoré sa prevádza na nájomcu. Finančný leasing je teda dlhodobý zdroj financovania a kryje dlhodobé používanie majetku (Hrdý, 2016, s. 129).

Pri finančnom leasingu je možné sa stretnúť s úverovaným leasingom, pri ktorom leasingová spoločnosť zabezpečuje predmet leasingu z úverových zdrojov. S tým spojené náklady sa prenášajú do úverových splátok a sú súčasťou leasingového úročenia, ktoré vrátane úroku z úveru tvorí maržu leasingovej spoločnosti. Ďalším druhom leasingu v podnikateľskej praxi je spätný leasing, ktorý je charakterizovaný odkúpením predmetu od podniku leasingovou spoločnosťou. Predmet sa fyzicky nachádza v podniku a leasingová spoločnosť mu daný predmet spätne prenajme. Tento druh leasingu je výhodný pre podnik, pretože zvyšuje svoju likviditu a majetok môže naďalej používať (Hrdý, 2016, s. 130).

Leasingová cena

Leasingová cena predstavuje cenu za leasing, ktorá býva platená v pravidelných splátkach stanovených v leasingovej zmluve, napríklad mesačných. Leasingová cena zahŕňa postupné splátky obstarávacej ceny majetku, leasingovú maržu prenajímateľa a tiež ostatné náklady prenajímateľa spojené s prenajatým majetkom, ktoré sú v rámci leasingových splátok prevádzané na nájomcu, ktorými môžu byť napríklad úroky z úveru, ktorým leasingová spoločnosť financovala majetok. Celkovú výšku leasingovej ceny predstavuje súčet jednotlivých leasingových splátok (Valouch, 2012, s. 10).

Leasingový koeficient

Pojem leasingový koeficient sa často vyskytuje v leasingových zmluvách a udáva, o koľko je leasingová cena prenajímaného majetku vyššia v porovnaní s obstarávacou cenou. Hodnota koeficientu teda napovedá, aký násobok obstarávacej ceny prenajímaného majetku nájomca zaplatí prenajímateľovi počas trvania leasingovej zmluvy. Výška leasingového koeficientu môže slúžiť pri zhodnocovaní výhodnosti ponúk leasingových spoločností (Valouch, 2012, s. 10 – 11).

1.7.4 Úver

Pojem úver predstavuje poskytnutie peňažnej čiastky na určitú dobu za odmenu nazývanú úrok. Peniaze najčastejšie poskytujú banky za úplatu, ktorá vyjadruje cenu peňazí. Úverový dlžník musí teda vrátiť požičaný obnos (istinu) a tiež zaplatiť stanovený úrok. Základná úroková sadzba komerčných bánk sa stanovuje na základe diskontnej sadzby centrálnej banky (Radová, 2013, s. 138, Kroh, 1999, s. 27).

Podľa doby splatnosti sa úvery rozdeľujú na krátkodobé, pri ktorých doba splatnosti nepresahuje jeden rok (kontokorent), strednodobé, ktorých doba splatnosti je od jedného do štyroch až piatich rokov (spotrebný úver) a dlhodobé úvery, ktorých doba splatnosti presahuje 5 rokov (hypotekárny úver) (Radová, 2013, s. 138, TotalMoney, 2009 – 2019).

Dlhodobý bankový úver je vždy vhodné vybrať v prípade, že podnik potrebuje vykonať významné zlepšenie kapitálu, napríklad nákup zariadenia pre výrobné procesy, ktoré plánuje uskutočňovať 10 rokov. Spoločnosti by teda mali dodržiavať pravidlo viazania dĺžky financovania na životnosť majetku, ktorý financujú. To znamená, že na majetok, ktorý plánuje využívať dlhšie ako 5 rokov, je vhodnejším zdrojom financovania dlhodobý úver (Peavler, 2019).

Zložitosť či jednoduchosť získania dlhodobého úveru závisí od mnohých faktorov vrátane banky vybranej na obchodovanie, finančnom zdraví danej spoločnosti a tiež stave ekonomiky. Pri získavaní dlhodobého úveru sú atraktívnejšie pre banky spoločnosti, ktoré vykonávajú svoju činnosť už pár rokov a vykazujú finančný úspech. Za účelom zabezpečenia dlhodobého úveru musí podnik vypracovať svoj podnikateľský plán a niekoľťkoročné účtovné výkazy. Okrem toho musí tiež pripraviť prognózovanú účtovnú závierku na dôkaz toho, že bude schopný splácať úver (Peavler, 2019).

Najčastejším spôsobom splácania úveru je splácanie od začiatku pravidelnými platbami. Podľa charakteru platieb sa rozlišujú tri alternatívy:

- konštantná anuita, pri ktorej sú platby stále rovnaké (časťou platby sa spláca úver a časťou sa platí úrok),
- konštantná splátka, kedy výška platieb nie je rovnaká (ale väčšinou čiastka, ktorá znižuje úver, je rovnaká),

- rastúca anuita, pri ktorej nie je konštantná ani výška platieb ani splátok (rastie s dobou splatnosti) (Radová, 2013, s. 138 – 139).

1.8 Analýza prostredia

Analýza prostredia sa zameriava na faktory pôsobiace v prostredí podniku, ktoré ovplyvňujú a v budúcnosti pravdepodobne budú ovplyvňovať jeho strategické postavenie. Táto analýza sa koncentruje na vplyvy trendov jednotlivých zložiek makrookolía a mikrookolía a ich vzájomné väzby a súvislosti (Sedláčková, 2006, s. 13).

1.8.1 SWOT analýza

SWOT analýza predstavuje univerzálnu analytickú techniku zameranú na posúdenie vnútorných a vonkajších faktorov, ktoré ovplyvňujú úspešnosť organizácie. Názov SWOT je vytvorený zo začiatkových písmen anglických slov Strengths (silné stránky), Weaknesses (slabé stránky), Opportunities (príležitosti) a Threats (hrozby). Vnútorné faktory predstavujú hodnotenie silných a slabých stránok, vonkajšie faktory zase zahŕňajú hodnotenie príležitostí a hrozieb, ktorú súvisia s prostredím organizácie, pri ktorom sa využíva sektorová analýza, analýza trendov vzdialeného prostredia alebo analýza konkurenčného postavenia. Podstatou SWOT analýzy je identifikácia hlavných silných a slabých stránok podniku a hlavných príležitostí a hrozieb vonkajšieho prostredia. Po ich zistení sa hľadajú možnosti využitia objavených silných stránok a príležitostí a eliminácie slabín a hrozieb (ManagementMania.com, 2016).

1.8.2 Analýza 5F

Autorom analýzy 5F (Five Forces) je Michael E. Porter, preto sa jej často hovorí aj Porterova analýza. Ide o analýzu odvetví a jeho rizík, pričom model pracuje s piatimi prvkami. Podstatou tejto analýzy je prognózovanie vývoja konkurenčnej situácie v skúmanom odvetví, ktoré je založené na odhade možného správania subjektov a objektov na trhu a rizika hroziaceho podniku z ich strany. Ide najmä o existujúcich a potenciálnych konkurentov, dodávateľov, kupujúcich a dostupné substitúty. Základy modelu vychádzajú z mikroekonómie, teda z analýzy trhu, správania podniku a správania spotrebiteľa (ManagementMania.com, 2016).

1.8.3 SLEPT analýza

SLEPT analýza predstavuje analytickú techniku, ktorá slúži k strategickej analýze okolitého prostredia spoločnosti. Jej podstatou je identifikovať pre každú skupinu faktorov najvýznamnejšie javy, udalosti, riziká a vplyvy, ktoré pôsobia alebo budú pôsobiť na skúmanú spoločnosť. Faktory, ktoré SLEPT analýza skúma sú politické, ekonomické, sociálne, legislatívne a technologické (ManagementMania.com, 2016).

1.9 Analýza pomerových ukazovateľov

Pomerové ukazovatele patria medzi základné metodické nástroje finančnej analýzy. Analýza pomerových ukazovateľov vychádza z údajov účtovných výkazov, ktoré sú informáciami dostupnými verejne a tak k nim má prístup aj externý finančný analytik. Pomerové ukazovatele sa vypočítajú ako pomer jednej alebo niekoľkých položiek účtovných výkazov k inej položke, prípadne skupine položiek. Ide najmä o skupiny pomerových ukazovateľov, ku ktorým patria ukazovatele rentability, ukazovatele aktivity, ukazovatele likvidity a ukazovatele zadlženosti (Hrdý, 2016, s. 215, Růčková, 2011, s. 47).

1.9.1 Ukazovatele rentability

Ukazovatele rentability (inak nazývané aj výnosnosti, ziskovosti) hodnotia úspešnosť pri dosahovaní podnikových cieľov prostredníctvom porovnávania zisku s inými veličinami. Pri týchto ukazovateľoch sa najčastejšie využívajú dva základné účtovné výkazy, ktorými sú výkazy ziskov a straty a súvaha. V ukazovateľoch rentability sa v čitateli vždy nachádza položka, ktorá zodpovedá výsledku hospodárenia, v menovateli sa môže vyskytnúť určitý druh kapitálu alebo tržby. S postupom času by mali mať vo všeobecnosti rastúcu tendenciu, iné odporúčané hodnoty nebývajú uvedené (Hrdý, 2016, s. 215, Růčková, 2011, s. 51 – 52).

Rentabilita vloženého kapitálu

Rentabilita vloženého kapitálu (ROI, z anglického return on investment) je najpoužívanejším spôsobom hodnotenia podnikateľskej činnosti. Dáva do pomeru celkový zisk s výškou vloženého kapitálu potrebného na jeho dosiahnutie. Pod vloženým kapitálom sa chápe celkový kapitál či aktíva, prípadne vlastný kapitál (Hrdý, 2016, s. 215).

$$ROI = \text{zisk} / \text{vložený kapitál}$$

ROI slúži na meranie schopnosti podniku vytvárať nové zdroje, respektíve dosahovať zisk použitím investovaného kapitálu. Do čitateľa je možné vložiť rôzne kategórie zisku, napríklad zisk po zdanení alebo zisk pred úrokmi (Hrdý, 2016, s. 215 – 216).

Rentabilita aktív

Rentabilita aktív (ROA, z anglického return on assets) je považovaná za primárnu mierku finančnej výkonnosti a vyjadruje celkovú efektívnosť podniku. Dáva do pomeru zisk a celkové investované aktíva, bez ohľadu na ich spôsob financovania (Hrdý, 2016, s. 216).

$$ROA = \text{zisk} / \text{celkové aktíva}$$

Ak je do čitateľa dosadený EBIT (zisk pred zdanením a úrokmi platenými z cudzieho kapitálu), ukazovateľ informuje o rentabilite v prípade neexistencie dane zo zisku. Zostavený ukazovateľ takýmto spôsobom umožňuje porovnávať podniky s rôznymi daňovými podmienkami a s rôznym podielom dlhov na financovaní podniku. Ak sa do čitateľa dosadí EAT (čistý zisk), ukazovateľ zobrazuje schopnosť podnikového manažmentu využiť celkové aktíva v prospech vlastníkov (Hrdý, 2016, s. 216).

Rentabilita vlastného kapitálu

Rentabilita vlastného kapitálu (ROE, z anglického return on equity) hodnotí výnosnosť kapitálu, ktorý bol do podniku vložený vlastníkmi (a to priamo aj nepriamo prostredníctvom nerozdeleného zisku). Ukazovateľ rentability vlastného kapitálu je definovaný ako pomer čistého zisku a vlastného kapitálu (Hrdý, 2016, s. 216).

$$ROE = \text{zisk po zdanení} / \text{vlastný kapitál}$$

Tento ukazovateľ je prínosný pre investorov, ktorý ním dokážu posúdiť, či ich kapitál prináša dostatočný výnos zodpovedajúci riziku investície. Hodnota vypočítaného ukazovateľa by mala byť vyššia než výnosnosť alternatívnej rovnako rizikovej investície (Hrdý, 2016, s. 216).

Rentabilita tržieb

Rentabilita tržieb (ROS, z anglického return on sales) je ukazovateľom ziskovosti tržieb, často sa označuje aj za ziskovú maržu alebo ziskové rozpätie. Vypočíta sa podielom zisku

a tržieb a predstavuje schopnosť podniku dosahovať zisk pri konkrétnej úrovni tržieb. Vyjadruje, koľko € zisku je podnik schopný vyprodukovať na 1€ tržieb (Hrdý, 2016, s. 217).

$$ROS = \text{zisk po zdanení} / \text{tržby}$$

Ak sa použije v tomto pomere zisk po zdanení v čitateli, ide o takzvanú čistú ziskovú maržu. Tržby v menovateli zobrazujú trhové ohodnotenie výkonov firmy za určité časové obdobie. Všeobecne platí, že čím vyššia je hodnota ukazovateľa, tým lepšie pre firmu (Hrdý, 2016, s. 217).

1.9.2 Ukazovatele aktivity

Ukazovatele aktivity slúžia pre riadenie aktív podniku, pretože hodnotia efektívnosť hospodárenia podniku s aktívami a viazanosť zložiek kapitálu v určitých formách aktív. Najčastejšie vyjadrujú počet obrátok jednotlivých zložiek zdrojov alebo aktív alebo dobu obratu, ktorá je prevrátenou hodnotou k počtu obrátok. Ak má podnik viac aktív, než je účelné, vznikajú mu tým zbytočné náklady. Ak ich má málo, môže prichádzať o možné tržby (Hrdý, 2016, s. 217, Růčková, 2011, s. 60).

Obrat zásob

Obrat zásob vyjadruje pomer tržieb a priemerného stavu zásob. Udáva, koľkokrát sa zásoby preformujú do ostatných foriem obežného majetku až po opätovný nákup zásob (Hrdý, 2016, s. 218).

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

Nižšia hodnota výsledku ukazovateľa pri porovnávaní s odvetvovým priemerom znamená nebezpečenstvo pre platobnú schopnosť podniku, čo vyplýva z prebytočných zásob podniku, ktoré sú neproduktívne a nesú minimálny až žiadny výnos (Hrdý, 2016, s. 218).

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob vyjadruje, koľko dní sú obežné aktíva viazané vo forme zásob, teda vyjadruje koľko dní trvá jedna obrátka. Považuje sa ukazovateľ intenzity využitia zásob a vypočíta sa buď ako pomer priemerného stavu zásob a priemerných denných tržieb alebo delením počtu dní v roku (365) a obratom zásob (Hrdý, 2016, s. 218).

$$\text{Doba obratu zásob} = \text{zásoby} / (\text{tržby} / 365)$$

Výsledkom rovnice je počet dní, počas ktorých sú zásoby viazané v podniku do doby ich spotreby (platí pri surovinách a materiáli) alebo do doby ich predaja (platí pri zásobách vlastnej výroby). Hodnota ukazovateľa by mala vyjsť čo najnižšia (Hrdý, 2016, s. 218).

Obrat pohľadávok

Obrat pohľadávok je pomerom tržieb a priemerného stavu pohľadávok a meria počet obrátok pohľadávok počas meraného obdobia. Vyjadruje rýchlosť premeny pohľadávok na peňažné prostriedky (Hrdý, 2016, s. 218 – 219).

$$\text{Obrat pohľadávok} = \text{tržby} / \text{pohľadávky}$$

Vo všeobecnosti platí, že čím väčšia je hodnota ukazovateľa, teda čím rýchlejší je obrat pohľadávok, tým rýchlejšie podnik zinkasuje pohľadávky (Hrdý, 2016, s. 219).

Doba obratu pohľadávok

Doba obratu pohľadávok sa vypočíta pomerom medzi priemerným stavom pohľadávok a priemernými dennými tržbami a vyjadruje ako dlho je majetok podniku viazaný vo forme pohľadávok, teda za ako dlhé obdobie sú pohľadávky splatené (Hrdý, 2016, s. 219).

$$\text{Doba obratu pohľadávok} = \text{pohľadávky} / (\text{tržby} / 365)$$

V podmienkach obchodného úveru je hodnota tohto ukazovateľa významná, preto sa pre výpočet obyčajne používajú pohľadávky z obchodných vzťahov a tržby je potrebné znížiť o prípadný predaj za hotovosť. Hodnota by sa mala rovnať výške priemernej doby splatnosti faktúr (Hrdý, 2016, s. 219).

1.9.3 Ukazovatele likvidity

Likvidita predstavuje aktuálnu schopnosť podniku hradiť svoje splatné záväzky. Likvidnosť zobrazuje mieru obťažnosti transformácie majetku do hotovostnej formy, teda ako rýchlo je možné konkrétny druh obežného majetku premeniť na hotové peniaze (Hrdý, 2016, s. 192).

Základnú analýzu likvidity je možné uskutočniť použitím pomerových ukazovateľov likvidity, ktoré využívajú vzťahy jednej alebo viacerých zložiek obežného majetku ku krátkodobým záväzkom a aplikujú údaje zo súvahy podniku (Hrdý, 2016, s. 192 – 193).

Bežná likvidita

Bežná likvidita, označovaná ako likvidita 3. stupňa, patrí k najsledovanejším ukazovateľom. Vyjadruje schopnosť podniku transformovať svoj obežný majetok na peňažné prostriedky a uhradiť svoje krátkodobé záväzky (Hrdý, 2016, s. 193, Růčková, 2011, s. 50).

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

Pre bežnú likviditu platí, že čím vyššia je hodnota ukazovateľa, tým je pravdepodobnejšie zachovanie platobnej schopnosti spoločnosti. Odporúčané hodnoty likvidity 3. stupňa sa pohybujú v rozmedzí 1,5 – 2,5 (Růčková, 2011, s. 50).

Pohotovú likviditu

Pohotovú likviditu, nazývanú tiež likvidita 2. stupňa, na rozdiel od bežnej likvidity v čitateli vypúšťa zásoby, pretože predstavujú najmenej likvidnú zložku obežného majetku. (Hrdý, 2016, s. 193, Růčková, 2011, s. 50).

$$\text{Pohotovú likvidita} = (\text{obežné aktíva} - \text{zásoby}) / \text{krátkodobé záväzky}$$

Pri pohotovej likvidite platí, že hodnota čitateľa by mala byť rovnaká ako hodnota menovateľa, v pomere 1:1, prípadne 1,5:1. Pokiaľ podnik dosiahne pomer 1:1, znamená to, že by bol schopný vyrovnať svoje záväzky bez predaja zásob (Růčková, 2011, s. 50).

Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita býva označovaná ako likvidita 1. stupňa a používa len najlikvidnejšie aktíva, pod ktoré spadajú peniaze na bežnom alebo inom účte, peniaze v pokladnici, ale aj obchodovateľné cenné papiere alebo šeky (Hrdý, 2016, s. 193, Růčková, 2011, s. 49).

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

S okamžitou likviditou sa spája odporúčaná hodnota v minimálnej výške 0,2, ktorá je zároveň označovaná ako kritická hodnota. Avšak, ak sa predpísaná hodnota nedodrží, nemusí to naznačovať finančné problémy podniku (Růčková, 2011, s. 49).

1.9.4 Ukazovatele zadlženosti

Ukazovatele zadlženosti sa využívajú k hodnoteniu finančnej stability podniku, vo všeobecnosti posudzujú rovnováhu medzi zdrojmi financovania a ich alokáciou do majetku podniku. Ukazovatele zadlženosti sú odvodené zo súvahy, vychádzajú z rozboru vzájomných vzťahov medzi položkami cudzích zdrojov, vlastného kapitálu a celkového kapitálu. (Hrdý, 2016, s. 219 – 220).

