

Co-funded by the  
Erasmus+ Programme  
of the European Union



## Blok 2 - Modul 2

# ZDROJE ZÍSKAVANIA A FINANCOVANIA INVESTÍCIÍ VO VIDIECKYCH OBLASTIACH

Vypracoval: VuS

# PREDNÁŠKA 4: FINANČNÉ PLÁNOVANIE A FINANČNÁ ANALÝZA

# VÝSLEDKY VZDELÁVANIA



- Účastníci budú schopní definovať, vypočítať a kategorizovať hlavné finančné ukazovatele.
- Vysvetlite, prečo je analýza účtovnej závierky dôležitá pre podnikanie, obchodných partnerov a externých dodávateľov kapitálu.
- Použijete pomery na analýzu zdravia firmy.

# OBSAH VZDELÁV ACEJ ČINNOSTI

Význam finančnej analýzy a  
plánovania

Typy finančnej analýzy

- Horizontálna analýza
- Vertikálna analýza
- Pomerová analýza.

# ÚVOD

- Finančná analýza zahŕňa využitie údajov z rôznych finančných výkazov (súvahy, výkazu ziskov a strát, t. j. výkazu ziskov a strát a pod.).
- Finančná analýza transformuje údaje z účtovnej závierky na informácie, ktoré sú užitočné pre informované rozhodovanie.
- Podniky by mali pravidelne vykonávať finančnú analýzu, aby získali informácie o využívaní obmedzených zdrojov spoločnosti.
- Na projektovanie budúcej finančnej situácie podniku je možné použiť rôzne ukazovatele finančnej analýzy. Táto činnosť sa nazýva finančné plánovanie.



# VÝZNAM FINANČNEJ ANALÝZY A PLÁNOVANIA

- Finančná (výkazová) analýza predchádza procesu riadenia a plánovania.
- Úlohou analýzy účtovnej závierky je rozpoznať dobré vlastnosti firmy, aby sa tieto výhody dali využiť, ale aj rozpoznať slabé stránky firmy, aby bolo možné prijať nápravné opatrenia.
- Pre zabezpečenie finančnej stability podniku je potrebné plánovať budúce finančné podmienky, pričom toto plánovanie musí začať analýzou účtovnej závierky.
- Finančná analýza vytvára informačný základ pre rozhodovanie.

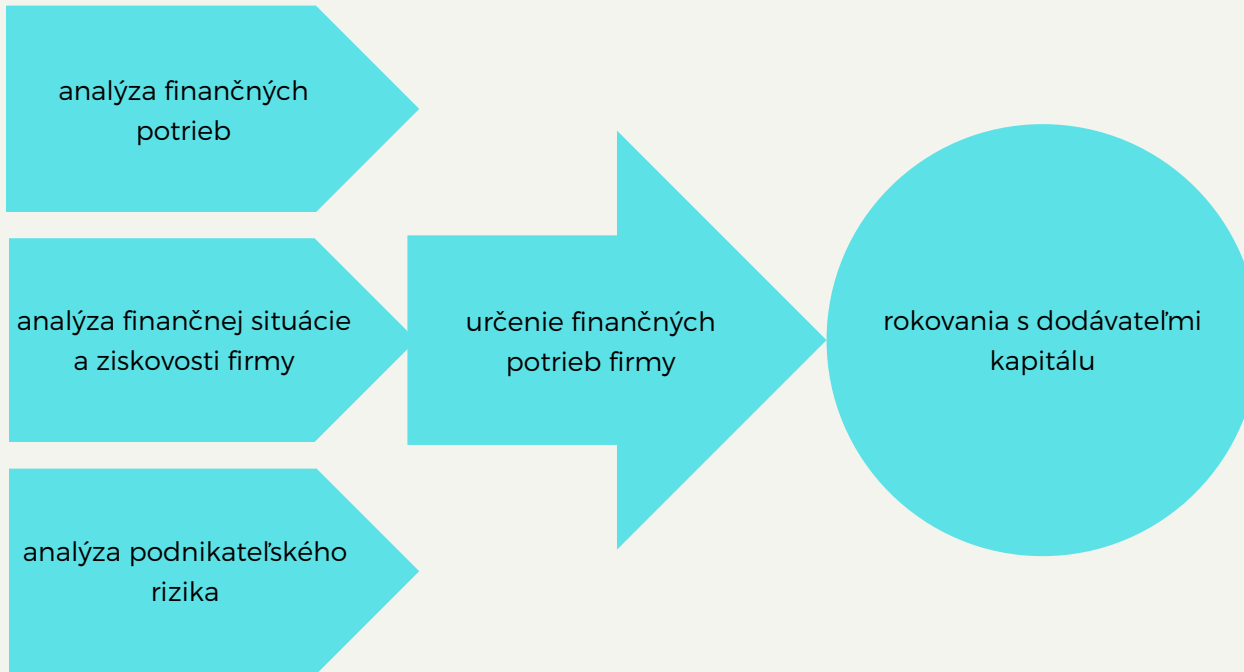
# FINANČNÁ ANALÝZA A PLÁNOVANIE



Finančné plánovanie a finančná analýza pomáhajú:

- Stanovenie firemných cieľov
- Výber obchodných a finančných stratégií
- Prognózovanie obchodných výsledkov
- Vytváranie plánov na neočakávané situácie

# RÁMEC PRE FINANČNÚ ANALÝZU



Finančná situácia a výkonnosť firmy tiež ovplyvňujú typ financovania, ktorý by sa mal použiť.

- Čím väčšia je likvidita firmy, tým lepšia je celková finančná situácia;
- a čím vyššia je ziskovosť firmy, tým rizikovejší je typ financovania, ktorý môže vzniknúť.
- To znamená, že dlhové financovanie sa stáva atraktívnejšie so zlepšením likvidity, finančnej situácie a ziskovosti.

Van horne, J.C., Wachowicz, J.M. (2009). Fundamentals of Financial Management. Prentice Hall.

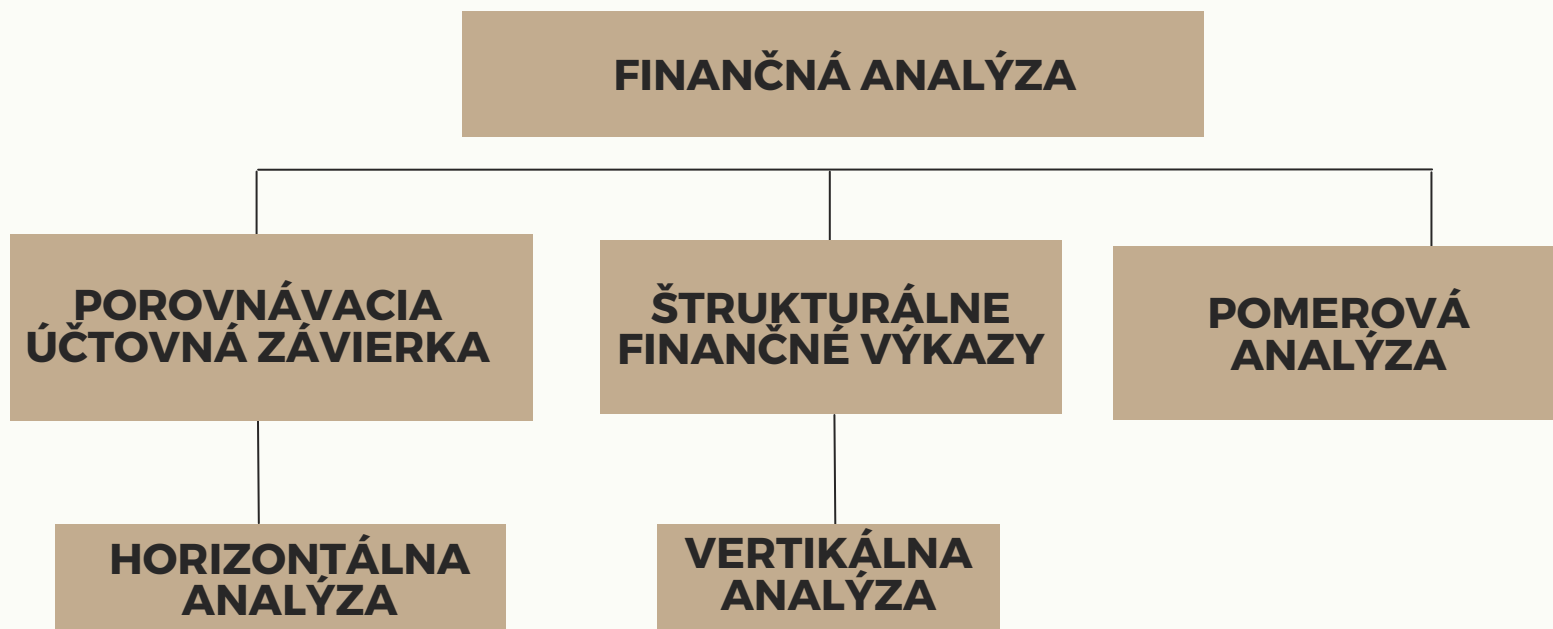


# ŠPECIFICKÉ ZÁUJMY VO FINANČNEJ ANALÝZE

**Na základe konkrétnych záujmov každej strany sa používa iný typ analýzy.**

- Obchodných veriteľov zaujíma predovšetkým likvidita firmy.
- Investori sa zvyčajne zameriavajú na analýzu ziskovosti.
- Interne bude firma využívať finančnú analýzu na efektívne plánovanie a kontrolu; posúdiť súčasnú finančnú situáciu firmy a zhodnotiť príležitosti.

# TYPY FINANČNÝCH ANALÝZ/NÁSTROJOV



# HORIZONTALNA ANALÝZA

- Horizontálna analýza, známa aj ako analýza trendov, umožňuje porovnávať údaje za dlhšie obdobie s cieľom určiť trendy a dynamiku zmien.
- Horizontálnu analýzu možno použiť s výkazom ziskov a strát alebo súvahou.
- Platné porovnanie vyžaduje aspoň dve obdobia, ale na identifikáciu skutočných vzorov je vhodnejšie zahrnúť tri alebo viac období.
- Pri vykonávaní horizontálnej analýzy môžete použiť priame porovnanie alebo percentuálnu metódu.

OPIS	2020	2021	násrast	pokles
			čiasťka	percento
<b>P and L</b>				
prevádzkový príjem	260.377 €	244.442 €	-15.935 €	-6,12%
príjmy z predaja	133.946 €	120.243 €	-13.703 €	-10,23%
ostatné prevádzkové príjmy	126.431 €	124.198 €	-2.233 €	-1,77%
prevádzkové náklady	154.033 €	165.337 €	11.304 €	7,34%
finančný príjem	0 €	0 €	0 €	0,00%
finančné výdavky	3.219 €	19.967 €	16.748 €	520,37%
celkový príjem	260.377 €	244.442 €	-15.935 €	-6,12%
celkové náklady	157.252 €	185.303 €	28.052 €	17,84%
zisk alebo strata pred zdanením	103.126 €	59.138 €	-43.987 €	-42,65%
daň z príjmu	12.950 €	5.825 €	-7.125 €	-55,02%
zisk alebo strata za rok	90.176 €	53.313 €	-36.862 €	-40,88%

## Priame porovnanie

Výška zmeny prevádzkových výnosov v roku 2021 v porovnaní s rokom 2020:

$$244.442 - 260.377 = -15.935$$

## Percentuálna metóda

$$(15.935 \div 260.377) \times 100 = 6,12\%$$

Pokles 6,12%.