Celková zadlženosť

Pojem zadlženosť znamená používanie cudzích zdrojov pri financovaní podnikových činností. Cudzí kapitál sa používa v tom prípade, kedy je výnosnosť celkového vloženého kapitálu vyššia, než sú náklady spojené s jeho použitím, napríklad úrok (Hrdý, 2016, s. 220).

$$\text{Celková zadlženosť} = \text{cudzí kapitál (dlhy)} / \text{celkové aktíva}$$

Vo všeobecnosti platí pravidlo, že čím vyššia je hodnota ukazovateľa, tým vyššia je zadlženosť podniku a tým vyššie je aj riziko veriteľov. Je nutné posudzovať tento ukazovateľ v súvislosti s celkovou výnosnosťou z celkového vloženého kapitálu a so štruktúrou cudzieho kapitálu. Tento ukazovateľ sa odporúča udržiavať pod úrovňou 0,5 (Hrdý, 2016, s. 220).

Koeficient samofinancovania

Koeficient samofinancovania, inak tiež ukazovateľ vlastníckeho rizika, vyjadruje proporciu, v ktorej sú aktíva spoločnosti financované peniazmi akcionárov (Hrdý, 2016, s. 220).

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

Koeficient samofinancovania je doplnkovým ukazovateľom k ukazovateľu celkovej zadlženosti a ich súčet je rovný 1, respektíve 100 %. Prevrátením hodnoty koeficientu dostaneme hodnotu finančnej páky (Hrdý, 2016, s. 220).

Ukazovateľ zadlženosti vlastného kapitálu

Ukazovateľ zadlženosti vlastného kapitálu, inak aj ukazovateľ celkového rizika, predstavuje kombináciu predošlých ukazovateľov (Hrdý, 2016, s. 220).

$$\text{Ukazovateľ zadlženosti vlastného kapitálu} = \text{cudzí kapitál} / \text{vlastný kapitál}$$

Výsledok ukazovateľa sa zvyšuje s rastom podielov záväzkov vo finančnej štruktúre a jeho hodnota by mala byť vyššia ako 0. Tiež sa využíva aj prevrátená hodnota ukazovateľa, ktorá hodnotí mieru finančnej samostatnosti podniku (Hrdý, 2016, s. 220).

Ukazovateľ úrokového krytia

Ukazovateľ úrokového krytia znamená, koľkokrát je zisk vyšší než platené úroky. Používa sa pri zisťovaní únosnosti dlhového zaťaženia (Hrdý, 2016, s. 221).

$$\text{Úrokové krytie} = \text{zisk pred úrokmi a zdanením} / \text{nákladové úroky}$$

Úrokové krytie sa odporúča dodržiavať na hodnote, ktorá presahuje úroveň 3. V prípade, že hodnota by bola rovná 1, celý zisk by pripadal na úhradu nákladových úrokov (Hrdý, 2016, s. 221).

2 ANALÝZA SÚČASNÉHO STAVU

Druhá časť bakalárskej práce je zameraná na analýzu prostredia spoločnosti orientovanej na výrobu chemických výrobkov, prostredníctvom analýzy SWOT, Porterovej analýzy piatich síl a SLEPT analýzy.

2.1 SLEPT analýza

SLEPT analýza slúži na zhodnotenie prostredia firmy z hľadiska sociálnych, legislatívnych, ekonomických, politických a technologických faktorov.

Sociálne faktory

Spoločnosť ABC, s. r. o. pôsobí na Slovensku od druhej polovice roku 1995 a medzi jej zákazníkov patria slovenské i zahraničné spoločnosti, ktoré sa zaoberajú výrobou čistiacej chémie. Na Slovensku je takýchto výrobných spoločností približne 70.

Dostupnosť kvalitnej pracovnej sily je dostačujúca. Pracovníci výroby musia spĺňať určité podmienky, no hlavnou je mať stredné odborné vzdelanie v odbore chemik operátor alebo chemická výroba. Pracovníci v laboratóriu zase musia mať II. stupeň vysokoškolského vzdelania v oblasti chémie a administratívni zamestnanci potrebujú zväčša vysokoškolské vzdelanie z oblasti ekonomiky. Slovenské vysoké školy poskytujú vysokú úroveň vzdelania i dostatok skúseností, preto nie je potrebné, aby potenciálni zamestnanci mali niekoľkoročnú prax v obdobnej oblasti.

Slovenská republika ponúka niekoľko vysokých škôl zameraných na chémiu. Nachádzajú sa v Bratislave, Košiciach či Trnave a za najznámejšiu je možné považovať Slovenskú Technickú Univerzitu a jej Fakultu chemickej a potravinárskej technológie.

Spoločnosť ABC kladie dôraz na diverzitu pracovnej sily, zamestnáva mužov i ženy, nerobí rozdiely vo farbe pleti či sexuálnej orientácii. Pri práci nie je dôležitý vek, ale preferovaní sú zamestnanci bez očných väd a hendikepu.

Legislatívne faktory

Na Slovensku existuje niekoľko podstatných zákonných noriem, ktoré musí spoločnosť dodržiavať. Ako každá spoločnosť na Slovensku, tak aj spoločnosť ABC sa musí riadiť

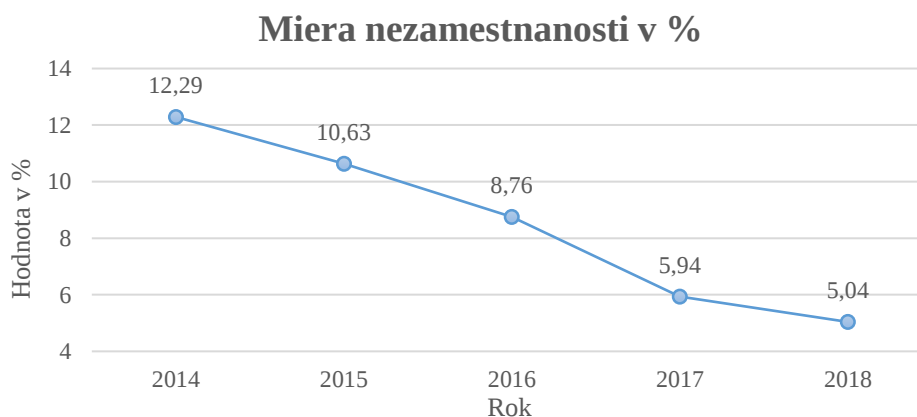
obchodným právom, podľa ktorého musí byť zapísaná v Obchodnom Registri (OR) a preto vedie podvojnú účtovníctvo. Pri založení, vzniku, zániku a zrušení spoločnosti postupuje podľa obchodného zákonníka (Zákony pre ľudí, 2019).

Povinnosť overovať účtovné závierky audítorom stanovuje zákon o účtovníctve. Ďalej je pre spoločnosti povinné zverejňovať účtovné závierky či podávať daňové priznanie. Spoločnosť vlastniaca vozidlá je daňovníkom zo zákona o dani z motorových vozidiel, ktorý určuje sadzbu dane podľa typu vozidla a výška dane sa tak môže pohybovať od 50 € až do 2790 €. Kladný výsledok hospodárenia spoločností podlieha zdaneniu podľa zákona o dani z príjmov, ktorý uvádza sadzbu dane 21 % pre právnické osoby. ABC, s. r. o. mala registračnú povinnosť zo zákona o dani z pridanej hodnoty, pretože jej obrat za 12 po sebe idúcich mesiacov v hospodárskom roku prevyšovali sumu 49 790 € (Zákony pre ľudí, 2019).

Pri chemickej výrobe je veľmi dôležité dodržiavať bezpečnosť a ochranu zdravia pri práci, čo je tiež upravené právom. Z toho dôvodu majú zamestnanci vo výrobe povinnosť nosiť ochranné prvky ako rukavice, prilby, okuliare či obleky. Podľa zákona o ochrane pred požiarom musia byť v objektoch spoločnosti umiestnené požiarnotechnické zariadenia.

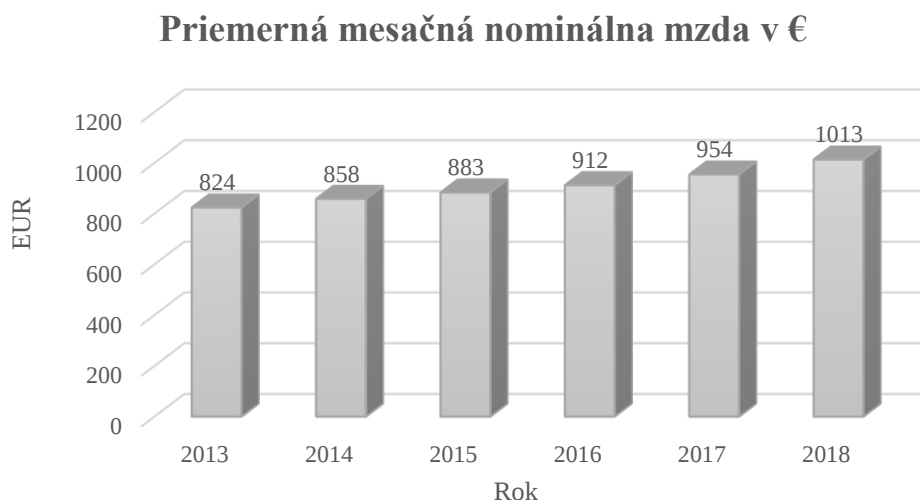
Ekonomické faktory

Je možné skonštatovať, že Slovenská republika je z ekonomického hľadiska na tom lepšie ako v predošlé roky. Disponuje s ekonomicky aktívnym obyvateľstvom v počte 2 742 500 ľudí, z ktorých 144 230 predstavuje disponibilný počet uchádzačov o zamestnanie. Miera evidovanej nezamestnanosti pre január 2019 je 5,26 %, čo predstavuje zníženie oproti januáru 2018 o 0,62 %. Čím nižšia je nezamestnanosť, tým nižšie nároky musia klásť zamestnávateľia na voľné pozície (ÚPSVaR, 2019).



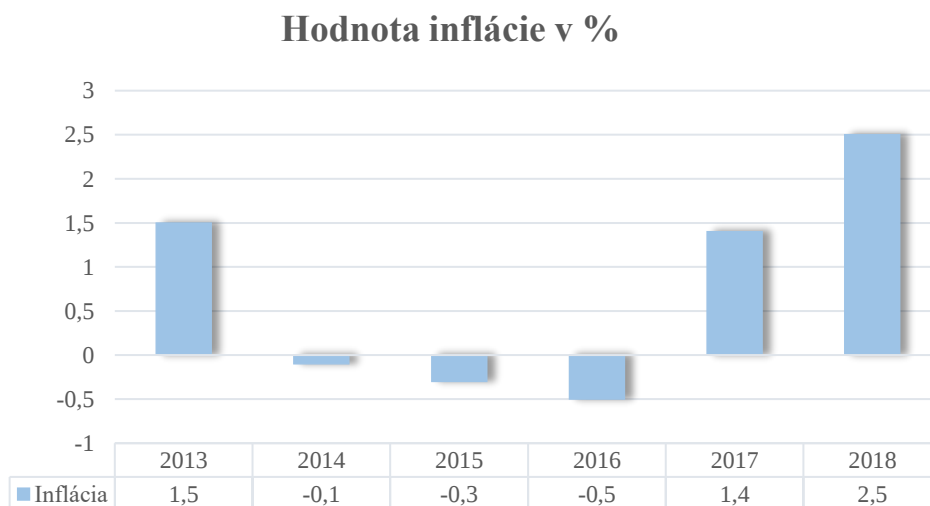
Graf č. 1: Miera nezamestnanosti
(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa ÚPSVaR, 2019)

Priemerná mesačná nominálna mzda sa každým rokom zvyšuje. V roku 2013 predstavovala približne 800 €, odkedy postupne stúpala až do výšky približne 1 050 €, čo je odhad pre rok 2019 (Ekonomika Slovenska 2019, 2019).



Graf č. 2: Priemerná mesačná nominálna mzda
(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa Ekonomika Slovenska 2019, 2019)

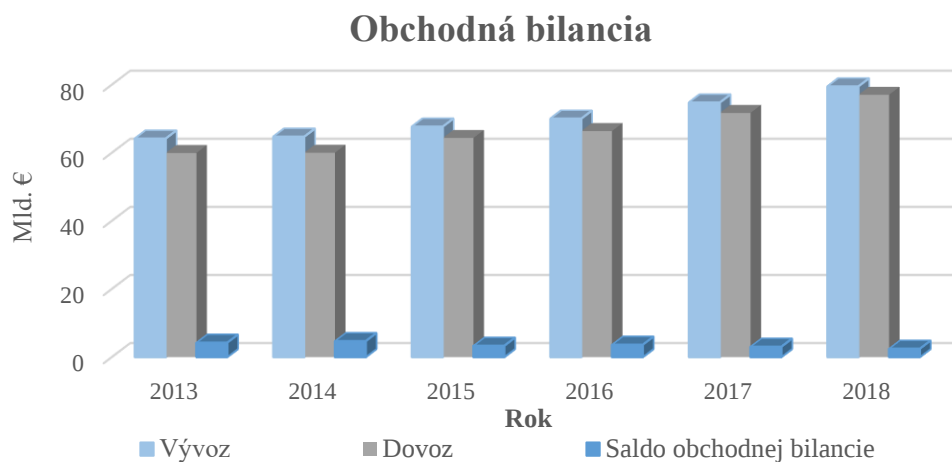
Odhadovaná hodnota inflácie pre súčasný rok predstavuje 3,6 %. Pri sledovaní vývoja hodnôt je možné usúdiť, že ekonomika sa práve nachádza v expanzii, prípadne blízko vrcholu ekonomického cyklu (Ekonomika Slovenska 2019, 2019).



Graf č. 3: Vývoj hodnôt inflácie v %
(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa Ekonomika Slovenska 2019, 2019)

Saldo obchodnej bilancie, ktoré predstavuje rozdiel medzi dovozom a vývozom tovarov a služieb, má klesajúci trend. Hodnota vývozu každoročne stúpa o niekoľko miliárd eur, no stúpa aj dovoz, ktorý ho začína pomaly vyrovnávať a tým je spôsobený klesajúci trend

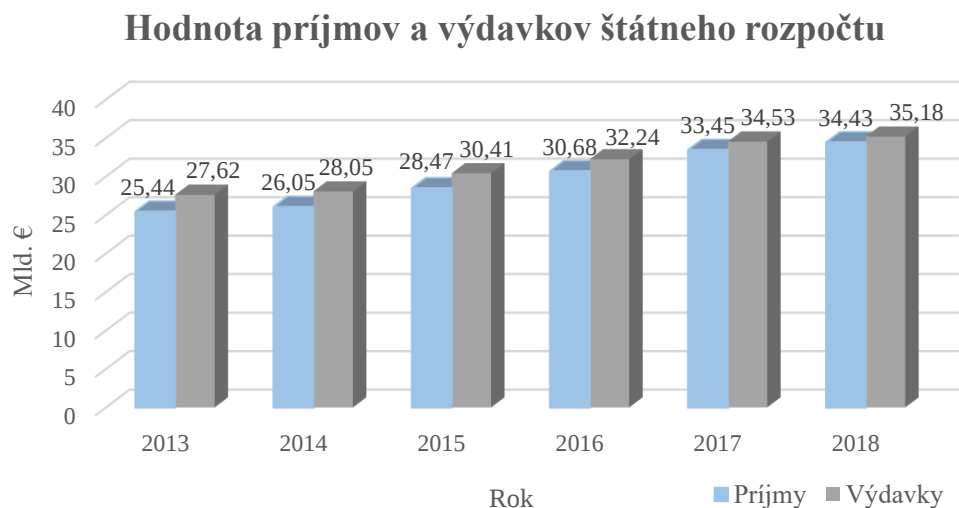
salda obchodnej bilancie. Pre rok 2018 bolo vo výške 2,45 miliárd eur a predikcia pre rok 2019 je stanovená na hodnotu 1,87 miliárd eur, čo stále predstavuje aktívne saldo obchodnej bilancie (Ekonomika Slovenska 2019, 2019).



Graf č. 4: Obchodná bilancia

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa Ekonomika Slovenska 2019, 2019)

Saldo štátneho rozpočtu je rozdielom príjmov a výdavkov štátneho rozpočtu a má stúpajúci trend, no napriek tomu stále dosahuje schodok. V roku 2013 bol zaznamenaný schodok vo výške 2,18 miliárd eur a postupným znižovaním rozdielu medzi príjmami a výdavkami v roku 2018 dosiahol schodok 0,75 miliárd eur (Ekonomika Slovenska 2019, 2019).

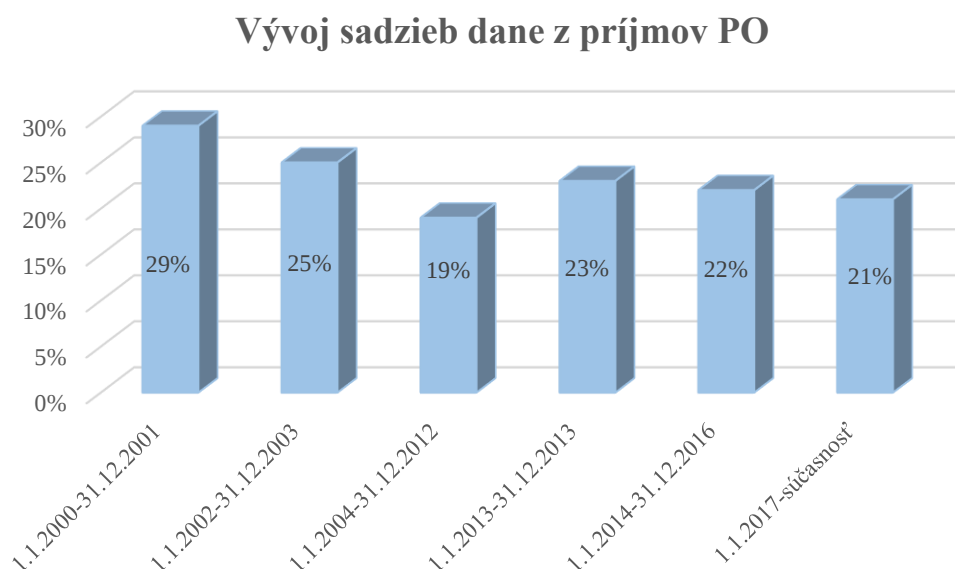


Graf č. 5: Hodnota príjmov a výdavkov štátneho rozpočtu

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa Ekonomika Slovenska 2019, 2019)

Hrubý domáci produkt na Slovensku má tiež stúpajúci trend a odhadovaná hodnota pre rok 2019 je stanovená na 92,3 miliárd eur (Ekonomika Slovenska 2019, 2019).

Vývoj daňových sadzieb pre právnické osoby bol naozaj pestrý, pretože jeho výška kolísala medzi hodnotami 19 % až 29 %. V roku 2000-2001 bola výška sadzby dane 29 %, čo muselo znamenať pre podnikateľov odvádzanie naozaj vysokej dane, no v roku 2004 bola znížená na 19 %. V roku 2013 bola zvýšená na 23 % a od 1. 1. 2017 je daň z príjmov právnických osôb vo výške 21 % (Vývoj sadzieb dane z príjmov, 2016).



Graf č. 6: Vývoj sadzieb dane z príjmov PO

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa Vývoj sadzieb dane z príjmov, 2016)

Politické faktory

Slovenská republika je parlamentnou republikou, v ktorej vládne demokracia, vďaka ktorej si ľud každé štyri roky prostredníctvom parlamentných volieb zvolí vládu. Stabilita vlády vychádza zo skúseností a schopností strany SMER-SD, ktorá si drží vysokú dôveru občanov. Stabilná vláda, ktorá sa orientuje v medzinárodnom smere, je dôležitá pre podnikanie a jeho rozvoj, pretože v súčasnosti väčšina spoločností svoje výrobky predáva nie len v tuzemsku, ale aj ich exportuje do iných krajín sveta.