Data source: <https://infobiz.fina.hr/>

# VERTIKÁLNA ANALÝZA

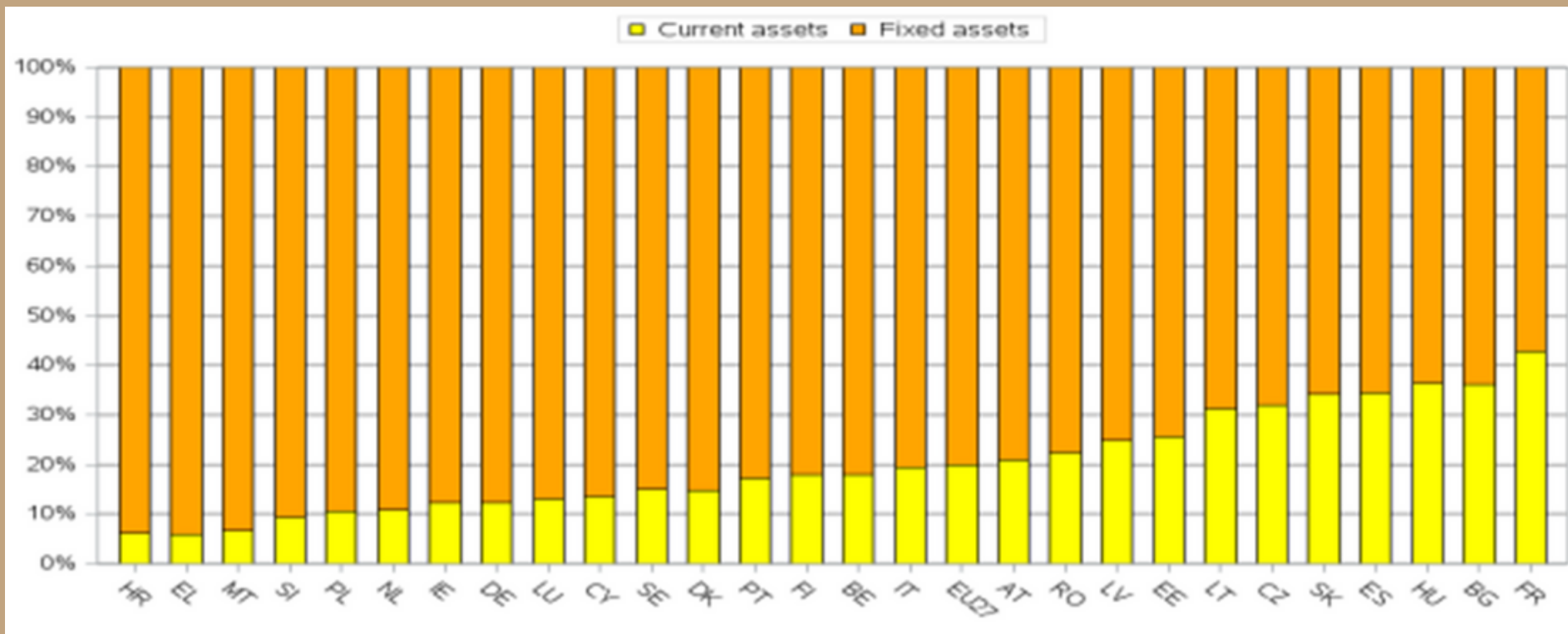
- Vertikálna analýza poskytuje pohľad na štruktúru účtovnej závierky, t.j. umožňuje porovnanie finančných údajov za jeden rok.
- Pri pohľade na štruktúru účtovnej závierky sa určí percentuálny podiel každej položky účtovnej závierky vo vzťahu k zodpovedajúcej sume. Analýza sa vykonáva nasledujúcim spôsobom:
- v súvahe - jednotlivé prvky štruktúry majetku sa sledujú v percentuálnom podiele na celkových aktívach, to znamená jednotlivé prvky štruktúry pasív v percentuálnom podiele na celkových pasívach;
- vo výkaze ziskov a strát - štruktúra výnosov a nákladov sa sleduje vo vzťahu k celkovým príjmom (celkové výnosy sú vyjadrené ako 100%; ostatné pozície ako percento z celkových výnosov), prípadne vo vzťahu k výnosom z bežnej prevádzky.

Popis Súvaha	2020	2021	2020	2021
dlhodobý majetok	1.034.958 €	1.553.516 €	57,55%	85,36%
dlhodobý nehmotný majetok	0 €	0 €	0,00%	0,00%
dlhodobý hmotný majetok	1.034.958 €	1.553.516 €	57,55%	85,36%
fixný finančný majetok	0 €	0 €	0,00%	0,00%
dlhodobá pohľadávka	0 €	0 €	0,00%	0,00%
obežný majetok	762.720 €	258.152 €	42,41%	14,18%
zásoby	105.035 €	124.554 €	5,84%	6,84%
krátkodobé pohľadávky	617.521 €	104.149 €	34,34%	5,72%
obežný finančný majetok	0 €	0 €	0,00%	0,00%
hotovosť v banke a pokladni	40.163 €	29.448 €	2,23%	1,62%
náklady budúcich období a príjmy budúcich období	798 €	8.289 €	0,04%	0,46%
celkové aktíva	1.798.476 €	1.819.956 €	100,00%	100,00%
kapitál a rezervy	359.015 €	412.328 €	19,96%	22,66%
provízie	0 €	0 €	0,00%	0,00%
dlhodobé záväzky	1.115.709 €	1.068.408 €	62,04%	58,71%
krátkodobé záväzky	89.014 €	104.481 €	4,95%	5,74%
odložená úhrada nákladov a výnosov z budúceho obdobia	234.738 €	234.738 €	13,05%	12,90%
celkové pasíva	1.798.476 €	1.819.956 €	100,00%	100,00%

Data source: <https://infobiz.fina.hr/>



# Zloženie aktív podľa členského štátu (priemer na farmu v %)



Source: EUROPEAN COMMISSION (2021) EU FARM ECONOMICS OVERVIEW FADN 2018

# POMEROVÁ ANALÝZA

- Pomerová analýza sa používa na meranie kvantitatívnej výkonnosti podniku.
- Pomery poskytujú základnú kvantitatívnu analýzu, identifikujúcu pozitívne a negatívne finančné trendy, ktoré umožňujú podnikom vytvárať a implementovať finančné plány a v prípade potreby korigovať kurz v krátkodobom horizonte. Trendy sa skúmajú, aby sa vyhodnotilo, kam smeruje podnikanie. Používa sa tiež na porovnávanie a skúmanie efektívnosti, likvidity, ziskovosti a solventnosti.
- Finančný pomer je index, ktorý spája dve čísla a získava sa delením jedného čísla druhým.