Ministerstvá Slovenskej republiky predstavujú kľúčové orgány, ktoré môžu vydávať všeobecne záväzné právne predpisy, ktorými sa potom musia občania riadiť. Podstatnými sú aj nariadenia a smernice vydávané Európskou úniou, ktoré musí štát rešpektovať.

Nedávna legislatíva vydaná Európskou úniou nariaďuje ochranu osobných údajov (GDPR), s ktorou museli všetci podnikatelia bojovať. Toto nariadenie vzniklo najmä pre to, že žijeme v modernej dobe a dostupnosť k informáciám a údajom je naozaj jednoduchá. GDPR

má hájiť práva občanov proti nezákonnému zaobchádzaniu s ich dátami vrátane osobných údajov. Za porušovanie pravidiel sú zavedené obrovské pokuty (GDPR, 2018).

V súčasnej dobe prebiehajú na Slovensku voľby prezidenta štátu, v ktorých mala vedúcu pozíciu po prvý krát v histórii našej krajiny žena s viac ako 40 % hlasov. S príchodom nového prezidenta/prezidentky môžu nastať v politike rôzne iné zmeny, ktoré budú ovplyvňovať podnikanie na území Slovenska.

Technologické faktory

Ministerstvo školstva, vedy, výskumu a športu poskytuje dotácie zo štátneho rozpočtu vo forme stimulov na výskum a vývoj, na ktoré je potrebné si podať žiadosť do určitého termínu stanoveného ministerstvom.

Podľa metodického pokynu Finančnej správy SR je možné od základu dane zníženého o odpočet daňovej straty odpočítať 25 % nákladov vynaložených na výskum a vývoj v zdaňovacom období.

Vďaka týmto možnostiam, ktoré majú podnikatelia na Slovensku, spoločnosť ABC, s. r. o. využíva podporu vlády a síce nie každý rok, ale podáva žiadosti o poskytnutí dotácií.

Spoločnosť potrebuje stroje a výrobné linky na zabezpečenie plynulého chodu svojej prevádzky, napríklad na presun po hale alebo na plnenie výrobkov do nádob. Opatrenie týchto prístrojov spoločnosť vyjadruje každoročne pomocou odpisov. Stroje, prístroje a zariadenia predpokladá používať 6 až 12 rokov, odpisuje ich lineárnou metódou a ich ročná odpisová sadzba sa pohybuje medzi 8,3 % až 16,7 %. Morálne opotrebenie týchto prístrojov nenastáva rýchlejšie ako fyzické.

2.2 Porterova analýza

Porterova analýza piatich síl predstavuje nástroj pre analýzu konkurenčného prostredia spoločnosti. Zhodnocuje substitúty, zákazníkov, dodávateľov a novú i súčasnú konkurenciu.

Substitúty

Spoločnosť ABC, s. r. o. je chemickým výrobcom, ktorý sa špecializuje na výrobu tensidov. Tenzidy predstavujú povrchovo aktívnu látku, ktorá uľahčuje rozpúšťanie a odstránenie

nečistôt. Typicky sa nachádzajú v produktoch na pranie alebo čistenie, napríklad v obyčajnom mydle. Existujú aj tenzidy, ktoré sú vhodné na výrobu prírodnej kozmetiky.

Vybraná spoločnosť konkrétne vyrába neiónové tenzidy nevhodné na výrobu kozmetiky. Predstavujú predovšetkým zložku obsiahnutú v čistiacich prostriedkoch. Substitútom pre výrobok spoločnosti môžu byť teda tenzidy vhodné pre výrobu kozmetiky, ktoré sú vyrobené napríklad z kokosového oleja.

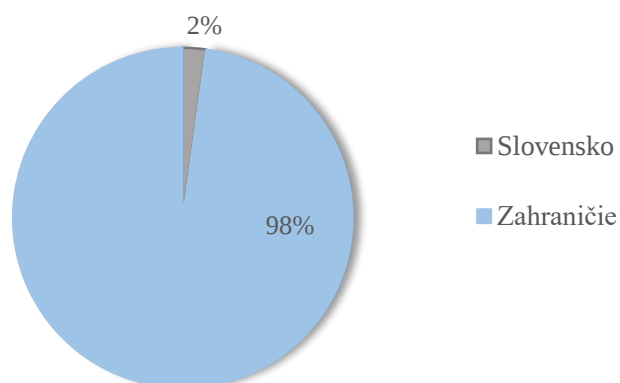
Zákazníci

Zákazníkmi chemickej spoločnosti v tomto prípade sú ďalšie spoločnosti, ktoré potrebujú tenzidy pre svoju výrobu. Ide o výrobcov čistiacich prostriedkov nie len na Slovensku, ale aj iných krajín sveta. Tiež môžu byť využívané v rôznych priemyselných odvetviach, napríklad textilnom, papierenskom či strojárskom.

Spoločnosť nemá kamennú predajňu, pretože samotné produkty sú pre ľudí nepotrebné. Potrebujú byť ďalej spracované, preto výrobky zo skladu dováža svojim zákazníkom i do zahraničia, z čoho spoločnosti plynú tržby za poskytnutie služieb.

Podľa štruktúry tržieb je možné vidieť, že slovenskí zákazníci spoločnosti nevytvárajú pre ABC, s. r. o. vysoké tržby, čo je spôsobené malým trhom, pretože Slovensko je malá krajina. Do zahraničia putuje aj niekoľko násobne väčší objem výrobkov, preto odbyt pre oblasť zahraničia je väčší.

Štruktúra tržieb za výrobky a služby za rok 2018



Graf č. 7: Štruktúra tržieb za výrobky a služby
(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa interných údajov)

Dodávatelia

Spoločnosť ABC, s. r. o. od svojich dodávateľov očakáva spravodlivé pracovné postupy, dodržiavanie základných ľudských práv, etické konanie a dodržiavanie súvisiacich zákonov a nariadení. Predpokladajú, že budú aktívne riadiť riziká v oblasti bezpečnosti, zdravia a životného prostredia a tiež dodržiavanie dohodnutých obchodných záväzkov.

Medzi dodávateľov spoločnosti patria niektoré pobočky chemickej divízie, do ktorej ABC, s. r. o. patrí. Pri nich má spoločnosť zjednané zvýhodnené podmienky, napríklad predĺžená splatnosť faktúr, a ceny produktov a dopravy majú nastavené s nižšou maržou.

Vodík dodáva lokálna organizácia, ktorá pôsobí v rovnakom areáli ako ABC, s. r. o. Propán v tlakových fľašiach sa tiež nachádza vo výrobnjej hale, ale nespotrebováva sa tak rýchlo, preto ho mesačne nakupuje poverený zamestnanec na neďalekej čerpacej stanici.

Noví konkurenti

Vstup nových konkurentov na trh v chemickej oblasti, najmä vo výrobe tenzidov, nepredstavuje veľkú hrozbu. Slovenský trh ponúka množstvo spoločností v chemickej výrobe a napriek tomu sa analyzovanej spoločnosti darí. Patrí medzi top 50 najväčších spoločností chemického a farmaceutického priemyslu, takže nejaká nová, prípadne aj neznáma konkurencia na trhu neublíži zabehnutej organizácii.

Existujúci konkurenti

Vybraná spoločnosť má dlhoročné pevné vzťahy so svojimi zákazníkmi, ktorí sú spokojní a so spoločnosťou plánujú naďalej spolupracovať. Zmena by mohla nastať v prípade, že spoločnosť ABC, s. r. o. pochybí v nejakom kroku, ktorý by viedol k ukončeniu dodávateľského kontraktu.

Konkurencia v oblasti výroby tenzidov na Slovensku je veľmi malá. Existuje málo spoločností, ktoré ich vyrábajú, napríklad konkurencia z Dubovej vyrábajúca tenzidy z ropy. Ďalšiu konkurenciu môžu predstavovať zahraničné spoločnosti založené v Českej republike alebo v Poľsku.

2.3 SWOT analýza

SWOT analýza predstavuje analyzovanie silných a slabých stránok spoločnosti, ktoré reprezentujú vnútorné atribúty organizácie a príležitosti a ohrozenia, ktoré zase zastupujú vonkajšie atribúty prostredia. Za užitočné pre dosiahnutie cieľov sa považujú silné stránky a príležitosti a škodlivými sú slabé stránky a ohrozenia.

Silné stránky

Po prezretí si finančných výkazov spoločnosti, je možné vidieť, že každý rok dosahuje veľmi dobré výsledky, vysoké tržby z predaja výrobkov, ktoré tvoria najväčšiu časť celkových výnosov. Zvláda splácať svoje záväzky, či už voči štátu alebo svojim dodávateľom.

Spoločnosť má veľmi dobre zmapovaný trh v odbore svojho pôsobenia. Zamestnáva vzdelaných zamestnancov, medzi ktorými je až 75 % zamestnaných s vysokou školou, snaží sa používať najnovšie technológie a má prehľad o spoločnostiach, ktoré by sa mohli stať jej zákazníkmi.

Záleží jej na súčasných ale i nových klientoch, preto okrem produktov, ktoré vyrába podľa určitého predpisu či postupu, ponúka aj výrobu zmesí na mieru podľa požiadaviek a potrieb svojich klientov. Zákazníci sú vždy spokojní s prístupom a produktami spoločnosti, preto jej zostávajú verní a predlžujú spoluprácu.

Slabé stránky

Medzi najväčšie nevýhody spoločnosti patrí rozhodne škála výrobkov, ktoré ponúka. Celkom vyrába 5 produktov plus zmesi na mieru, teda má úzky výrobný sortiment. Všetky výrobky sú použiteľné iba v určitých odvetviach či iba pre výrobu čistiacich prostriedkov. V prípade, že sa potenciálny klient zaujíma o produkty spoločnosti, ale nenájde medzi nimi taký, ktorý je vhodný pre neho, pretože spoločnosť ho nevyrába, neuzavrie s ňou obchod a takto môže organizácia prichádzať o tržby a klientov.

Slabou stránkou je aj fakt, že spoločnosť nemá jasne stanovený cieľ, ktorý by mala v každom roku dosiahnuť. V prostredí organizácie existujú vnútorné problémy v podobe nespokojnosti zamestnancov. Predmetom podnikania spoločnosti je výroba, ktorá sa vykonáva na tri pracovné zmeny. To je najčastejším dôvodom odchodu zamestnancov zo spoločnosti. Ďalšia slabina, ktorú vidia zamestnanci, je v podobe nízkej odmeny za lojalitu.

Slabým článkom spoločnosti je aj manažment. Manažérske skúsenosti síce majú dostatočné, ale moderná doba si vyžaduje aj moderný prístup, preto by bolo vhodné napríklad omladenie manažmentu v podobe novej mladej pracovnej sily s kreativitou a nápadi.

Spoločnosť nevyužíva dostatočne marketing na získanie nových zákazníkov. Obchoduje najmä so svojimi stálymi klientami, pri ktorých nepotrebuje dokazovať svoju jedinečnosť. Svojim neúčinným marketingom neprivoláva nových zákazníkov.

Príležitosti

Spoločnosť má možnosť rozšíriť výrobu do podobných produktov, konkrétne do tenzidov, ktoré by boli vhodné pre výrobu prírodnej kozmetiky. Disponuje zamestnancami, ktorí postupy na ich výrobu ovládajú. Stačí obstarat' výrobnú linku a nájsť vhodného dodávateľa suroviny. Rozšírením výroby sa spoločnosť môže zamerať aj na nové segmenty, napríklad slovenské elektronické obchody predávajúce takýto druh tenzidov na výrobu domácej kozmetiky.

Považujem to za vhodné rozhodnutie v oblasti rozšírenia výroby, pretože v súčasnosti mnoho ľudí prepadlo bio trendu a nakupovaniu produktov najmä slovenskej výroby. Čím ďalej, tým častejšie si ľudia chcú vytvoriť vlastné výrobky podľa svojho vkusu, ak chcú mať istotu v tom, že boli použité naozaj iba prírodné ingrediencie a platí to aj pri kozmetike.

Ďalšou možnou príležitosťou spoločnosti je využívať dotácie na technológie či vzdelávanie svojich zamestnancov. Vlastnenie nových a moderných technológií môže spoločnosť posunúť ďalej a udržiavať ju krok pred konkurenciou, kedy by mala efektívnejšiu výrobu s nižšími nákladmi.

Má výbornú dopravnú dostupnosť, pretože sa nachádza v blízkosti dôležitých dopravných úsekov a tak nemá problém svoje výrobky doručiť klientom po celom Slovensku. Mnoho úsekov diaľnic je v stave výstavby, čo je pre spoločnosť dobrým znakom, pretože otvorením týchto úsekov sa zlepši prístupnosť do doposiaľ ťažšie prístupných miest a obcí.

Ohrozenia

Pri chemickej výrobe je nutné dodržiavať legislatívu vydanú Slovenskou republikou i Európskou úniou. Nie je tomu inak ani pri rozširovaní výroby. Je potrebné overovať škodlivosť výrobkov na ľudské zdravie alebo životné prostredie. Všetky spoločnosti, ktoré

vyrábajú či dovážajú chemické látky v množstvách prevyšujúcich 1 tonu, sú povinné tieto látky registrovať v Európskej chemickej agentúre. Musia uviesť informácie o vlastnostiach chemickej látky a spôsobe jej použitia. Pokiaľ chemická látka predstavuje vysoké riziko pre zdravie alebo životné prostredie, môže byť vyžadovaná autorizácia na uvedenie danej látky na trh, čím sa jej použitie môže regulovať obmedzením alebo úplným zákazom (Chemické látky a bezpečnosť, 2019).

Pri skúmaní konkurenčných spoločností sa zistilo, že slovenská konkurencia disponuje webovou stránkou, na ktorej majú uvedené a popísané všetky ponúkané výrobky. Prostredníctvom online formuláru je možné si u nich objednať produkty rýchlo a jednoducho. Takáto stránka môže predstavovať lákadlo pre potenciálnych zákazníkov, ktorú spoločnosť ABC, s. r. o. nevlastní. Konkurencia má širší sortiment, preto môže byť na prvý pohľad atraktívnejšia pre odberateľov.

Najväčší počet odberateľov spoločnosti predstavujú zahraniční klienti, s čím súvisia kurzové straty, s ktorými sa často stretáva. Pokiaľ Euro posilní voči mene odberateľa v čase čakania na platbu, znamená to, že spoločnosť neminie kurzová strata, ktorá nastane pri prepočte očakávanej sumy na Euro.

3 VLASTNÉ NÁVRHY RIEŠENÍ

V tejto časti bakalárskej práce sa zameriam na praktické využitie teoretických znalostí z časti Teoretické východiská práce. V prvom kroku bližšie predstavím spoločnosť ABC, s. r. o., v druhom kroku vykonám čiastočnú analýzu predstavenej spoločnosti použitím vzorcov zmienených v prvej kapitole a využitím dát zo súvahy a výkazu zisku a straty dostupných online. Na koniec zhodnotím, či je vhodné financovať majetok spoločnosti cudzími zdrojmi alebo je výhodnejšie použiť vlastné prostriedky.

3.1 Charakteristika spoločnosti

Obchodné meno: ABC, s. r. o.

Právna forma: Spoločnosť s ručením obmedzeným

Základný kapitál: 6 720 000 €

Dátum zápisu do OR: 12. júla 1995

Počet zamestnancov: 52

Predmet podnikania:

- výroba chemických výrobkov,
- vývoj chemických výrobkov,
- výroba a spracovanie tenzidov,
- obchodná činnosť v horeuvedenej oblasti.

ABC, s. r. o. je súčasťou chemickej divízie, ktorá pôsobí vo viac ako 33 krajinách sveta. Spoločnosť má jediného spoločníka, materskú spoločnosť, ktorá má 100 %-ný podiel ako na základnom imaní a tak aj na hlasovacích právach.

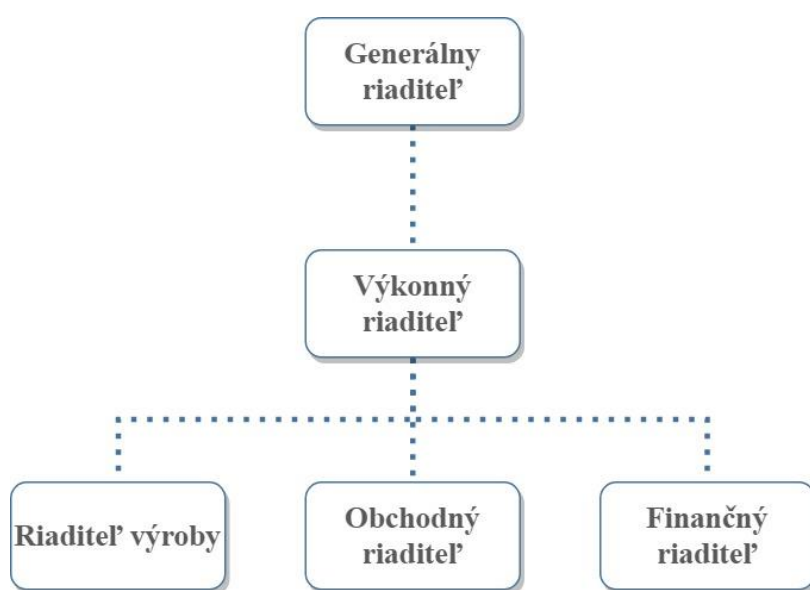
Materská spoločnosť sa od svojho založenia venuje výrobe chemických produktov. Po expandovaní do ďalších krajín, ktorými sú napríklad Nigéria alebo Brazília, sa začala organizácia venovať aj výrobe palivových komponentov, ktoré sa spolu s chemickými

komponentami stali hlavnými výrobkami spoločnosti. Dodáva naftu, benzín, plynové palivo, kvapalný ropný plyn (LPG), alkoholy, polyméry, rozpúšťadlá, povrchovo aktívne látky, metanol, síru, vykurovací olej a mnoho ďalších produktov. Je globálnym dodávateľom pre mnohé odvetvia, napríklad automobilový priemysel a dopravu, letectvo, stavebníctvo a podobne.

Na Slovensku bola založená dcérska spoločnosť v roku 1995. V srdci Slovenska sa tak vyrábajú produkty, ktoré tvoria základné prísady do detergentov a tiež ponúkajú výrobu zmesí na mieru. Výrobky sú významné pre textilný, papierenský, cukrovarnícky, kožiarsky a strojársky priemysel.

3.2 Organizačná štruktúra

Organizačná štruktúra spoločnosti je jednoduchá. Na jej čele je postavený generálny riaditeľ, ktorý má na starosti strategický nákup a personálno-právne oddelenie. Nižšie postavený je výkonný riaditeľ, ktorý spravuje oddelenie ekológie a krízového manažmentu, oddelenie nákupu, IT oddelenie a tiež vedie projektových manažérov. Na nižšej úrovni sú riaditelia starajúci sa o výrobu, obchod a financie. Riaditeľ výroby sa venuje technickému oddeleniu, skladu surovín a obalov, oddeleniu vývoja a kvality a výroby. Obchodný riaditeľ má na starosti oddelenie predaja pre priemysel, oddelenie exportu a dopravy, marketingové oddelenie a oddelenie skladovania hotových výrobkov. Finančný riaditeľ vedie oddelenie hlavného účtovníka, mzdové oddelenie a sám zastupuje pozíciu referenta kalkulácií a cien.



Obrázok č. 2: Prehľad organizačnej štruktúry spoločnosti
(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa interných údajov)

3.3 Analýza súvahy

Vertikálna analýza súvahy zobrazuje relatívnu početnosť aktív a pasív. Z tabuľky č. 3 zobrazenej na nasledujúcej strane možno vidieť, že neobežný majetok vybranej spoločnosti tvorí malú časť hodnoty celkových aktív. V priebehu rokov 2015 – 2018 nedosahoval ani 8 %. Najväčšiu časť dlhodobého majetku však tvorí dlhodobý hmotný majetok, ktorý je v organizácii zastúpený výrobnou halou, administratívnymi budovami, strojmi a dopravnými prostriedkami. Najnižšie (žiadne) zastúpenie predstavuje dlhodobý finančný majetok, pretože spoločnosť nevlastní podielové ani dlhové cenné papiere ani ostatný dlhodobý finančný majetok.

Na druhej strane, obežný majetok predstavuje najväčšiu časť aktív. V každom sledovanom roku dosahuje podiel viac ako 90 %, z čoho je zrejmé, že spoločnosť pôsobí v obchode. Pohľadávky tvoria viac než polovicu z obežného majetku a majú klesajúci charakter, čo naznačuje, že stáli odberatelia pomaly splácajú svoje obchodné úvery. Zásoby, ktoré predstavujú v poslednom roku viac ako 16 %, si analyzovaná spoločnosť musí udržiavať, keďže jej hlavnou činnosťou je výroba. Udržiava si na sklade bežnú zásobu, ale pre mimoriadne prípady meškania dodávok si udržiava aj poistnú zásobu.

Krátkodobý finančný majetok (KFM) zastupuje približne rovnaký podiel ako zásoby. Väčšinu KFM tvoria peniaze uložené na bankových účtoch, ktorými spoločnosť vyrovnáva svoje záväzky, a menšiu časť KFM drží v pokladnici, z ktorej využíva peňažné prostriedky na drobné nákupy, napríklad kancelárskych potrieb.

Pri pohľade na pasíva môžeme vidieť, že najväčšiu časť tvorí vlastné imanie, v každom roku dosahuje viac ako 70 %. Pre spoločnosť je to pozitívne, pretože aktíva sú financované práve ním. Cieľom vlastníka spoločnosti je udržať podiel vlastného imania čo najvyšší, pretože je to dobré z hľadiska hodnotenia bonity, ktorá vyjadruje dôveryhodnosť na finančnom trhu. Najväčšiu časť vlastného imania zastupuje základné imanie, ktoré predstavuje súhrn vkladov všetkých spoločníkov do spoločnosti vo výške 6,6 miliónov €.

Menšiu časť pasív tvoria záväzky dosahujúce každý sledovaný rok viac než 20 %. Bez krátkodobých záväzkov sa nezaobíde žiadna organizácia, pretože vznikajú pri bežnom chode spoločnosti a opakovanom obchodnom styku.

Tabuľka č. 3: Vertikálna analýza súvahy
(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa interných údajov)

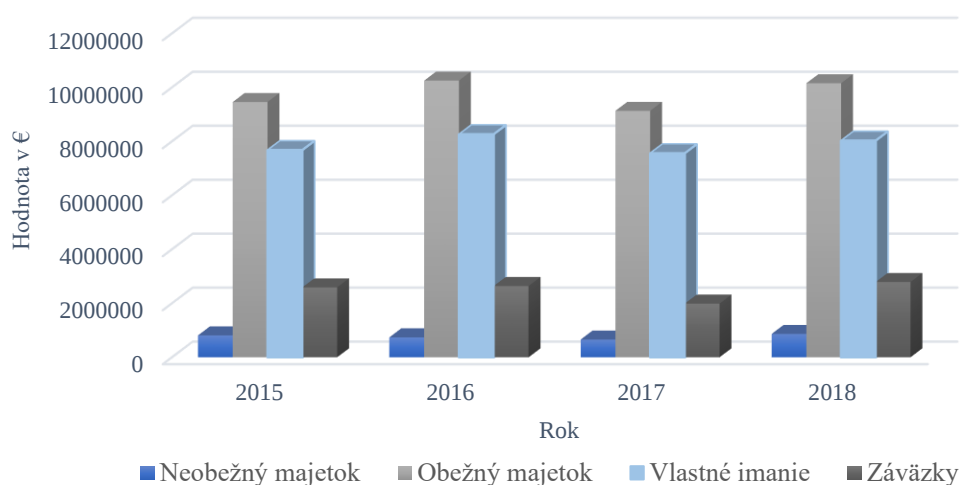
SÚVAHA		2015	2016	2017	2018
AKTÍVA					
AKTÍVA CELKOM		100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
A.	Neobežný majetok	7,88%	6,72%	6,70%	7,82%
A.I.	Dlhodobý nehmotný majetok	0,27%	0,23%	0,44%	0,47%
A.II.	Dlhodobý hmotný majetok	7,61%	6,48%	6,26%	7,35%
A.III.	Dlhodobý finančný majetok	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.	Obežný majetok	91,71%	93,06%	92,96%	91,88%
B.I.	Zásoby	11,91%	15,60%	14,89%	16,16%
B.III.	Krátkodobé a dlhodobé pohľadávky	64,87%	65,37%	62,19%	61,29%
B.IV.	Krátkodobý finančný majetok	14,09%	11,40%	15,12%	13,95%
C.	Časové rozlíšenie	0,41%	0,22%	0,34%	0,30%
PASÍVA					
PASÍVA CELKOM		100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
A.	Vlastné imanie	74,47%	75,04%	76,98%	72,67%
A.I.	Základné imanie	64,36%	60,25%	67,57%	60,07%
A.III.	Zákonné rezervné fondy	1,04%	1,40%	1,87%	1,72%
A.VII.	VH minulých rokov	0,00%	8,06%	6,08%	3,02%
A.VIII.	VH bežného účtovného obdobia	9,06%	5,33%	1,46%	7,86%
B.	Závazky	25,13%	23,98%	20,26%	25,25%
B.II.	Krátkodobé záväzky	22,68%	21,00%	17,09%	22,39%
B.V.	Rezervy	1,82%	2,00%	2,16%	2,10%
C.	Časové rozlíšenie	0,40%	0,98%	2,76%	2,08%

Graf štruktúry aktív a pasív (graf č. 1) uvedený na ďalšej strane zobrazuje, aké hodnoty dosahuje neobežný majetok, obežný majetok, vlastné imanie a záväzky. V každom roku je obežný majetok niekoľkonásobne vyšší než záväzky, z čoho je možné usúdiť, že spoločnosť nemá problém s likviditou.

Druhou najväčšou položkou je vlastné imanie, ktoré pozostáva zo základného imania, VH či zákonných rezervných fondov. Tento fakt predstavuje pre spoločnosť pozitívnu správu, keďže touto položkou je financovaný jej majetok.

Záväzky dosahujú hodnoty okolo 200 000 €, čo je v porovnaní s ostatnými položkami v grafe nízka hodnota. Súvisí to s tým, že skoro až 90 % záväzkov je tvorených krátkodobými záväzkami, ktoré majú splatnosť kratšiu ako jeden rok a spoločnosť sa snaží svoje záväzky splatiť tak rýchlo ako sa dá a zbytočne si ich nedrží.

Štruktúra aktív a pasív



Graf č. 8: Štruktúra aktív a pasív v rokoch 2015-2018

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa interných údajov)

V nasledujúcej tabuľke č. 4 je vypracovaná čiastočná horizontálna analýza aktív a pasív, ktorá zobrazuje absolútnu aj relatívnu zmenu položiek súvahy oproti predošlému roku. Obsahuje len položky, pri ktorých boli pozorované najvýraznejšie zmeny.

Tabuľka č. 4: Horizontálna analýza aktív a pasív

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa interných údajov)

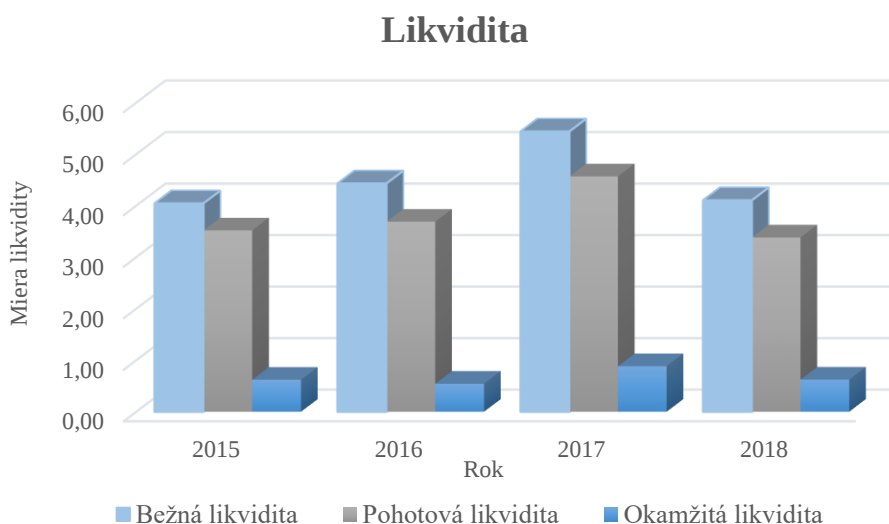
Súvahová položka	2015/2016		2016/2017		2017/2018	
	€	%	€	%	€	%
Aktíva celkom	702 970	6,8	-1 193 348	-10,8	1 227 787	12,5
DHM	-70 803	-9,0	-98 955	-13,9	197 569	32,1
Zásoby	490 214	39,9	-255 709	-14,9	323 657	22,1
Dlhodobé pohľadávky	-11 226	-12,9	-1 189	-1,6	-21 783	-29,2
Krátkodobé pohľadávky	511 845	7,6	-1 092 664	-15,2	663 297	10,9
Pasíva celkom	702 970	6,8	-1 193 348	-10,8	1 227 787	12,5
VH bežného účt. obd.	-347 913	-37,2	-443 853	-75,6	725 584	506,5
Cudzie zdroje	49 570	1,9	-651 464	-24,7	800 663	40,2
Dlhodobé záväzky	750	23,4	-1 270	-32,1	-892	-33,2
Krátkodobé záväzky	-25 054	-1,1	-635 320	-27,5	795 216	47,4

Hodnoty aktív celkom a pasív celkom dosahujú rovnaké zmeny, pretože podľa pravidiel účtovníctva sa strana aktív má vždy rovnať strane pasív. Veľká zmena nastala v roku 2017, v ktorom hodnota aktív (i pasív) klesla až o viac ako 1 milión eur, čo predstavuje skoro 11 % pokles oproti predchádzajúcemu obdobiu. V nasledujúcom roku zase nastala opačná zmena, v ktorej sa aktíva (i pasíva) zvýšili o 1,2 milióna eur. V percentuálnom vyjadrení išlo o zmenu vo výške 12,5 %.

Najvyššie zmeny v položkách aktív sú zaznamenané pri Dlhodobom hmotnom majetku (DHM) a pri zásobách. DHM v roku 2017 vzrástol o 32,1 %, čo v peňažnom vyjadrení predstavuje skoro 197 tisíc eur. Zásoby vzrástli zhruba o 40 % v roku 2016, čo predstavuje skoro až 500 tisíc eur. V pasívach má najvyššiu zmenu Výsledok hospodárenia bežného účtovného obdobia, ktorý stúpol až o 506,5 %, teda 725 584 €.

3.4 Analýza likvidity

Pri porovnaní likvidity spoločnosti je možné si všimnúť, že likvidita v roku 2017 dosahovala najvyššie hodnoty. V ostatných rokoch boli hodnoty podobné, pričom okamžitá likvidita bola vždy najnižšia. Súvisí to s tým, že do výpočtu sa z aktív používa iba krátkodobý finančný majetok. Rozdiel medzi bežnou likviditou a pohotovou likviditou predstavujú zásoby, ktoré nespôsobujú v likvidite obrovský rozdiel, pretože ako bolo spomenuté v analýze aktív, netvoria najväčšiu časť obežných aktív.



Graf č. 9: Likvidita v rokoch 2015-2018
(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa interných údajov)

Tabuľka č. 5: Likvidita

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa interných údajov)

Likvidita	2015	2016	2017	2018
Bežná likvidita	4,04	4,43	5,44	4,10
Pohotovú likvidita	3,52	3,69	4,57	3,38
Okamžitá likvidita	0,62	0,54	0,88	0,62

Bežná likvidita v sledovanom období presahovala odporúčané hodnoty (1,5 – 2,5). V roku 2017 dosahovala hodnotu 5,44, ktorá udáva, že obežný majetok spoločnosti je 5,44-krát vyšší ako krátkodobé záväzky, čo môže vyvolávať dôveru v platobnej schopnosti spoločnosti. V roku 2018 bola spoločnosť schopná 4,1-krát uspokojiť svojich veriteľov, ak by premenila všetky obežné aktíva na peňažné prostriedky. Vyššie hodnoty tohto ukazovateľa poukazujú na menšie riziko platobnej neschopnosti (insolvenencie) spoločnosti, čo pre spoločnosť predstavuje pozitívum.

Pohotovú likvidita aj po vypustení najmenej likvidnej zložky – zásob – prekračuje v každom analyzovanom roku odporúčané hodnoty (1 – 1,5). Znamená to, že spoločnosť si poradí ľahko pri vyrovnávaní svojich záväzkov, pretože je toho schopná bez toho, aby predala vlastné zásoby.

Okamžitá likvidita zahŕňa len tie najlikvidnejšie aktíva, ktorými sú v prípade analyzovanej spoločnosti peniaze v pokladnici a účtoch v bankách. Odporúčané hodnoty pri tejto likvidite sú splnené, pretože minimálna optimálna hodnota predstavuje 0,2. Táto skutočnosť naznačuje, že spoločnosť nemá problémy so schopnosťou okamžite splácať svoje záväzky.

Tabuľka č. 6 zobrazuje medziročné zmeny jednotlivých ukazovateľov likvidity vyplývajúce z predchádzajúcich výpočtov.

Tabuľka č. 6: Medziročné porovnanie ukazovateľov likvidity

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa interných údajov)

Medziročné porovnanie	2015/2016	2016/2017	2017/2018
Bežná likvidita	0,39	1,01	-1,34
Pohotovú likvidita	0,17	0,88	-1,19
Okamžitá likvidita	-0,08	0,34	-0,26

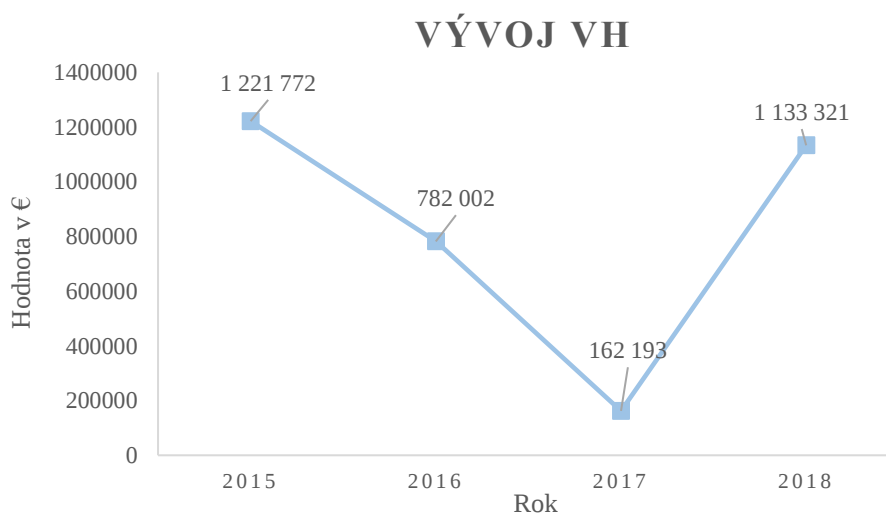
Bežná likvidita vykazovala stúpajúci trend v rokoch 2016 a 2017. V roku 2018 sa znížila o 1,34. Tento pokles bol spôsobený nárastom krátkodobých záväzkov o 30 % a nárastom obežných aktív len o 10 % v porovnaní s rokom 2017.

Pohotová likvidita je na tom podobne ako bežná, pretože v rokoch 2016 a 2017 sa zvýšila o 0,17 a 0,88 a v roku 2018 zase klesla o 1,19. Ide o veľmi podobnú zmenu pri oboch likviditách, pretože pohotová likvidita zahŕňa všetko, čo bežná, okrem zásob.

Na druhú stranu, okamžitá likvidita zaznamenáva iné zmeny než predošlé likvidity, pretože zahŕňa len najlikvidnejšie aktíva. V roku 2016 ide pri okamžitej likvidite o pokles v porovnaní s rokom 2015 o 0,08. V ďalšom roku vykazuje nárast o 0,34 spôsobený zníženým stavom krátkodobých záväzkov a zvýšením krátkodobého finančného majetku. Pre rok 2018 zase platí zníženie likvidity kvôli vyšším krátkodobým záväzkom a nižšiemu finančnému majetku.

3.5 Analýza rentability

Ukazovatele rentability sa vypočítajú pomocou zisku, preto je potrebné sa tiež zamerať na vývoj výsledku hospodárenia. VH z hospodárskej činnosti naznačuje koľko si účtovná jednotka zarobila vykonávaním svojej bežnej činnosti. Podľa grafu č. 10 je možné vidieť, že VH mal klesajúci trend, pričom klesol až na 172 755 €. V roku 2018 však nastal prevrat, zisk sa rapídne zvýšil. Spoločnosť si prilepšila vďaka výnosom z hospodárskej činnosti, ktoré vzrástli o 15 miliónov eur.



Graf č. 10: Vývoj Výsledku hospodárenia počas rokov 2015 – 2018
(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa interných údajov)

Pri zbežnom prezretí si tabuľky č. 7, ktorá zobrazuje hodnoty meraných rentabilít vybranej spoločnosti je zrejmé, že z finančného hľadiska v roku 2017 na tom bola najhoršie. Výsledky všetkých skúmaných ukazovateľov rentability v danom roku majú v porovnaní s ostatnými rokmi najhoršie hodnoty.

Tabuľka č. 7: Rentabilita

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa interných údajov)

Rentabilita	2015	2016	2017	2018
ROI	11,8 %	7,1 %	1,7 %	10,3 %
ROE	12,2 %	7,1 %	1,9 %	10,8 %
ROS	4,0 %	2,8 %	0,6 %	2,8 %
Nákladovosť	96,0 %	97,2 %	99,4 %	97,2 %

ROI (rentabilita vloženého kapitálu) dáva do pomeru zisk a hodnotu vloženého kapitálu. Na výpočet tejto rentability je zvolený zisk pred zdanením a ako vložený kapitál je použitá hodnota celkových aktív. Hodnoty od roku 2015 klesali veľmi nízko, čo je spôsobené zvýšenými nákladmi a zníženými výnosmi, ktoré boli v roku 2017 takmer vyrovnané. Pozitívne je ale to, že hodnoty neklesajú pod 0 %, čo znamená, že sa investícia navrátila a nie je stratová.

ROE (rentabilita vlastného kapitálu) dáva do pomeru zisk po zdanení a vlastný kapitál. Hodnotí výnosnosť kapitálu vloženého vlastníckmi do podnikania. Dosahuje veľmi podobné hodnoty ako ukazovateľ rentability vloženého kapitálu, z ktorých vyplýva, že výnosnosť vloženého kapitálu v poslednom sledovanom období je 10,8 %, čo nie je zlé, pretože oproti roku 2017 sa výnosnosť zvýšila až o 8,9 %.