# TYPY POMEROV



Van horne, J.C., Wachowicz, J.M. (2009). Fundamentals of Financial Management. Prentice Hall.



# FINANČNÉ UKAZOVATELE - NÁSTROJ NA POROVNÁVANIE

Finančné ukazovatele sa používajú na porovnanie výsledkov spoločnosti s rôznymi výkonnosťnými štandardmi, ako sú:

- vlastné historické finančné pomery firmy na zistenie zlepšujúcich sa a klesajúcich trendov,
- porovnateľné ukazovatele z iných spoločností v rovnakom sektore,
- alebo porovnanie súčasných ukazovateľov s predchádzajúcim finančným plánom.

# POMERY LIKVIDITY

- Ukazovatele likvidity sa používajú na meranie schopnosti firmy plniť krátkodobé záväzky.
- Porovnávajú krátkodobé záväzky s krátkodobými (alebo bežnými) zdrojmi (aktívami), ktoré sú k dispozícii na splnenie týchto záväzkov.
- Obežný majetok – uľahčuje každodenné prevádzkové náklady a investície. Tieto typy aktív sú „likvidné“, čo znamená, že sa dajú ľahko premeniť na hotovosť.
- Z týchto ukazovateľov možno získať veľa informácií o súčasnej hotovostnej solventnosti firmy a schopnosti firmy zostať solventnou v prípade ťažkostí.

# POMERY LIKVIDITY

**Aktuálny pomer**  
súčasné aktíva

---

krátkodobé záväzky

meria schopnosť spoločností splácať  
krátkodobé záväzky zo svojich  
obežných aktív.  
viac ako 2 (orientačná hodnota)

**Rýchly pomer**

obežný majetok - zásoby

---

krátkodobé záväzky

zobrazuje výšku krátkodobých  
záväzkov, ktoré môže podnik vyrovnáť  
rýchlo dostupným majetkom  
1 alebo viac ako 1 (orientačná hodnota)

**Pomer hotovosti**

hotovosť v banke a drobné

---

krátkodobé záväzky

meria schopnosť spoločnosti vyrovnáť  
svoje krátkodobé záväzky hotovosťou,  
ktorá je k dispozícii v deň, ku ktorému  
bola súvaha skopírovaná  
minimálna hodnota 0,1

**Pracovný kapitál**

čistý pracovný kapitál =  
obežné aktíva - obežné záväzky

hrubý pracovný kapitál = obežné  
aktíva

Pracovný kapitál je meradlom  
likvidity a krátkodobého finančného  
zdravia spoločnosti

# POMERY DLHU

Na posúdenie miery, do akej firma využíva požičané peniaze, môžeme použiť niekoľko rôznych pomerov dlhu.