Pri výpočte ukazovateľa **ROS** (rentability tržieb) je použitý pomer zisku po zdanení a celkových tržieb, o ktorom sa hovorí, že udáva ziskovú maržu. Výsledky týchto pomerov nie sú vôbec vysoké a pre rok 2015, v ktorom ukazovateľ dosiahol najvyššie hodnoty, to znamená, že podiel výsledku hospodárenia na 1 € tržieb je 4 %-ný.

Nákladovosť je doplnkovým ukazovateľom k rentabilite tržieb a vyjadruje koľko nákladov bolo potrebné vynaložiť na dosiahnutie 1 € tržieb. Čím nižšie sú hodnoty nákladovosti, tým lepšie výsledky hospodárenia spoločnosť dosahuje. V tomto prípade sa pomaly každým rokom zhoršuje až po rok 2018, v ktorom nastal prevrat a nákladovosť sa znížila o 2,2 %.

Tabuľka č. 8 zobrazuje medziročné zmeny jednotlivých ukazovateľov rentability vyplývajúce z predchádzajúcich výpočtov.

Tabuľka č. 8: Medziročné porovnanie ukazovateľov rentability
(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa interných údajov)

Medziročné porovnanie	2015/2016	2016/2017	2017/2018
ROI	- 4,7 %	- 5,4 %	8,6 %
ROE	- 5,1 %	- 5,2 %	8,9 %
ROS	- 1,2 %	- 2,2 %	2,2 %
Nákladovosť	1,2 %	2,2 %	- 2,2 %

Rentabilita vloženého kapitálu postupne klesala, čo však pre spoločnosť nie je dobré. V roku 2018 zasa naopak, rentabilita sa zvýšila o 8,6 %. Spôsobil to zvýšený výsledok hospodárenia. Rentabilita vlastného kapitálu vykazuje podobné zmeny ako rentabilita vloženého kapitálu. V rokoch 2016 a 2017 klesala o viac ako 5 % a v roku 2018 sa zvýšila o 8,9 %. Rentabilita tržieb a nákladovosť vykazujú opačné zmeny, pretože nákladovosť je doplnkovým ukazovateľom, preto ak rentabilita tržieb v roku 2016 klesá o 1,2 %, nákladovosť bude o tú hodnotu rásť.

3.6 Analýza zadlženosti

Ukazovatele zadlženosti sú dôležitými indikátormi spoločnosti, o ktoré sa zaujímajú bankové či úverové inštitúcie.

Tabuľka č. 9: Ukazovatele zadlženosti
(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa interných údajov)

Rok	2015	2016	2017	2018
Celková zadlženosť	25,1 %	24,0 %	20,3 %	25,3 %
Koeficient samofinancovania	74,5 %	75,0 %	77,0 %	72,7 %
Zadlženosť vlastného kapitálu	33,8 %	32,0 %	26,3 %	34,8 %
Úrokové krytie	786,71	452,76	92,02	170,66

Celková zadlženosť udáva, koľko percent majetku je financovaných dlhom. Klesajúci charakter tohto ukazovateľa pôsobí na veriteľov a signalizuje dobrú stabilitu spoločnosti. V prípade spoločnosti ABC, s. r. o. tomu tak bolo do roku 2017, no v roku 2018 sa celková

zadlženosť zvýšila na 25,3 %, čo však stále nie je vysoká hodnota. Literatúra odporúča udržiavať hodnoty tohto ukazovateľa pod 50 % a to je splnené.

Koeficient samofinancovania a ukazovateľ celkovej zadlženosti spolu tvoria 100 %, čiže predstavujú všetok majetok financovaný dlhom ale i z vlastných zdrojov. Z toho vyplýva, že koeficient samofinancovania určuje, koľko percent majetku je financovaných vlastnými zdrojmi. Odporúčané je hodnoty tohto ukazovateľa udržiavať nad úrovňou 50 %, no sledovaná spoločnosť si vedie ešte lepšie, pretože v pozorovaných obdobiach si drží koeficient nad 70 %.

Zadlženosť vlastného kapitálu je ukazovateľom celkového rizika, kombinuje koeficient samofinancovania a celkovú zadlženosť a udáva podiel cudzích zdrojov na celkových aktívach. Čím vyššia je hodnota tohto ukazovateľa, tým vyššia je zadlženosť danej spoločnosti, pretože v tom prípade cudzí kapitál prevyšuje vlastný kapitál. Odporúčané je udržiavať tieto hodnoty pod 100 %, aby vlastný kapitál tvoril väčšiu časť než cudzí kapitál a to daná spoločnosť spĺňa.

Ukazovateľ **úrokového krytia** vyjadruje, koľko krát prekryje celkový zisk úrokové platby, pričom neschopnosť hradenia úrokových platieb z vytvoreného zisku spoločnosti môže signalizovať blížiacu sa finančnú tieseň. Úrokové krytie sledovanej spoločnosti dosiahlo najvyššiu hodnotu v roku 2015, kedy bol zisk skoro 787-krát vyšší ako úroky. Postupom času sa začal znižovať až po hodnotu 92 v roku 2017, po ktorej sa zase v roku 2018 zvýšil na 170,66; čo súvisí s dosiahnutím vyššieho VH.

Tabuľka č. 10 zobrazuje medziročné zmeny jednotlivých ukazovateľov zadlženosti vyplývajúce z predchádzajúcich výpočtov.

Tabuľka č. 10: Medziročné porovnanie ukazovateľov zadlženosti
(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa interných údajov)

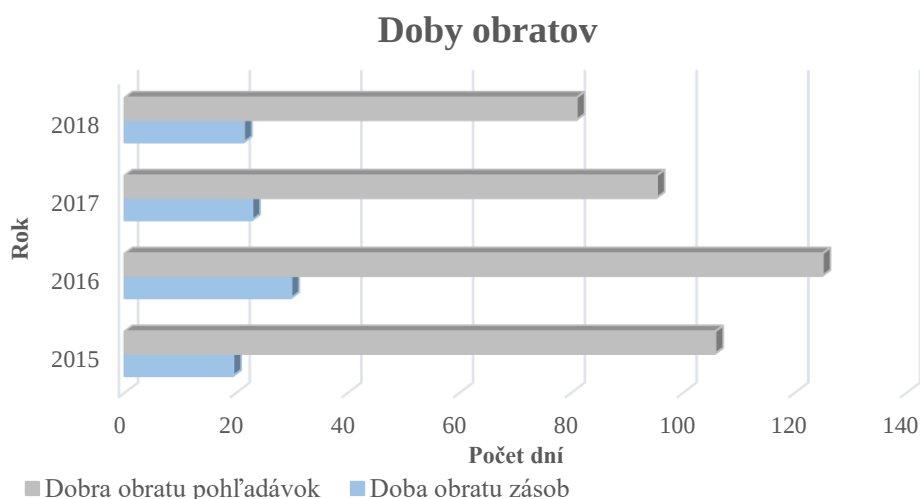
Medziročné porovnanie	2015/2016	2016/2017	2017/2018
Celková zadlženosť	-1,2 %	-3,7 %	5,0 %
Koeficient samofinancovania	0,6 %	1,9 %	-4,3 %
Zadlženosť vlastného kapitálu	-1,8 %	-5,6 %	8,4 %
Úrokové krytie	-333,94	-360,75	78,64

Celková zadlženosti spoločnosti postupne klesá, s čím súvisí stúpanie koeficientu samofinancovania, pretože sa dopĺňajú. V roku 2018 klesol koeficient samofinancovania a celková zadlženosť sa zase zvýšila.

Zmena zadlženosti vlastného kapitálu je podobná ako zmena celkovej zadlženosti. V roku 2016 a 2017 zadlženosť klesá o 1,8 % a 5,6 % a naopak stúpala v roku 2018 o 8,4 %. Veľká zmena v úrokovom krytí je spôsobená znižovaním výsledku hospodárenia pred zdanením. V roku 2016 a 2017 klesá, pretože VH postupne klesalo, v nákladových úrokoch nenastali výrazné zmeny. V roku 2018 úrokové krytie rastie.

3.7 Analýza aktivity

V analýze aktivity sa zisťujú doby obratu zásob a pohľadávok a počty obrátov zásob a pohľadávok vo vybraných rokoch prevádzky spoločnosti.

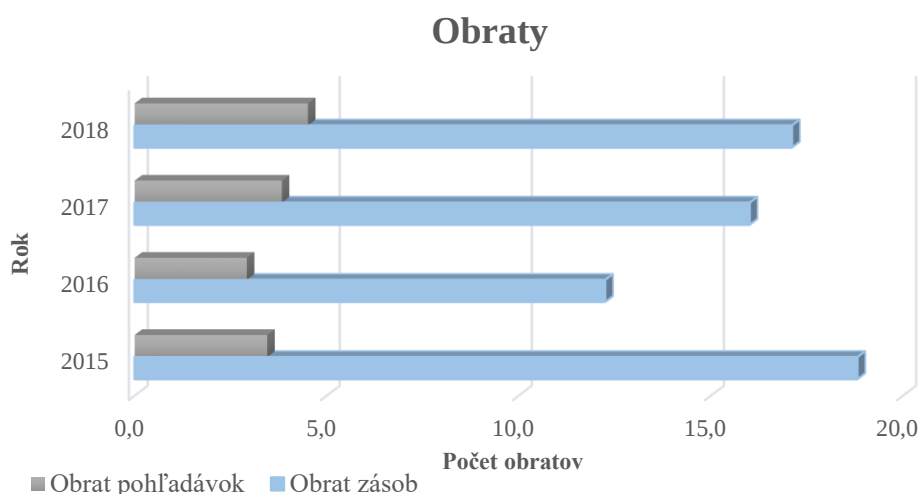


Graf č. 11: Doby obrátov pohľadávok a zásob
(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa interných údajov)

Doba obratu zásob udáva priemerný počet dní, počas ktorých sú zásoby viazané v podniku do doby ich spotreby alebo predaja. Čím nižší je ukazovateľ doby obratu zásob, tým menej zdrojov potrebuje spoločnosť na financovanie zásob. Doba obratu zásob sledovanej organizácie sa pohybuje v rozmedzí 19 – 30 dní. V roku 2018 boli zásoby viazané v podniku po dobu 21 dní.

Doba obratu pohľadávok zase predstavuje priemernú dobu, za ktorú je spoločnosť schopná inkasovať pohľadávky počas roka. Doby obrátov pohľadávok analyzovanej spoločnosti

sa pohybujú v rozmedzí 81 – 125 dní. V roku 2016 trvalo priemerne 125 dní, kým spoločnosť zinkasovala pohľadávky.



Graf č. 12: Obraty zásob a pohľadávok

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa interných údajov)

Obrat zásob vyjadruje koľkokrát je spoločnosť schopná premeniť zásoby na tržby. Výsledky tohto ukazovateľa sa pohybujú v rozmedzí hodnôt 12 – 19. V roku 2017 bola organizácia schopná 16-krát premeniť zásoby na tržby.

Obrat pohľadávok predstavuje rýchlosť premeny pohľadávok na peňažné prostriedky. Podľa grafu je možné vidieť, že hodnoty sú naozaj nízke, pohybujú sa v rozmedzí 2,9 – 4,5. Spoločnosť bola schopná v roku 2017 premeniť svoje pohľadávky na peňažné prostriedky 3,8-krát.

Tabuľka č. 11 zobrazuje medziročné zmeny ukazovateľov aktivity spoločnosti.

Tabuľka č. 11: Medziročné porovnanie ukazovateľov aktivity

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa interných údajov)

Medziročné porovnanie	2015/2016	2016/2017	2017/2018
Obrat zásob	-6,6	3,8	1,1
Obrat pohľadávok	-0,5	0,9	0,7
Doba obratu zásob	10	-7	-2
Doba obratu pohľadávok	19	-30	-14

Obrat zásob sa v roku 2016 znížil o 6,6 obrátov ročne v porovnaní s rokom 2015. V ďalších rokoch obrat zásob postupne vzrastal. Obrat pohľadávok, podobne ako obrat zásob, v roku 2016 klesol o 0,5 obratu za rok. V roku 2017 a 2018 pomaly začal stúpať.

Doba obratu zásob v prvom medziročnom porovnaní sa zvýšila o 10 dní, doba obratu pohľadávok o 19 dní. Z čoho vyplýva, že ak sa obraty znižujú, počet dní obratov sa naopak zvyšujú. V ďalších rokoch sa doba obratu zásob i pohľadávok znižuje, pretože počet obratov sa zvýšil. Doba obratu zásob sa v ďalšom roku znížila o 7 dní, doba obratu pohľadávok o 30 dní. V nasledujúcom roku ide o zníženie pri dobe obratu zásob o dva dni, pri dobe obratu pohľadávok o 14 dní.

3.8 Zhodnotenie finančnej analýzy

Finančná analýza bola vykonaná na zistenie finančnej situácie spoločnosti. Pri vertikálnej analýze bolo zistené, že najväčšiu časť aktív tvorí obežný majetok, konkrétne krátkodobé a dlhodobé pohľadávky a najväčšia časť pasív je tvorená základným imáním. Vertikálna analýza zobrazila veľkú zmenu zaznamenanú v roku 2017, v ktorom klesla hodnota aktív/pasív o viac ako 1 milión €.

Likvidita spoločnosti je na vysokej úrovni, čo naznačuje, že spoločnosť nemá problém splácať svoje dlhy a tento fakt môže vyvolávať dôveru veriteľov v jej platobnej schopnosti. Ukazovatele rentability nevyšli vysoké, pretože spoločnosť síce vykazuje vysoké výnosy, ale vynakladá aj obrovské náklady. Preto v roku 2018 rentabilita vloženého kapitálu je vo výške 10,8 %, rentabilita vlastného kapitálu je 10,3 %, rentabilita tržieb 2,8 % a nákladovosť 97,2 %.

Spoločnosť udržiava úroveň celkovej zadlženosti na 20 – 25 %, čo naznačuje, že štvrtina majetku je obstarávaná z cudzích zdrojov. Samofinancovanie je teda u spoločnosti častejšie a je na úrovni 72 – 77 %. Výsledky úrokového krytia sú veľmi vysoké, čo súhlasí s nízkou úrovňou zadlženosti. V roku 2018 je úrokové krytie na hodnote 170,66.

Priemerný počet dní viazanosti zásob v podniku do ich spotreby alebo predaja sa pohyboval v rozmedzí 19 – 30 dní. Výsledky ukazovateľa, ktoré sú relatívne nízke, naznačujú nižšiu potrebu zdrojov na financovanie zásob. Priemerná dĺžka trvania inkasa pohľadávok v sledovaných rokoch bol 81 – 125 dní. Spoločnosť bola schopná premeniť svoje pohľadávky na peňažné prostriedky 2,9 – 4,5-krát a zásoby na tržby 12 – 19-krát.

3.9 Obstarávaný majetok

Spoločnosť ABC, s. r. .o. sa rozhodla obstarat' nové úžitkové vozidlo značky Peugeot, model Boxer. Jeho obstaranie je naplánované na mesiac september 2019. Vozidlo bude slúžiť pre spoločnosť na prepravu výrobkov najmä slovenským odberateľom.

Tabuľka č. 12: Popis obstarávaného vozidla
(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa Prílohy č. 4)

Automobil		Peugeot Boxer
Max. výkon (kW)		120
Motor		BlueHDi 160
Prevodovka		6-stup. manuál
Palivo		diesel
Objem motora (ccm)		1997
Spotreba (l/100km)	<i>mestský cyklus</i>	6,7
	<i>kombinovaný cyklus</i>	6,2
	<i>mimomestský cyklus</i>	5,9
Farba		biela
Cena (s DPH)		31 650,00 €

3.10 Možnosti financovania majetku

V nasledujúcej časti budú uvedené možnosti financovania majetku, ktorý spoločnosť plánuje zaobstarat'. Sú nimi financovanie prostredníctvom úveru, leasingu alebo vlastnými zdrojmi. Po porovnaní dvoch úverov, z ktorých každý je poskytnutý inou bankou na trhu, bude zvolený ten výhodnejší. Rovnaký postup je aplikovaný aj pri výbere finančného leasingu.

3.10.1 Úverové financovanie

Pre financovanie úverom boli zvolené 2 konkrétne inštitúcie poskytujúce spotrebný úver na financovanie úžitkového vozidla, ktorými sú ČSOB Leasing, a. s. a Tatra-Leasing, s. r. o. V ďalších odstavcoch sú popísané a vyhodnotené ponuky inštitúcií, ktoré sú kalkulované pre spoločnosť ABC.

Pre lepšie porovnanie ponúk od uvedených inštitúcií boli zvolené rovnaké podmienky v podobe 60 mesačných splátok a 20 %-ného navýšenie prvej splátky.

VÚB Leasing, a. s.

VÚB Leasing, a. s. predstavuje univerzálnu leasingovú spoločnosť, ktorá je 100 %-nou dcérskou spoločnosťou VÚB banky a členom jednej z najdôležitejších finančných skupín v eurozóne – Intesa Sanpaolo. Patrí medzi najväčšie leasingové spoločnosti na Slovensku a umiestňuje sa v TOP 5 najatraktívnejších hráčov na slovenskom leasingovom trhu. Portfólio inštitúcie obsahuje produkty ako finančný i operatívny leasing, úver či komplexnú ponuku poistných produktov. Umožňuje klientom prefinancovať vozidlá, výrobné a technologické zariadenia či nehnuteľnosti (Spoločnosť VÚB leasing, 2019).

Ponuka úveru od spoločnosti VÚB Leasing je uvedená v tabuľke č. 9.

Tabuľka č. 13: Úverová ponuka od VÚB Leasing

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa Spoločnosť VÚB leasing, 2019)

Obstarávacia cena s DPH	31 650,00 €
Výška úveru	25 320,00 €
Časť hradená podnikateľom (20 %)	6 330,00 €
Počet mesačných splátok	60
Úrok p. a.	4,10%
Mesačná splátka s úrokom	467,45 €
Mesačná splátka poistenia	64,25 €
Mesačná splátka vrátane poistenia	531,70 €
Celková platba za úver	28 047,00 €
Celková platba za poistenie	3 855,00 €
Celková čiastka za obstaranie (spoluúčasť + plátky úveru + poistenie)	38 232,00 €

Z údajov v tabuľke je možné vidieť, že výška ročného úroku pri úvere od spoločnosti VÚB Leasing je 4,1 %, s ktorým mesačná splátka dosahuje hodnotu 467,45 €. S úverom sa spláca aj povinné zmluvné poistenie, havarijné poistenie a poistenie čelného skla vo výške 64,25 €, pričom celková mesačná platba inštitúcii je 531,70 €. Spoločnosť za obstaranie vozidla v cene 31 650,00 € vrátane DPH v súhrne zaplatí 38 232,00 €. Výsledná cena je o 6 582,00 € vyššia než cena samotného vozidla.

Tatra-Leasing, s. r. o.

Tatra-Leasing, s. r. o. je dcérskou spoločnosťou Tatra banky, ktorej cieľom je pomáhať klientom tvoriť a rozvíjať podnikanie. Ponúkajú produkty ako finančný leasing, operatívny leasing, spotrebný úver či splátkový predaj, ktorými je možné financovať mnoho komodít, napríklad osobné a úžitkové vozidlá, poľnohospodárske stroje, výrobné stroje a zariadenia alebo administratívne a polyfunkčné budovy (Tatra-Leasing, 2019).

Ponuka úveru od spoločnosti Tatra-Leasing je uvedená v tabuľke č. 10.

Tabuľka č. 14: Úverová ponuka od Tatra-Leasing
(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa Tatra-Leasing, 2019)

Obstarávacia cena s DPH	31 650,00 €
Výška úveru	25 320,00 €
Časť hradená podnikateľom (20 %)	6 330,00 €
Počet mesačných splátok	60
Úrok p. a.	3,91 %
Mesačná splátka s úrokom	465,22 €
Mesačná splátka poistenia	77,84 €
Mesačná splátka vrátane poistenia	543,06 €
Celkovo zaplatené	27 913,20 €
Celková platba za poistenie	4 670,40 €
Celková čiastka za obstaranie (spoluúčasť + mesačná splátka + poistenie)	38 913,60 €

Výška ročného úroku pri úvere od spoločnosti Tatra-Leasing je 3,91 %, s ktorým je mesačná splátka vo výške 465,22 €. S úverom sa spláca aj povinné zmluvné poistenie a havarijné poistenie vo výške 77,84 € mesačne, pričom celková mesačná platba inštitúcii je 543,06 €. Spoločnosť za vozidlo v cene 31 650,00 € vrátane DPH v súhrne zaplatí 38 913,60 €. Výsledná cena je o 7 263,60 € vyššia než cena samotného vozidla.

Úverová ponuka od spoločnosti VÚB Leasing vychádza výhodnejšie, pretože pri porovnaní oboch ponúk je dôležitý ich rozdiel, ktorý je vo výške 681,60 €. O túto sumu je ponuka od spoločnosti Tatra-Leasing vyššia, preto by sa uvažovalo nad prvou úverovou ponukou.

3.10.2 Financovanie leasingom

Pre financovanie formou leasingu boli zvolené inštitúcie ČSOB Leasing a Tatra-Leasing, ktoré ponúkajú finančný leasing, na slovenskom trhu sú známe a spoločnosť ABC, s. r. o. má s nimi dobré skúsenosti. V nasledujúcich odstavcoch budú popísané a vyhodnotené ponuky, ktoré sú kalkulované pre spoločnosť ABC.

Pre lepšie porovnanie ponúk boli použité rovnaké parametre v podobe 60 mesačných splátok a 20 %-nej akontácie.

ČSOB Leasing, a. s.

ČSOB Leasing, a. s. je členom ČSOB Finančnej skupiny a považuje sa za kapitálovo najsilnejšiu leasingovú spoločnosť na Slovensku. Svojim zákazníkom ponúka finančný i operatívny leasing, spotrebný úver, značkový leasing či leasing nehnuteľností. Umožňuje teda financovanie osobných a úžitkových vozidiel, nákladných automobilov, strojov a zariadení a tiež nehnuteľností (ČSOB Leasing, a. s., 2010).

Leasingová ponuka od spoločnosti ČSOB Leasing je uvedená v tabuľke č. 11.

Tabuľka č. 15: Leasingová ponuka od ČSOB Leasing
(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa ČSOB Leasing, a. s., 2010)

Obstarávacia cena	31 650,00 €
Počet mesačných splátok	60
Akontácia (v %)	20 %
Akontácia (v €)	6 330,00 €
Nájomné	508,61 €
Splátka poistenia (mesačná)	79,76 €
Nájomné s poistením	588,37 €
Koeficient	1,16
Zostatková cena	0,00 €
Leasingová cena (akontácia + leasingové splátky + ZC)	36 846,60 €

Z uvedených údajov vyplýva, že spoločnosť musí zaplatiť prvú splátku vo výške 20 %, teda 6 330,00 €. Mesačné nájomné leasingovej spoločnosti je 508,61 € a platba za poistné, ktoré

zahŕňa povinné zmluvné poistenie a havarijné poistenie, predstavuje 79,76 €. Leasingový koeficient je stanovený na 1,16 a leasingová cena bez poistenia, ktorú ABC, s. r. o. zaplatí spoločnosti ČSOB Leasing, je 36 846,60 €. Rozdiel medzi obstarávacou cenou a leasingovou cenou je vo výške 5 196,60 €.

Tatra-Leasing, s. r. o.

Leasingová ponuka od spoločnosti Tatra-Leasing je uvedená v tabuľke č. 12.

Tabuľka č. 16: Leasingová ponuka od Tatra-Leasing

(Zdroj: Vlastné spracovanie podľa Tatra-Leasing, 2019)

Obstarávacia cena	31 650,00 €
Počet mesačných splátok	60
Akontácia (v %)	20 %
Akontácia (v €)	6 330,00 €
Nájomné	466,37 €
Splátka poistenia (mesačná)	77,84 €
Nájomné s poistením	544,21 €
Koeficient	1,105
Zostatková cena	60,00 €
Leasingová cena (akontácia + leasingové splátky + ZC)	34 372,20 €

Z tabuľky vyplývajú rovnaké informácie ohľadom akontácie, ako z predošlej ponuky, pretože sú nastavené rovnaké parametre, teda je vo výške 6 330,00 €. Mesačné nájomné spolu s poistením je 544,21 €, pričom nájomné predstavuje sumu 466,37 € a povinné zmluvné poistenie a havarijné poistenie zvyšných 77,84 €. Pri leasingovom koeficiente 1,105 vychádza leasingová cena bez poistenia 34 372,20 €, čo je o 2 722,20 € viac ako obstarávacia cena auta.

Porovnaním leasingových ponúk je možné zistiť väčší rozdiel než pri porovnávaní úverov. Leasingové ponuky sa líšia až o 2 474,40 €, z čoho vyplýva, že ponuka od spoločnosti Tatra-Leasing je výhodnejšia a v prípade obstarávania vozidla leasingom by bola zvolená práve táto možnosť.

3.10.3 Financovanie z vlastných zdrojov

Ďalšou z možností financovania dlhodobého majetku je považované aj samofinancovanie, pri ktorom si spoločnosť vystačí s vlastnými finančnými prostriedkami. Tento druh financovania je pre spoločnosti najvýhodnejším z hľadiska financií, pretože sa tak môžu vyhnúť zbytočným finančným výdavkom, ktoré by museli zaplatiť pri predošlých zmieňovaných ponukách konkrétnych inštitúcií.

Pre spoločnosť ABC, s. r. o. je možnosť financovania z vlastných zdrojov reálnou možnosťou s ohľadom na výsledky analýzy uskutočnené v tejto práci. Vyplývajú z analýzy likvidity, spoločnosť nemá problém s okamžitým splácaním svojich záväzkov, preto by určite dokázala zafinancovať plánovaný druh dlhodobého majetku samostatne. Pri pohľade na výkazy spoločnosti, konkrétne na súvahu, je možné skonštatovať, že vlastní dostatočné peňažné prostriedky na obstaranie plánovaného vozidla, ktorého cena vrátane DPH je 31 650,00 €. Pri súvahovej položke účty v bankách vo výške viac ako 1,5 milióna € si tento majetok môže spoločnosť dovoliť financovať z vlastných prostriedkov.

Výhodou financovania touto formou je to, že spoločnosti nevznikajú žiadne ďalšie náklady spojené s obstaraním majetku. Po jeho kúpe sa ihneď stáva majiteľom, zaradí ho do majetku a podľa zákona ho bude odpisovať. Účtovné odpisy je účtovná jednotka povinná zaznamenávať a slúžia na zobrazenie opotrebia majetku. Daňové odpisy nepredstavujú pre spoločnosť povinnosť, ale môže ich uplatniť pri daňovom priznaní na zníženie základu dane. V prípade, že účtovné odpisy presiahnu daňové, rozdiel sa stáva pripočítateľnou položkou a zvyšuje základ dane. V opačnom prípade je rozdiel odpočítateľnou položkou.

Účtovné odpisy

Majetok spoločnosti je odpisovaný účtovným spôsobom mesačne podľa odpisového plánu, ktorý je stanovený internou smernicou. Odpisový plán je zostavený na základe predpokladanej doby používania majetku.

Spoločnosť zaradí obstarané vozidlo do majetku v mesiaci september 2019 vo výške 26 375 € (v cene bez DPH). Podľa smernice ABC, s. r. o. sa vozidlo bude odpisovať rovnomerne po dobu 60 mesiacov, počínajúc nasledujúcim mesiacom od mesiaca zaradenia majetku. Výška ročného odpisu je 6 594,00 € a v prvom roku sa zaúčtuje odpis za prvé tri

mesiace používania majetku, teda 1 648,00 €. Oprávky predstavujú kumulované odpisy a na konci odpisovania budú v rovnakej výške ako bola jeho obstarávacia cena.

Tabuľka č. 17: Účtovné odpisy vozidla Peugeot Boxer
(Zdroj: Vlastné spracovanie)

Rok	Doba odpisovania v mesiacoch	Obstarávacia cena	Výška odpisu	Zostatková cena	Oprávky
2019	3	26 375,00 €	1 648,00 €	24 727,00 €	1 648,00 €
2020	12	26 375,00 €	6 594,00 €	18 133,00 €	8 242,00 €
2021	12	26 375,00 €	6 594,00 €	11 539,00 €	14 836,00 €
2022	12	26 375,00 €	6 594,00 €	4 945,00 €	21 430,00 €
2023	9	26 375,00 €	4 945,00 €	0,00 €	26 375,00 €

Daňové odpisy

Podľa zákona o dani z príjmov sa dodávky zaraďujú do prvej odpisovej skupiny, pre ktorú nie je možné zvoliť zrýchlené odpisovanie, preto má spoločnosť iba jednu možnosť odpisovania. Majetok zaradený do prvej odpisovej skupiny sa odpisuje po dobu 4 rokov rovnomerne počínajúc mesiacom jeho zaradenia do majetku.

V nasledujúcej tabuľke sú zobrazené daňové odpisy za obstarávané úžitkové vozidlo. Oproti účtovným odpisom, je majetok v prvom roku odpisovaný o jeden mesiac dlhšie. Odpisy v roku 2020 až 2022 sú v rovnakej výške ako účtovné, pretože je zvolený totožný postup výpočtu ročného odpisu. Rozdiel je zase v poslednom roku odpisovania, pretože celá hodnota majetku je odpísaná v daňových odpisoch o mesiac skôr.

Tabuľka č. 18: Daňové odpisy vozidla
(Zdroj: Vlastné spracovanie)

Rok	Doba odpisovania v mesiacoch	Obstarávacia cena	Výška odpisu	Zostatková cena	Oprávky
2019	4	26 375,00 €	2 198,00 €	24 177,00 €	2 198,00 €
2020	12	26 375,00 €	6 594,00 €	17 583,00 €	8 792,00 €
2021	12	26 375,00 €	6 594,00 €	10 989,00 €	15 386,00 €
2022	12	26 375,00 €	6 594,00 €	4 395,00 €	21 980,00 €
2023	8	26 375,00 €	4 395,00 €	0,00 €	26 375,00 €

Rozdiel vo výške ročného odpisu daňového a účtovného odpisovania nastáva v prvom a poslednom roku odpisovania. V prvom roku je účtovný odpis nižší o 550 € a o túto sumu sa v daňovom priznaní znižuje základ dane, pretože tento rozdiel predstavuje odpočítateľnú položku. Naopak v poslednom roku, v ktorom zase účtovné odpisy prevyšujú daňové o rovnakú sumu, teda 550 €, tento rozdiel tvorí pripočítateľnú položku zvyšujúcu základ dane.

3.11 Zhodnotenie možností financovania

Spoločnosť ABC, s. r. o. plánuje obstarat' úžitkové vozidlo v hodnote 31 650 € vrátane DPH a má k dispozícii tri spôsoby financovania. Ide o úverové financovanie, financovanie leasingom a samofinancovanie.

Najvýhodnejšia úverového financovania vozidla vychádza z ponuky od spoločnosti VÚB Leasing, pri ktorej spoločnosť ABC vynaloží 38 232 €. Pri tejto forme financovania bude vynaložených 6 582 € navyše oproti obstarávacej cene. Výhodou tejto formy financovania je to, že spoločnosť sa stáva okamžitým vlastníkom majetku i keď je platený z cudzích peňažných zdrojov a môže ho odpisovať. Za nevýhodu možno považovať zvyšovanie zadlženosti, ktorú by spôsobila táto možnosť.

Leasingová ponuka od spoločnosti Tatra-Leasing vychádza v porovnaní leasingových ponúk najvýhodnejšie. Celková leasingová suma je vo výške 34 372,20 € a spoločnosť ABC preplatí 2 722,20 € navyše oproti obstarávacej cene. Rozdiel medzi leasingovou cenou a úverovou ponukou od spoločnosti VÚB Leasing je vo výške 3 859,8 €. Tento rozdiel naznačuje skutočnosť, že vozidlo je výhodnejšie obstarat' prostredníctvom leasingu. Spoločnosť sa stáva skutočným vlastníkom majetku až po splatení leasingovej ceny, dovtedy je označovaný za prenajímateľa, napriek tomu však prenáša na seba riziká vo forme poistenia či opráv. Vozidlo nemôže ani odpisovať a preto je to považované za nevýhodu tejto možnosti.

Financovanie majetku vo forme vlastných peňažných zdrojov je pre spoločnosť najmenej nákladné, pretože vynaloží peňažné prostriedky iba vo výške ceny vozidla a ušetrí sumu 2 722,20 €, ktorú by musela vynaložiť pri obstaraní vozidla leasingom. Ako platca DPH však rozlišuje daň na vstupe a na výstupe, pričom v tomto prípade, pri obstarávaní majetku, eviduje daň z pridanej hodnoty na vstupe, čo predstavuje pohľadávku voči finančnej správe

a to vo výške 5 275 €. Výhodou tohto spôsobu financovania je, že sa spoločnosť stáva okamžitým vlastníkom majetku, nezadlžuje sa a nezaťažuje sa splátkami či poplatkami.

Porovnaním všetkých možností financovania je možné zhodnotiť, že dlhodobý hmotný majetok vo forme úžitkového vozidla značky Peugeot Boxer v cene 31 650 € vrátane DPH je **najvýhodnejšie obstaráť z vlastných finančných zdrojov** spoločnosti uložených na bankovom účte. Stane sa tak okamžite majiteľom vozidla a môže ho odpisovať od začiatku používania.

ZÁVER

Cieľom bakalárskej práce bolo hodnotenie možných zdrojov financovania dlhodobého majetku v konkrétnej spoločnosti a navrhnúť najvýhodnejšiu možnosť jeho financovania. Možnými alternatívami obstarania sú prostredníctvom bankového úveru alebo finančným leasingom. V prípade, že spoločnosť disponuje dostatočnými peňažnými prostriedkami na obstaranie majetku, spadá do úvahy aj samofinancovanie a často sa zvolí ako výhodný variant.

V teoretickej časti práce boli vysvetlené základné pojmy a východiská, ktoré sú dôležité pre správne pochopenie a porozumenie analytickej a praktickej časti bakalárskej práce. Boli charakterizované pojmy dlhodobý hmotný, nehmotný i finančný majetok, spôsoby obstarania majetku a jeho oceňovanie, odpisy či spôsoby financovania majetku. V tejto časti boli tiež teoreticky rozobraté základné finančné ukazovatele použité v práci, ktoré slúžia na zhodnotenie finančnej situácie spoločnosti.

V druhej časti práce bolo priblížené prostredie spoločnosti využitím SLEPT analýzy, SWOT analýzy a Porterovej analýzy 5 síl. Boli zhodnotené slabiny a hrozby spoločnosti, silné stránky či konkurencia, ale aj ekonomické, politické, legislatívne, sociálne a technologické faktory, ktoré majú určitý vplyv na prevádzku spoločnosti. Analýza prostredia spoločnosti bola vykonaná na zhodnotenie situácie spoločnosti na trhu.

V poslednej časti bola bližšie predstavená spoločnosť ABC, s. r. o., pre ktorú bola vytvorená finančná analýza zahŕňajúca analýzu súvahy, aktivity, likvidity, rentability a zadlženosti. Najvýraznejším ukazovateľom bola okamžitá likvidita s hodnotami 0,54 – 0,88, ktorá naznačuje okamžitú schopnosť spoločnosti splácať svoje dlhy. Celková zadlženosť spoločnosti je vo výške 20 – 25 %, teda väčšina majetku je financovaná z vlastných zdrojov.

Pri vypracovaní finančnej analýzy neboli zistené závažné nedostatky spoločnosti. Jedným z možných návrhov je však skrátenie splatnosti vystavených faktúr na dosiahnutie nižšej doby obratu pohľadávok. Ukazovatele finančnej analýzy sú pre rok 2018 vyhovujúce, preto spoločnosti ABC, s. r. o. odporúčam pokračovať v ďalších rokoch podobne.

Vďaka výsledkom finančnej analýzy sa môže spoločnosť rozhodovať pri voľbe druhu financovania majetku. V ďalšom kroku bol konkretizovaný majetok, ktorý spoločnosť

plánuje obstarat' a pre ktorý boli zostavené úverové i leasingové ponuky. Daným majetkom bolo úžitkové auto s cenou vrátane DPH vo výške 31 650 €. Najvýhodnejší úver pre financovanie tohto automobilu vyšiel v celkovej čiastke 38 232 € od spoločnosti VÚB Leasing a najvýhodnejší leasing v cene 34 372,20 € od spoločnosti Tatra-Leasing, z čoho vyplynulo, že pri obstaraní vozidla prostredníctvom cudzích zdrojov by bol zvolený leasing.

Pri analyzovaní možnosti samofinancovania boli zistené dostupné peňažné prostriedky na bankovom účte vo výške viac ako 1,5 milióna €, z čoho vyplýva, že spoločnosť disponuje s dostatkom financií na obstaranie vozidla bez zadlžovania. Samofinancovanie v porovnaní s leasingom, pri ktorom by spoločnosť vynaložila o 2 722,20 € viac, je výhodnejšie a to pre uvedenú sumu predstavujúcu náklady na obstaranie plánovaného majetku, ktoré sú v prípade samofinancovania nižšie, respektíve nie sú.

ZOZNAM POUŽITÝCH ZDROJOV

BARTECZKOVÁ, Ivana, 2003. *Teorie podvojného účetnictví pro podnikatele*. Karviná: Slezská univerzita. ISBN 80-7248-191-6.

BRYCHTA, Ivan, Miroslav BULLA, Tereza KRUPOVÁ, Ivana KUCHAROVÁ, Ivana PILAŘOVÁ, Yveta PŠENKOVÁ a Jiří STROUHAL, 2017. *Účetnictví podnikatelů 2017: výklad je zpracován k právnímu stavu ke dni 1.1.2017*. 14. Praha: Wolters Kluwer. ISBN 978-80-7552-518-5.

ČESKÁ REPUBLIKA. Vyhláška č. 410/2009 Sb., 2019. *Zákony pro lidi* [online]. Praha: AION CS, 2018 [cit. 2018-11-10]. Dostupné z: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/2009-410>

ČESKÁ REPUBLIKA. Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví. In: *Zákony pro lidi* [online]. Praha: AION CS, 2018 [cit. 2018-11-10]. Dostupné z: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/1991-563>

ČSOB Leasing, a. s. [online], 2010. Bratislava: ČSOB Leasing [cit. 2019-04-05]. Dostupné z: <https://www.csobleasing.sk/>

DIANA, Ignătescu Valentina, 2010. SELF-FINANCING OF THE FIRM-PROFITABLE OR LIMITATIVE. *Young Economists Journal / Revista Tinerilor Economisti* [online]. 8(14), 21-26 [cit. 2018-11-23]. ISSN 15839982. Dostupné z: <http://web.b.ebscohost.com.ezproxy.lib.vutbr.cz/ehost/pdfviewer/pdfviewer?vid=1&sid=fc59dfa4-a97b-4c23-8867-977e5504442a%40sessionmgr102>

Ekonomika Slovenska 2019, 2019. *Ekonomická encyklopédia EuroEkonom.sk* [online]. Košice: Falcon Air, 12.3.2019 [cit. 2019-03-17]. Dostupné z: <https://www.euroekonom.sk/ekonomika/ekonomika-sr/ekonomika-slovenska-2019/>

Finančná správa Slovenská republika [online], ©2013. Bratislava: Finančné riaditeľstvo SR [cit. 2018-11-29]. Dostupné z: <https://www.financnasprava.sk/sk/titulna-stranka>

GDPR [online], 2018. Praha: Mgr. Eva Škorníčková [cit. 2019-03-17]. Dostupné z: <https://www.gdpr.cz/>

HORÁKOVÁ, Blanka, 2006. *Účetnictví*. Praha: Nakladatelství ČVUT. ISBN 80-01-03543-3.