## POMER DLHU

zobrazuje výšku aktív financovaných z vlastného kapitálu

dlhodobé záväzky + krátkodobé záväzky / celkové aktíva

0,5 alebo menej

## AKCIOVÝ POMER

zobrazuje výšku aktív financovaných z vlastného kapitálu

kapitál a rezervy + provízie / celkové aktíva

viac ako 0,5

## PÁKOVÝ POMER

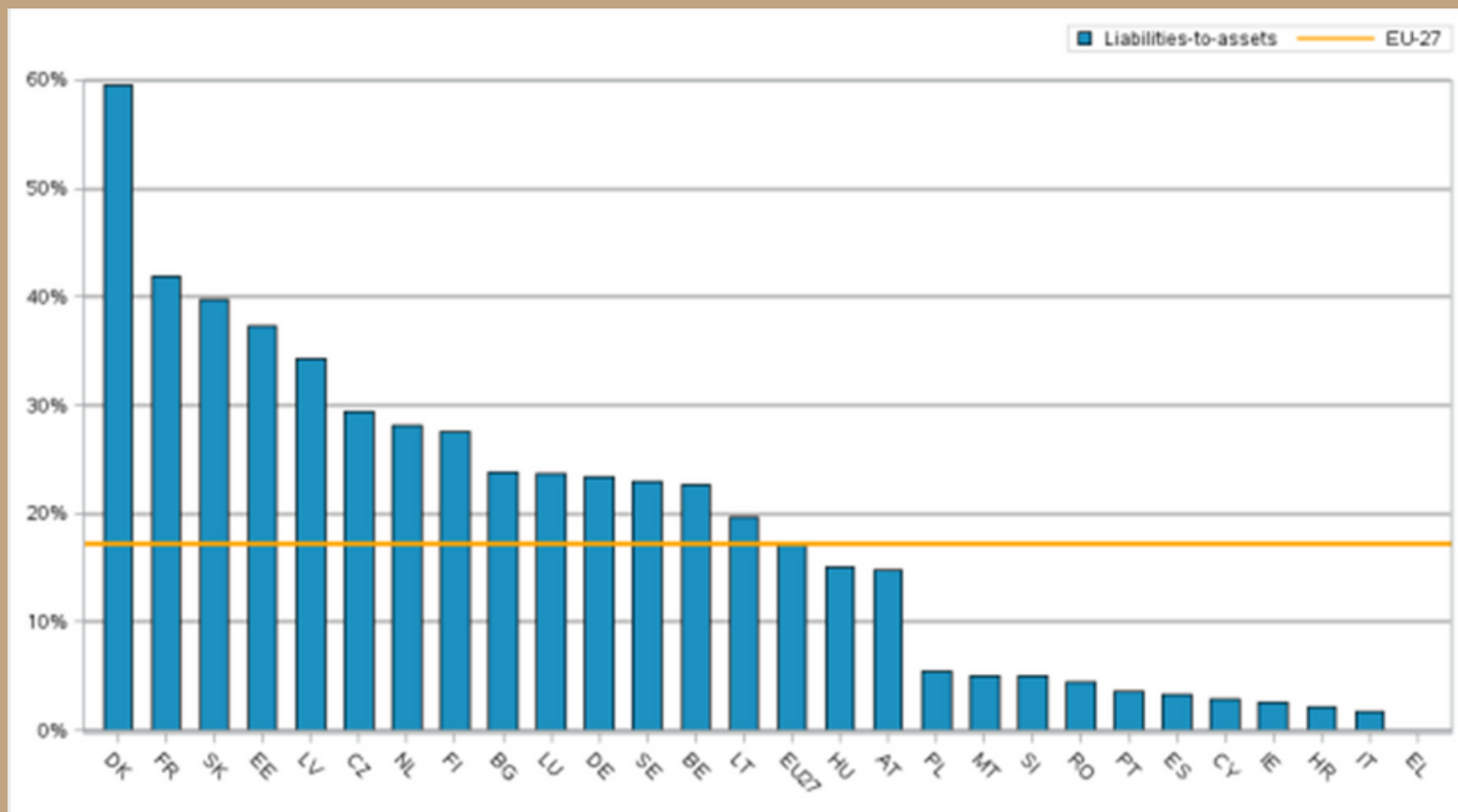
meria úroveň zadlženosti spoločnosti, t.j. ukazuje pomer zadlženosti a vlastného kapitálu

dlhodobé záväzky + krátkodobé záväzky kapitál a rezervy+provízie

max. 1.



## Pomer dlhu poľnohospodárskych podnikov podľa členských štátov (priemer na farmu v %)



Source: EUROPEAN COMMISSION (2021) EU FARM ECONOMICS OVERVIEW FADN 2018



# POMERY KRYTIA

- Pomery, ktoré spájajú finančné poplatky firmy s jej schopnosťou poskytovať služby alebo ich pokryť.
- Jedným z najtradičnejších pomerov krytia je pomer úrokového krytia alebo časy získaného úroku. Tento pomer je jednoducho pomerom zisku pred úrokmi a zdanením za konkrétne vykazované obdobie k výške úrokových poplatkov za dané obdobie; teda
  - $$\frac{\text{Zisk pred úrokmi a zdanením (EBIT)*}}{\text{„Úrokové náklady“}}$$
- Tento pomer slúži ako miera schopnosti firmy splácať úroky, a tak sa vyhnúť bankrotu. Vo všeobecnosti platí, že čím je tento pomer vyšší, tým je väčšia pravdepodobnosť, že spoločnosť bez problémov pokryje svoje úrokové platby. Poskytuje tiež určitý pohľad na schopnosť spoločnosti prevziať ďalšie dlhy.