HRDÝ, Milan a Michaela KRECHOVSKÁ, 2016. *Podnikové finance v teorii a praxi*. 2. vydání. Praha: Wolters Kluwer. ISBN 978-80-7552-449-2.

Chemické látky a bezpečnost, 2019. *Európska komisia* [online]. Brusel: Európska komisia [cit. 2019-03-23]. Dostupné z: http://ec.europa.eu/environment/basics/health-wellbeing/chemicals/index_sk.htm

KROH, Michael, 1999. *Jak si vzít úvěr*. Praha: Grada Publishing. ISBN 80-7169-617-X.

KUBÍČKOVÁ, Dana, 2016. *Základy účetnictví*. Vydání třetí, aktualizované. Praha: Vysoká škola finanční a správní. Eupress. ISBN 978-80-7408-139-2.

KUBOVÁ, Simona, ©2005-2018. Účtovné metody odpisovania. *Podnikajte.sk: portál o podnikaní* [online]. Považská Bystrica: Podnikajte.sk, 15.7.2018 [cit. 2018-11-22]. Dostupné z: <https://www.podnikajte.sk/dane-a-uctovnictvo/c/471/category/odpisy/article/uctovne-metody-odpisovania.xhtml>

ManagementMania.com [online], 2016. Wilmington: MANAGEMENTMANIA.COM [cit. 2019-03-12]. Dostupné z: <https://managementmania.com/en>

PEAVLER, Rosemary, 2019. Long-Term and Intermediate-Term Loans. *The Balance Small Business* [online]. New York: The Balance, 14.1.2019 [cit. 2019-03-12]. Dostupné z: <https://www.thebalancesmb.com/long-term-and-intermediate-term-business-loans-393105>

POHLOD, Jozef, ©1997-2018. Účtovné a daňové odpisy v roku 2018. *Účtovníctvo a dane* [online]. Bratislava: Verlag Dashöfer, 6. 11. 2017 [cit. 2018-11-18]. Dostupné z: <https://www.uad.sk/33/uctovne-a-danove-odpisy-v-roku-2018-uniqueidmRRWSbk196FPkyDafLfWALgX4F61gYtFGOlgeg3apX3imBNC5yHKmA/>

RADOVÁ, Jarmila, Petr DVOŘÁK a Jiří MÁLEK, 2013. *Finanční matematika pro každého*. 8., rozš. vyd. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-4831-3.

RADU, Florin a Gabriela-Daniela BORDEIANU, 2017. The Self-financing Capacity and the Net Self-financing. *Economy Transdisciplinarity Cognition* [online]. 20(2), 25-29 [cit. 2018-11-23]. ISSN 14545675. Dostupné z: <http://web.b.ebscohost.com.ezproxy.lib.vutbr.cz/ehost/pdfviewer/pdfviewer?vid=2&sid=0e628e31-d15d-42eb-8897-c88d67f2cf36%40pdc-v-sessmgr06>

RŮČKOVÁ, Petra, 2011. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-3916-8.

SEDLÁČEK, Jaroslav, 2016. *Základy finančního účetnictví*. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk. ISBN 978-80-7380-612-5.

SEDLÁČKOVÁ, Helena a Karel BUCHTA, 2006. *Strategická analýza*. 2., přeprac. a dopl. vyd. V Praze: C.H. Beck. ISBN 80-7179-367-1.

Spoločnosť VÚB Leasing, 2019. *VÚB Leasing* [online]. Bratislava: VÚB Leasing [cit. 2019-04-05]. Dostupné z: <https://www.vubleasing.sk/o-spolocnosti/spolocnost/>

SYNEK, Miloslav, 2002. *Podniková ekonomika*. 3. přeprac. a dopl. vyd. Praha: C. H. Beck. Beckovy ekonomické učebnice. ISBN 80-7179-736-7.

ŠIMAN, Josef a Petr PETERA, 2010. *Financování podnikatelských subjektů: teorie pro praxi*. V Praze: C.H. Beck. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7400-117-8.

VALOUCH, Petr, 2012. *Leasing v praxi: praktický průvodce*. 5. Praha: Grada. Účetnictví a daně (Grada). ISBN 978-80-247-4081-2.

Tatra-Leasing: *Bližšie k vašim cieľom* [online], 2019. Bratislava: Tatra-Leasing [cit. 2019-04-05]. Dostupné z: <https://www.tatraleasing.sk/>

TOTALMONEY, ©2009-2019. Druhy úverov. *Lacné úvery, Pôžičky, Hypotéky, Kreditné karty, Sporenie - Porovnanie* [online]. Poprad: TotalMoney [cit. 2019-01-01]. Dostupné z: <https://totalmoney.sk/viaco/druhy-uverov>

ÚPSVaR [online], 2019. Bratislava: Ústredie práce, sociálnych vecí a rodiny [cit. 2019-03-17]. Dostupné z: <https://www.upsvr.gov.sk/>

Vývoj sadzieb dane z príjmov, 2016. *Podnikajte.sk* [online]. Považská Bystrica: Podnikajte.sk, 2019 [cit. 2019-03-18]. Dostupné z: <https://www.podnikajte.sk/dan-z-prijmov/vyvoj-sadzieb-dane-z-prijmov>

Zákony pre ľudí: Zbierka zákonov, právne predpisy, oblasti práva, register čiasok [online], 2019. Žilina: Poradca podnikateľa [cit. 2019-03-14]. Dostupné z: <https://www.zakonypreludi.sk/>

ZOZNAM POUŽITÝCH SKRATIEK A SYMBOLOV

VC	vstupná cena
OR	Obchodný register
VH	Výsledok hospodárenia
KFM	Krátkodobý finančný majetok
DHM	Dlhodobý hmotný majetok
GDPR	General Data Protection Regulation
p. a.	„per annum“, úrok za 1 rok
DPH	Daň z pridanej hodnoty

ZOZNAM GRAFOV

Graf č. 1: Miera nezamestnanosti	36
Graf č. 2: Priemerná mesačná nominálna mzda	37
Graf č. 3: Vývoj hodnôt inflácie v %.....	37
Graf č. 4: Obchodná bilancia	38
Graf č. 5: Hodnota príjmov a výdavkov štátneho rozpočtu	38
Graf č. 6: Vývoj sadzieb dane z príjmov PO	39
Graf č. 7: Štruktúra tržieb za výroby a služby	41
Graf č. 8: Štruktúra aktív a pasív v rokoch 2015-2018.....	50
Graf č. 9: Likvidita v rokoch 2015-2018	51
Graf č. 10: Vývoj Výsledku hospodárenia počas rokov 2015-2018.....	53
Graf č. 11: Doby obrátov pohľadávok a zásob	57
Graf č. 12: Obraty zásob a pohľadávok	58

ZOZNAM OBRÁZKOV

Obrázok č. 1: Prehľad druhov financovania podniku	22
Obrázok č. 2: Prehľad organizačnej štruktúry spoločnosti	47

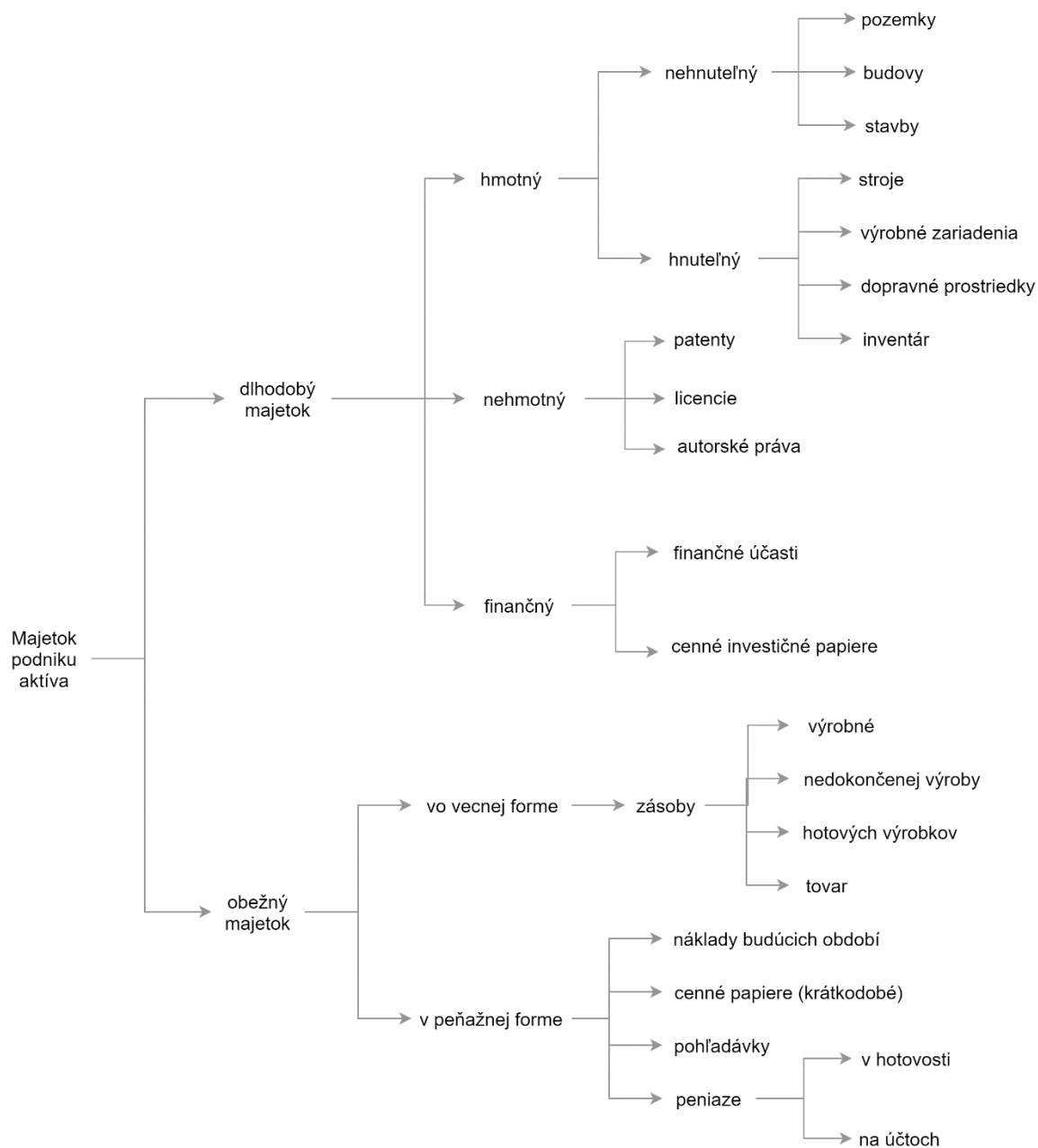
ZOZNAM TABULIEK

Tabuľka č. 1: Doba odpisovania pri rovnomerných odpisoch.....	19
Tabuľka č. 2: Koeficienty pre zrýchlené odpisovanie	20
Tabuľka č. 3: Vertikálna analýza súvahy	49
Tabuľka č. 4: Horizontálna analýza aktív a pasív.....	50
Tabuľka č. 5: Likvidita	52
Tabuľka č. 6: Medziročné porovnanie ukazovateľov likvidity	52
Tabuľka č. 7: Rentabilita	54
Tabuľka č. 8: Medziročné porovnanie ukazovateľov rentability.....	55
Tabuľka č. 9: Ukazovatele zadlženosti	55
Tabuľka č. 10: Medziročné porovnanie ukazovateľov zadlženosti	56
Tabuľka č. 11: Medziročné porovnanie ukazovateľov aktivity.....	58
Tabuľka č. 12: Popis obstarávaného vozidla	60
Tabuľka č. 13: Úverová ponuka od VÚB Leasing	61
Tabuľka č. 14: Úverová ponuka od Tatra-Leasing	62
Tabuľka č. 15: Leasingová ponuka od ČSOB Leasing.....	63
Tabuľka č. 16: Leasingová ponuka od Tatra-Leasing	64
Tabuľka č. 17: Účtovné odpisy vozidla Peugeot Boxer	66
Tabuľka č. 18: Daňové odpisy vozidla	66

ZOZNAM PRÍLOH

Príloha č. 1: Podrobná štruktúra majetku.....	I
Príloha č. 2: Súvaha spoločnosti ABC, s. r. o. za roky 2015 – 2018.....	II
Príloha č. 3: Výkaz ziskov a strát spoločnosti ABC, s. r. o. za roky 2015 – 2018	V
Príloha č. 4: Cenová kalkulácia vozidla.....	VII
Príloha č. 5: Úverová ponuka od spoločnosti VÚB Leasing	VIII
Príloha č. 6: Úverová ponuka od spoločnosti Tatra-Leasing.....	IX
Príloha č. 7: Leasingová ponuka od spoločnosti ČSOB Leasing	X
Príloha č. 8: Leasingová ponuka od spoločnosti Tatra-Leasing	XI

Príloha č. 1: Podrobná štruktúra majetku



Príloha č. 2: Súvaha spoločnosti ABC, s. r. o. za roky 2015 – 2018

Rok	2018	2017	2016	2015
AKTÍVA				
1 Spolu majetok [2+33+74]	11052408	9824621	11017969	10314999
2 A Neobežný majetok [3+11+21]	864560	658328	740048	812686
3 A.I. Dlhodobý nehmotný majetok súčet	51730	43067	25832	27667
5 A.I.2 Software	1726	426	1256	2086
6 A.I.3 Oceniteľné práva	50004	42641	23962	25581
9 A.I.6 Obstarávaný dlhodobý nehmotný majetok	/	/	614	/
11 A.II. Dlhodobý hmotný majetok súčet [12+....+20]	812830	615261	714216	785019
12 A.II.1 Pozemky	68130	68130	68130	68130
13 A.II.2 Stavby	174619	201615	179932	215274
14 A.II.3 Samostatné hnutelné veci a súbory hnutelných vecí	313216	345516	384194	441451
17 A.II.6 Ostatný dlhodobý hmotný majetok	6825	8085	20740	26599
18 A.II.7 Obstarávaný dlhodobý hmotný majetok	256865	/	81960	61164
33 B Obežný majetok [34+41+53+66+71]	10154977	9132879	10253394	9459754
34 B.I. Zásoby súčet [35+...+40]	1786278	1462621	1718330	1228116
35 B.I.1 Materiál	950771	749926	696386	699721
37 B.I.3 Výrobky	835507	712695	1021944	528395
41 B.II. Dlhodobé pohľadávky súčet	52882	74665	75854	87080
52 B.II. 8 Odložená daňová pohľadávka	52882	74665	75854	87080
53 B.III. Krátkodobé pohľadávky súčet [54+58+...+65]	6773537	6110240	7202904	6691059
54 B.III.1 Pohľadávky z obchodného styku súčet [55+...+57]	4783163	3375651	4499896	3280541
57 B.III.1.a. Pohľadávky z obchodného styku voči prepojeným účtovným jednotkám	48696	32374	25417	/
57 B.III.1.c. Ostatné pohľadávky z obchodného styku (311A, 312A, 313A, 314A, 315A, 31XA)- /391A/)	4734467	3343277	4474479	3280541
62 B.III.3 Ostatné pohľadávky voči prepojeným účtovným jednotkám	1900000	2527257	/	/
63 B.III.4 Ostatné pohľadávky v rámci podielovej účasti okrem pohľadávok voči prepojeným účtovným jednotkám	/	/	2527257	3327257

63 B.III.7 Daňové pohľadávky a dotácie	88565	207171	175596	83094
65 B.III.9 Iné pohľadávky	1809	161	155	167
71 B.V. Finančné účty súčet [72+73]	1542280	1485353	1256306	1453499
72 B.V.1. Peniaze	9721	9926	10287	8294
73 B.V.2. Účty v bankách	1532559	1475427	1246019	1445205
74 C Časové rozlíšenie súčet [75+...+78]	32871	33414	24527	42559
76 C.2 Náklady budúcich období krátkodobé	32871	33414	24527	42559
PASÍVA				
79 Spolu vlastné imanie a záväzky [80+101+141]	11052408	9824621	11017969	10314999
80A Vlastné imanie [81+85+86+87+90+93+97+100]	8031715	7562885	8268185	7681087
81 A.I Základné imanie súčet [82+...+84]	6638784	6638784	6638784	6638784
82 A.I.1 Základné imanie	6638784	6638784	6638784	6638784
87 A.IV. Zákonné rezervné fondy [88+89]	190560	183397	154042	107291
88 A.IV.1. Zákonný rezervný fond a nedeliteľný fond	190560	183397	154042	/
89 A.IV.2. Rezervný fond na vlastné akcie a vlastné podiely	/	/	/	107291
97 A.VII. Výsledok hospodárenia minulých rokov [98+99]	333541	597458	888260	/
98 A.VII.1. Nerozdelený zisk z minulých rokov	333541	597458	888260	/
100 A.VIII. Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení [01-(81+85+86+87+90+93+97+101+141)]	868830	143246	587099	935012
101 B. Záväzky [102+118+121+122+136+139+140]	2791211	1990548	2642012	2592442
102 B.I. Dlhodobé záväzky súčet [103+107+...+117]	1794	2686	3956	3206
114 B.I.9. Záväzky zo sociálneho fondu	1794	2686	3956	3206
119 B.II. Dlhodobé rezervy	83508	96274	103559	62205
120 B.II.2. Ostatné rezervy	83508	96274	103559	62205
122 B.IV. Krátkodobé záväzky súčet [123+127+...+135]	2474200	1678984	2314304	2339358
123 V.IV.1. Záväzky z obchodného styku súčet [124+125+126]	2164277	156972	2209769	1961684
145 B.IV.1.a. Záväzky z obchodného styku voči prepojeným účtovným jednotkám	1374980	559621	1118034	/

126 B.IV.1.c. Ostatné záväzky z obchodného styku	789297	1001351	1091735	1961684
131 B.IV.6. Záväzky voči zamestnancom	63429	59448	55432	57712
132 B.IV.7. Záväzky zo sociálneho poistenia	39310	37514	37052	36600
133 B.IV.8. Daňové záväzky a dotácie	207184	21050	12051	283362
136 B.V. Krátkodobé rezervy [137+138]	231709	212604	220193	187673
137 B.V.1. Zákonné rezervy	56484	51109	51562	74061
138 B.V.2. Ostatné rezervy	175225	161495	168631	113612
139 B.VI. Bežné bankové úvery	963597	878268		2488167
141 C. Časové rozlíšenie súčet [142+..+145]	229482	271188	107772	41470
145 C.4. Výnosy budúcich období krátkodobé	229482	271188	107772	41470