# POMERY AKTIVITY

Pomery aktivity, známe aj ako ukazovatele efektívnosti alebo obratu, merajú, ako efektívne firma využíva svoje aktíva. Výhodne by mal byť pomer hodnoty obratu čo najväčší.

obrat celkových aktív  
= celkový príjem/celkové  
aktíva

ukazuje, koľkokrát za rok spoločnosť urobila obrat svojich celkových aktív, t. j. koľko z celkového príjmu zarobí z jednej peňazí do celkových aktív

obrat obežných aktív  
= celkový príjem/obežné  
aktíva

ukazuje, koľkokrát za rok spoločnosť vykonala obrat svojho neobežného majetku t.j. hodnota celkového obratu by mala byť čo najväčšia

čas potrebný na inkaso splatných  
pohľadávok = (krátkodobé  
pohľadávky/prevádzkový  
výnos)\*365

zobrazuje priemerný čas potrebný na inkaso bežných pohľadávok. Je výhodné, aby bol počet dní čo najmenší, t. j. aby zber zabral menej času

dni potrebné na obchodné  
záväzky = (záväzky/náklady  
celkom - finančné náklady)\*365

udáva priemerný počet dní, ktoré spoločnosť potrebuje na vyrovnanie záväzkov voči dodávateľom. menší počet dní svedčí o rýchlejšom vyrovnaní záväzkov



# POMERY ZISKOVOSTI

Poskytnite údaje o tom, aký zisk spoločnosť dosahuje vo vzťahu k celkovému príjmu a vo vzťahu k investíciám.

Je žiaduce, aby boli čo najvyššie.

**Rentabilita tržieb = zisk alebo strata za rok / celkový príjem \* 100**

Predstavuje pomer čistého zisku spoločnosti a celkových tržieb, t.j. vyjadruje percento dosiahnutých tržieb, ktoré si ponechali majitelia spoločností.

**Rentabilita majetku =  
zisk alebo strata za rok / celkový majetok \* 100**

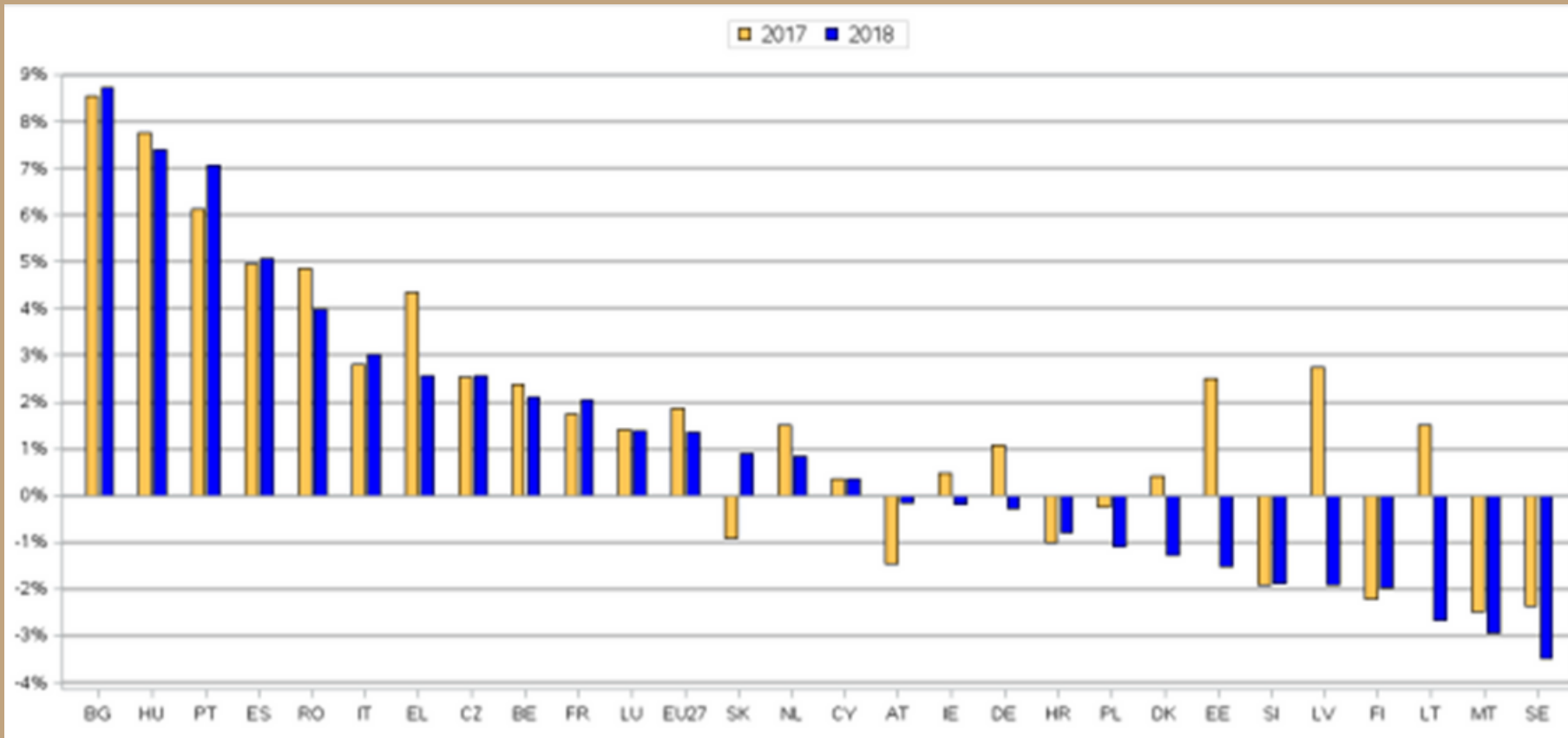
Meria efektívnosť aktív spoločnosti pri vytváraní príjmu. Interpretuje sa ako miera návratnosti, ktorú sa spoločnosti podarilo dosiahnuť na celkových aktívach.

**Rentabilita vlastného kapitálu =  
zisk alebo strata za rok kapitál a záväzky \* 100**

Hodnotí schopnosť spoločnosti generovať výnosy vlastníkov akcií.



# Miera návratnosti aktív podľa členských štátov v rokoch 2017 a 2018 (priemer na farmu v %)



Source: EUROPEAN COMMISSION (2021) EU FARM ECONOMICS OVERVIEW FADN 2018

# POMEROVÁ ANALÝZA - PRÍKLAD

indikátor	2021	priemysel	orientačná hodnota
<b>pomer likvidity</b>			
peňažný pomer	0,28	0,19	>0,1
rýchly pomer	1,28	0,81	≥ 1
aktuálny pomer	2,47	1,39	min 1, >2
<b>pomer dlhu</b>			
dlhový pomer	0,64	0,57	≤ 0,5
akciový pomer	0,23	0,47	>0,5
pákový pomer	2,84	0,03	ma 1
<b>pomer aktivity</b>			
ukazovateľ obratu celkových aktív	0,13	0,74	viac ako je možné
ukazovateľ obratu obežných aktív	0,95	0,75	viac ako je možné
čas potrebný na vyúčtovanie obchodných pohľadávok v dňoch	155,52	73,30	menej ako je možné
dni potrebné na obchodné záväzky	48,70	48,27	menej ako je možné
<b>ziskovosť</b>			
čistá návratnosť predaja v %	21,81%	3,79%	viac ako je možné
rentabilita aktív čistá v %	2,93%	2,81%	viac ako je možné
návratnosť vlastného kapitálu v %	12,93%	10,79%	viac ako je možné

<https://infobiz.fina.hr/>

- Výkonnosť a všeobecný úspech vášho podnikania závisí od rôznych premenných, vrátane odvetvia, v ktorom pôsobíte, ekonomickej situácie vašej krajiny, vašich manažérskych schopností, vašej pracovnej sily atď.
- Veľkosť podniku je jedným z týchto prvkov a ako MSP musíte urobiť komplexnú štúdiu, aby ste zistili všetky charakteristiky vašej spoločnosti, aby ste mohli lepšie riadiť zdroje a konkurovať väčším spoločnostiam.
- Finančná analýza vám poskytne informácie, na základe ktorých je možné reflektovať a posudzovať podnikanie za účelom rozhodovania.

# ZÁVER

# SOURCES

- Van horne, J.C., Wachowicz, J.M. (2009). Fundamentals of Financial Management. Prentice Hall.
- Žager. K. et al. (2008). Analiza financijskih izvještaja. Zagreb: Masmedia d.o.o.
- [https://agriculture.ec.europa.eu/data-and-analysis/farm-structures-and-economics/fadn\\_en](https://agriculture.ec.europa.eu/data-and-analysis/farm-structures-and-economics/fadn_en)
- <https://infobiz.fina.hr/>
- <https://www.investopedia.com/>

# PROJECT WOBIS

Posilnenie vidieckých  
ženských združení  
ako šanca pre rast  
podnikania žien

**WEBOVÁ  
STRÁNKA:**  
[www.wobis2022.eu](http://www.wobis2022.eu)  
**FACEBOOK  
STRÁNKA:**  
WOBIS



INFO