Príloha č. 3: Výkaz ziskov a strát spoločnosti ABC, s. r. o. za roky 2015 – 2018

Rok	2018	2017	2016	2015
1 Čistý obrat	30595514	23430354	21052621	23649956
2 * Výnosy z hospodárskej činnosti spolu súčet [1+2+3+4+5+6+7+8+9]	38790080	23121858	21546157	23671258
4 II. Tržby z predaja vlastných výrobkov	30278919	23096624	20717257	22700023
5 III. Tržby z predaja služieb	284490	319037	329923	404737
6 IV. Zmeny stavu vnútroorganizačných zásob	127357	-308495	493549	22178
8 VI. Tržby z predaja dlhodobého nehmotného majetku, dlhodobého hmotného majetku a materiálu	/	/	4758	536514
9 VII. Ostatné výnosy z hospodárskej činnosti	8099314	14692	670	7806
10 ** Náklady na hospodársku činnosť spolu [11+12+13+14+15+20+21+24+25+26]	37641501	22949103	20753391	22442197
12 B. Spotreba materiálu, energie a ostatných neskladovateľný dodávok	24886675	18736610	16769946	18456165
14 D. Služby	3006424	2569074	2313829	2050572
15 E. Osobné náklady [16+...+19]	1496206	1405350	1497774	1378662
16 E.1. Mzdové náklady	1053988	1007113	1058998	986220
18 E.3. Náklady na sociálne poistenie	383595	359313	399805	356258
19 E.4. Sociálne náklady	38623	38924	38971	36184
20 F. Dane a poplatky	26001	26611	29431	30643
21 G. Odpisy a opravné položky k dlhodobému nehmotnému majetku a dlhodobému hmotnému majetku	115408	111189	126260	118650
22 G.1 Odpisy dlhodobého nehmotného majetku a dlhodobého hmotného majetku	115408	111189	126260	118650
24 H. Zostatková cena predaného dlhodobého majetku a predaného materiálu	/	1567	2781	469356
25 I. Opravné položky k pohľadávkam	/	/	-30241	-104948
26 J. Ostatné náklady na hospodársku činnosť	8130787	98702	43611	43097

27 *** Výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti [2-10]	1148579	172755	792766	1229061
28 * Pridaná hodnota [(3+4+5+6+7)-(11+12+13+14)]	2797667	1801482	2456954	2620201
29 ** Výnosy z finančnej činnosti spolu [30+31+35+39+42+43+44]	0	1	13	1337
39 XI. Výnosové úroky [40+41]	0	1	13	876
40 XI.1. Výnosové úroky od prepojených účtovných jednotiek [40+41]	/	1	13	857
41 XI.2. Ostatné výnosové úroky	0	0	0	19
42 XII. Kurzové zisky	0	0	0	461
45 ** Náklady na finančnú činnosť spolu [46+47+48+49+52+53+54]	15258	10563	10777	8626
49 N. Nákladové úroky [50+51]	6680	1782	1731	1555
50 N.1. Nákladové úroky pre prepojené účtovné jednotky	/	/	1731	/
51 N.2. Ostatné nákladové úroky	6680	1782	/	1555
52 O. Kurzové straty	207	719	800	4
54 Q. Ostatné náklady na finančnú činnosť	8371	8062	8246	7067
55 *** Výsledok hospodárenia z finančnej činnosti [29-45]	-15258	-10562	-10764	-7289
56 **** Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie pred zdanením [27+55]	1133321	162193	782002	1221772
57 R. Daň z príjmov [58+59]	264491	18947	194903	286760
58 R.1. Daň z príjmov splatná	242708	17758	183677	274400
59 R.2. Daň z príjmov odložená	21783	1189	11226	12360
61 **** Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení [56-57-60]	868830	143246	587099	935012

Príloha č. 4: Cenová kalkulácia vozidla



BOXER Standard BlueHDi 160 Euro 6

Výsledná cena
26 375 € bez DPH



Výsledná cena (bez DPH)	26 375 € bez DPH
Základná cena (bez DPH) :	21 685 €

Farba a ČALÚNENIE (bez DPH)

	Biela BANQUISE	Zahrnuté v cene
	Látka ACHILLE červeno čierna	Zahrnuté v cene

Opcie & doplnky (bez DPH) 4 690 €

	Zahrnuté v cene
Samostatné sedadlo spolujazdca s lakťovou opierkou	
Pneumatické zadné pruženie	1 880 €
Elektrické sklopiteľné a vyhrievané vonkajšie spätné zrkadlá	330 €
Predné hmlové svetlomety	200 €
Cúvacia kamera	900 €
Navigácia + Audiosystém	1 000 €
Zimné pneumatiky 225/70 R16	200 €
Detektor podhustenia pneumatiky	180 €

Prvky výbavy

KOMFORT A VNÚTORNÉ VYBAVENIE

Uzamykateľná odkladacia schránka pred spolujazdcom
Sedadlo vodiča nastaviteľné v piatich smeroch s lakťovou a bedrovou opierkou
Odkladacia polička nad prednými sedadlami
Látkové čalúnenie „Darko“
Dvojsedačka spolujazdca s trojbodovým bezpečnostným pásmom
Digitálny tachograf
Palubný počítač
Odkladacia schránka pod sedadlom vodiča + spolujazdca
Elektrické ovládanie predných okien
Predné a zadné zásterky

NÁKLADNÝ PRIESTOR

Plná deliaca prepážka

AUDIO A MULTIMÉDIÁ

Predpríprava na autorádio

DISKY KOLIES

Zosilnené pneumatiky Michelin 16"

Príloha č. 5: Úverová ponuka od spoločnosti VÚB Leasing

BB ☐ Ing. Lichý ☐ zobraziť mobil

Nezáväzná ponuka pre

úver - osobné a úžitkové vozidlá do 3,5t

bežné použitie

Príjemca ponuky

Názov predmetu

Obstarávací cena predmetu

ABC, s. r. o.

Peugeot Boxer Furgon

31 650,00

☒ prevzatie predmetu pri podpise zmluvy

31 650,00

€ s DPH 20%

Doba splácania v mesiacoch

60 , t.j. 5 rokov

☐ Doplnkové poistenie EuroGAP (GAP)

☒ Povinné zmluvné poistenie (PZP)

138,00

☒ Čelné sklo (ČS) pri HP+PZP v Generali zdarma ! (1 ks za 12)

☐ Iné pripoistenia

Havarijné poistenie (HP)	Územná platnosť a druh poistenia	Spoluúčasť	Sadzba	Mesačne s DPH
Kooperativa, a.s.	Nie je v ponuke	-	-	-
☒ Generali Slovensko poisťovňa, a.s.	EU • do 31.12.2019 • auto do 3,5 • 71-110 kW • nad 30.000	5% min. 165 €	2,000%	52,75 €
☐ Allianz - Slovenská poisťovňa, a.s.	Vyberte si z ponuky	-	-	-
☐ UNIQA poisťovňa, a.s.	Vyberte si z ponuky	-	-	-

poistné kalkulované v splátkach; ☐ poistné je inkasované bez DPH

najlacnejšia poisťovňa

Poplatok za uzavretie zmluvy

33,00 € s DPH 0%

Poplatok na konci zmluvy

0,00 € s DPH 0%

☐ zvolíte si splátku sami

☐ nulové preplatenie

Kalkulácia úveru

Časť obstarávacej ceny klientom uhradená vopred	15%	20%	25%	30%	35%	40%
4 747,50	6 330,00	7 912,50	9 495,00	11 077,50	12 660,00	

Počet mesačných splátok	60	60	60	60	60	60
Výška úveru v %	85%	80%	75%	70%	65%	60%
Výška úveru v EUR	26 903	25 320	23 738	22 155	20 573	18 990
Výška splátky bez poistného	496,67	467,45	438,23	409,02	379,80	350,59
Splátka s poistným (HP+PZP+ČS)	560,92	531,70	502,48	473,27	444,05	414,84
Platba pri podpise zmluvy *	33,00	33,00	33,00	33,00	33,00	33,00
Suma splátok úveru	29 800,20	28 047,00	26 293,80	24 541,20	22 788,00	21 035,40

Počet mesačných splátok	48	48	48	48	48	48
Výška úveru v %	85%	80%	75%	70%	65%	60%
Výška úveru v EUR	26 903	25 320	23 738	22 155	20 573	18 990
Výška splátky bez poistného	608,64	572,84	537,03	501,23	465,43	429,63
Splátka s poistným (HP+PZP+ČS)	672,89	637,09	601,28	565,48	529,68	493,88
Platba pri podpise zmluvy *	33,00	33,00	33,00	33,00	33,00	33,00
Suma splátok úveru	29 214,72	27 496,32	25 777,44	24 059,04	22 340,64	20 622,24

Počet mesačných splátok	36	36	36	36	36	36
Výška úveru v %	85%	80%	75%	70%	65%	60%
Výška úveru v EUR	26 903	25 320	23 738	22 155	20 573	18 990
Výška splátky bez poistného	795,47	748,67	701,88	655,09	608,30	561,51
Splátka s poistným (HP+PZP+ČS)	859,72	812,92	766,13	719,34	672,55	625,76
Platba pri podpise zmluvy *	33,00	33,00	33,00	33,00	33,00	33,00
Suma splátok úveru	28 636,92	26 952,12	25 267,68	23 583,24	21 898,80	20 214,36

Počet mesačných splátok	24	24	24	24	24	24
Výška úveru v %	85%	80%	75%	70%	65%	60%
Výška úveru v EUR	26 903	25 320	23 738	22 155	20 573	18 990
Výška splátky bez poistného	1 169,44	1 100,65	1 031,86	963,07	894,28	825,48
Splátka s poistným (HP+PZP+ČS)	1 233,69	1 164,90	1 096,11	1 027,32	958,53	889,73
Platba pri podpise zmluvy *	33,00	33,00	33,00	33,00	33,00	33,00
Suma splátok úveru	28 066,56	26 415,60	24 764,64	23 113,68	21 462,72	19 811,52

* Pri podpise úverovej zmluvy sa platí len poplatok za uzavretie zmluvy, prvá periodická splátka sa platí až na konci prvého obdobia.
Dátum vypracovania: 4.4.2019 16:03 , platnosť do 3.5.2019

Vypracuje: Ing. Lichý, tel: +421(905)224919

VÚB Leasing, a.s., Regionálne centrum Stred, pracovisko Banská Bystrica

Námestie slobody 1, 975 55 Banská Bystrica, tel: +421(48)485 3635, fax: +421(48)412 6032

Ďakujeme Vám za prejavení záujem.

VÚB Leasing, a.s., Mlynské nivy 1, 820 05 Bratislava

Obchodný register: Okresný súd Bratislava I, Oddiel: Sa, vložka č.313/B

IČO: 31318045, IČ DPH: SK2020369626

VÚB Leasing je členom skupiny INTESA SANPAOLO

Príloha č. 6: Úverová ponuka od spoločnosti Tatra-Leasing



Nezáväzná ponuka spotrebného úveru pre podnikateľské subjekty

Dôležitá informácia pre Spotrebiteľa (Fyzickú osobu): V prípade, že máte záujem o zaslanie ponuky na financovanie ako fyzická osoba - spotrebiteľ, kontaktujte nás na info@tatraleasing.sk, kde Vám pripravíme personalizovanú ponuku.

Vstupné údaje

Typ záujemcu:	Podnikateľ	Vek vozidla:	Nové
Predmet financovania:	Osobné alebo úžitkové vozidlo	Objem motora:	1901-2500 cm ³
		Značka a model:	Peugeot Boxer
Obstarávacía cena s DPH:	31 650,00 €		
Spracovateľský poplatok s DPH:	120,00 €	Doba splácania:	5 rokov
Ponuka zo dňa:	04.04.2019		
Ponuka platí do:	04.05.2019		

Vaše možnosti splátok

	10 %	15 %	20 %	25 %	30 %	35 %	40 %	45 %	50 %	55 %	60 %
Vlastné zdroje klienta	3 165,00 €	4 747,50 €	6 330,00 €	7 912,50 €	9 495,00 €	11 077,50 €	12 660,00 €	14 242,50 €	15 825,00 €	17 407,50 €	18 990,00 €
Splátky v € (mesačne)											
Splátka bez poistenia	523,37 €	494,29 €	465,22 €	436,14 €	407,06 €	377,99 €	348,91 €	319,84 €	290,76 €	261,68 €	232,61 €
Celková cena úveru	34 567,20 €	34 404,90 €	34 243,20 €	34 080,90 €	33 918,60 €	33 756,90 €	33 594,60 €	33 432,90 €	33 270,60 €	33 108,30 €	32 946,60 €
Splátka vrátane poistenia	601,21 €	572,13 €	543,06 €	513,98 €	484,90 €	455,83 €	426,75 €	397,68 €	368,60 €	339,52 €	310,45 €
RPMN*	9,13 %	9,43 %	9,77 %	10,15 %	10,59 %	11,09 %	11,68 %	12,37 %	13,20 %	14,21 %	15,47 %

*RPMN = ročná percentuálna miera nákladov

Poistenie

Poistná suma: 31 650,00 €

	Havarijné poistenie	Povinné zmluvné poistenie
Poistovňa	KOOPERATIVA poisťovňa a.s.	KOOPERATIVA poisťovňa a.s.
Ročné poistné	746,94 €	187,06 €
Ročná sadzba	2,36 %	
Spoluúčasť	5% min.150 EUR	
Splátka poistenia (mesačne)	62,25 €	15,59 €

Limit poistného krytia pre Povinné zmluvné poistenie: 5 mil./ 1 mil. EUR

Príloha č. 7: Leasingová ponuka od spoločnosti ČSOB Leasing



[Úvodná stránka](#) [Často kladené otázky](#) [O spoločnosti](#) [Kariéra](#) [Kontakt](#) [English](#)

FINANCOVANIE
naše produkty

POISTENIE
poistovaci maklér

ZÁKAZNÍCI
zákaznícka zóna

ČO ROBIŤ ...
časté otázky

O SPOLOČNOSTI
informácie o nás

KONTAKTY
kontakty a mapy

Lízingová kalkulačka

[Úvodná stránka](#) [Zákaznícka zóna](#) [Lízingová kalkulačka](#)

Kalkulácia sa týka osobných a úžitkových vozidiel a má informatívny charakter.

V prípade, že máte záujem o podrobnejšiu kalkuláciu, obráťte sa na najbližšiu [pobočku](#) spoločnosti ČSOB Leasing.

Výsledok kalkulácie

Predmet leasingu	: PEUGEOT / Boxer	Forma financovania	: EUR / €
Obstarávacia cena bez DPH	: 26 375 €	Typ	: úžitkový automobil
Obstarávacia cena s DPH	: 31 650 €	Forma lízingového nájomcu	: Právnická osoba

1. Zvýšená splátka		Splátka bez DPH	Splátka celkom	Splátka s poistným	Spracovateľský poplatok	Leas. koef.
%	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	
20 %	6 330,00	423,84	508,61	588,37	100,00	1,16%
25 %	7 912,50	399,57	479,48	559,24	100,00	1,16%
30 %	9 495,00	375,06	450,07	529,83	100,00	1,15%
35 %	11 077,50	350,30	420,36	500,12	100,00	1,15%
40 %	12 660,00	325,28	390,34	470,10	100,00	1,14%
45 %	14 242,50	300,03	360,04	439,80	100,00	1,13%
50 %	15 825,00	274,52	329,42	409,18	100,00	1,12%

Havarijné poistenie

Generali Poist'ovňa, a. s.

Cena pre poistenie : **31 650,00 €**

Počet platieb : **60**

Sadzba : **2,55%**

Poistné k splátke : **67,26 €**

Spoluúčasť : **5%, min. 165 EUR**

Povinné zmluvné poistenie (PZP)

Generali Poist'ovňa, a. s.

Poistná trieda : **GSL_PZP_OUA_2019**

Poistné mesačne : **12,50 €**

[Nová kalkulačka](#)

[Financovanie

Finančný lízing
Spotrebný úver
Operatívny lízing
Značkový lízing
Lízing nehnuteľností
Financovanie z EÚ a CEB
Potrebné doklady
Použité predmety

[Poistenie

Havarijné poistenie
Povinné zmluvné poistenie
Poistenie strojov a technológií
Poistenie finančnej straty

[Zákaznícka zóna

FAQ / Časté otázky
Právne informácie
Žiadosti on-line
Sadzobník poplatkov
Lízingová kalkulačka

[O spoločnosti

O nás
Ocenenia a úspechy
Obchodné výsledky
Výročné správy
Tlačové správy
ČSOB Finančná skupina
Kariéra
Kontakty

Mapa stránky
ČSOB Leasing, a.s., © 2010

Akkoľvek kopírovanie textu bez súhlasu autora je zakázané!

Tvorba web stránok



Príloha č. 8: Leasingová ponuka od spoločnosti Tatra-Leasing



Nezáväzná leasingová ponuka pre podnikateľské subjekty

Dôležitá informácia pre Spotrebiteľa (Fyzickú osobu): V prípade, že máte záujem o zaslanie ponuky na financovanie ako fyzická osoba - spotrebiteľ, kontaktujte nás na info@tatraleasing.sk, kde Vám pripravíme personalizovanú ponuku.

Vstupné údaje

Typ zájemcu:	Podnikateľ	Vek vozidla:	Nové
Predmet financovania:	Osobné alebo úžitkové vozidlo	Objem motora:	1901-2500 cm ³
Obstarávací cena s DPH:	31 650,00 €	Značka a model:	Peugeot Boxer
Obstarávací cena bez DPH:	26 375,00 €	Kúpna cena bez DPH:	50,00 €
Spracovateľský poplatok s DPH:	120,00 €	Doba splácania:	5 rokov
Ponuka zo dňa:	04.04.2019		
Ponuka platí do:	04.05.2019		

Vaše možnosti splátok

	10 %	15 %	20 %	25 %	30 %	35 %	40 %	45 %	50 %	55 %	60 %
1.zvýšená splátka s DPH	3 165,00 €	4 747,50 €	6 330,00 €	7 912,50 €	9 495,00 €	11 077,50 €	12 660,00 €	14 242,50 €	15 825,00 €	17 407,50 €	18 990,00 €
Splátky v € (mesačne)											
Splátka bez DPH	436,62 €	412,63 €	388,64 €	364,65 €	340,66 €	316,67 €	292,68 €	268,69 €	244,70 €	220,71 €	196,72 €
DPH	87,32 €	82,53 €	77,73 €	72,93 €	68,13 €	63,33 €	58,54 €	53,74 €	48,94 €	44,14 €	39,34 €
Splátka s DPH	523,94 €	495,16 €	466,37 €	437,58 €	408,79 €	380,00 €	351,22 €	322,43 €	293,64 €	264,85 €	236,06 €
Cena leasingu s DPH	34 601,40 €	34 457,10 €	34 312,20 €	34 167,30 €	34 022,40 €	33 877,50 €	33 733,20 €	33 588,30 €	33 443,40 €	33 298,50 €	33 153,60 €
Splátka s DPH vrátane poistenia	601,78 €	573,00 €	544,21 €	515,42 €	486,63 €	457,84 €	429,06 €	400,27 €	371,48 €	342,69 €	313,90 €
RPMN*	9,24 %	9,57 %	9,94 %	10,36 %	10,84 %	11,39 %	12,03 %	12,79 %	13,70 %	14,81 %	16,19 %

*RPMN = ročná percentuálna miera nákladov

Poistenie

Poistná suma: 31 650,00 €

	Havarijné poistenie	Povinné zmluvné poistenie
Poistovnía	KOOPERATIVA poistovnía a.s.	KOOPERATIVA poistovnía a.s.
Ročné poistné	746,94 €	187,06 €
Ročná sadzba	2,36 %	
Spoluúčasť	5% min.150 EUR	
Splátka poistenia (mesačne)	62,25 €	15,59 €

Limit poistného krytia pre Povinné zmluvné poistenie: 5 mil./ 1 mil. EUR