

Analýza využití účetních informací pro finanční řízení ve vybrané společnosti

Zdenka Struhárová

Bakalářská práce
2016



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně

Fakulta managementu a ekonomiky

Ústav financí a účetnictví

akademický rok: 2015/2016

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Zdenka Struhárová**
Osobní číslo: **M120562**
Studijní program: **B6202 Hospodářská politika a správa**
Studijní obor: **Účetnictví a daně**
Forma studia: **prezenční**

Téma práce: **Analýza využití účetních informací pro finanční řízení ve vybrané společnosti**

Zásady pro vypracování:

Úvod

Definujte cíle práce a použité metody zpracování práce.

I. Teoretická část

- Prostudujte odbornou literaturu, která pojednává o využití účetních informací pro finanční řízení podniku.

II. Praktická část

- Provedte analýzu současného stavu využití účetních informací pro finanční řízení ve vybrané společnosti.
- Na základě provedené finanční analýzy zhodnoťte finanční situaci společnosti a doporučte možnosti zlepšení.

Závěr


Rozsah bakalářské práce: **cca 40 stran**
Rozsah příloh:
Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná/elektronická**

Seznam odborné literatury:

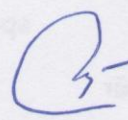
BREALEY, Richard A., Stewart C. MYERS a Franklin ALLEN. Principles of corporate finance. 11th ed. New York: McGraw-Hill/Irwin, c2014, 976 s. ISBN 978-0-07-803476-3.
KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013, 236 s. ISBN 978-80-247-4456-8.
ŠTEKER, Karel a Milana OTRUSINOVÁ. Jak číst účetní výkazy: základy českého účetnictví a výkaznictví. Praha: Grada, 2013, 264 s. ISBN 978-80-247-4702-6.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Zuzana Crhová**
Ústav financí a účetnictví
Datum zadání bakalářské práce: **15. února 2016**
Termín odevzdání bakalářské práce: **16. května 2016**

Ve Zlíně dne 15. února 2016


doc. RNDr. PhDr. Oldřich Hájek, Ph.D.
děkan




doc. Ing. Miloš Král, CSc.
ředitel ústavu

PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

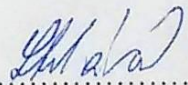
Prohlašuji, že

- beru na vědomí, že odevzdáním diplomové/bakalářské práce souhlasím se zveřejněním své práce podle zákona č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, bez ohledu na výsledek obhajoby;
- beru na vědomí, že diplomová/bakalářská práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému dostupná k prezenčnímu nahlédnutí, že jeden výtisk diplomové/bakalářské práce bude uložen na elektronickém nosiči v příruční knihovně Fakulty managementu a ekonomiky Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně;
- byl/a jsem seznámen/a s tím, že na moji diplomovou/bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, zejm. § 35 odst. 3;
- beru na vědomí, že podle § 60 odst. 1 autorského zákona má UTB ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- beru na vědomí, že podle § 60 odst. 2 a 3 autorského zákona mohu užít své dílo – diplomovou/bakalářskou práci nebo poskytnout licenci k jejímu využití jen s přípoštění-li tak licenční smlouva uzavřená mezi mnou a Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně s tím, že vyrovnání případného přiměřeného příspěvku na úhradu nákladů, které byly Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše) bude rovněž předmětem této licenční smlouvy;
- beru na vědomí, že pokud bylo k vypracování diplomové/bakalářské práce využito softwaru poskytnutého Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně nebo jinými subjekty pouze ke studijním a výzkumným účelům (tedy pouze k nekomerčnímu využití), nelze výsledky diplomové/bakalářské práce využít ke komerčním účelům;
- beru na vědomí, že pokud je výstupem diplomové/bakalářské práce jakýkoliv softwarový produkt, považují se za součást práce rovněž i zdrojové kódy, popř. soubory, ze kterých se projekt skládá. Neodevzdání této součásti může být důvodem k neobhájení práce.

Prohlašuji,

- že jsem na diplomové/bakalářské práci pracoval samostatně a použitou literaturu jsem citoval. V případě publikace výsledků budu uveden jako spoluautor.
- že odevzdaná verze diplomové/bakalářské práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné.

Ve Zlíně 12.5.2016


.....
podpis diplomanta

ABSTRAKT

Tato bakalářská práce se zabývá finanční analýzou Společnosti XYZ, a.s. Je rozdělena na teoretickou a praktickou část. V teoretické části je definován obecný význam účetnictví a jeho zásady, jeho legislativní úprava, mezinárodní harmonizace účetnictví a ukazatele, které lze využít k hodnocení celkové finanční situace. Praktická část je zaměřena v úvodu na účetní zásady společnosti XYZ, a.s., výpočet jednotlivých poměrových ukazatelů na které byli čerpány údaje z veřejně dostupných účetních výkazů a údaje získané z osobních konzultací a dále je zaměřena na interpretace těchto ukazovatelů. Výsledkem finanční analýzy je zhodnocení finančního zdraví společnosti v letech 2010 až 2014 a porovnání s odvětvím.

Klíčová slova: finanční analýza, účetní zásady, poměrové ukazovatele, analýza

ABSTRACT

The topic of this bachelor's thesis is financial analysis of the company XYZ Inc. Thesis is divided into theoretical and practical part. The theoretical part defines general importance of accounting and its principles, legislative regulations, international harmonization of accounting and indicators which can be used to evaluate overall financial situation. The practical part is firstly focused on accounting principles XYZ Company, Inc. This is followed by the calculation and interpretation of the various ratios whose sources are data from publicly available financial statements and data obtained from personal consultations. The conclusion of the financial analysis is to evaluate the financial health of the company in period 2010 to 2014 and compares it to industry.

Keywords: Financial Analysis, Accounting Principles, Financial Ratios, Analysis

Rada by som poďakovala vedúcej práci, pani Ing. Zuzane Crhovej, za jej vedenie, ochotu, cenné rady a pripomienky pri spracovaní mojej bakalárskej práce.

Osobitné poďakovanie patrí Ing. Kataríne Vánikovej, ACCA zo spoločnosti XYZ, a.s. za odbornú pomoc, konzultácie a taktiež za veľmi cenné a potrebné rady.

Na záver by som chcela poďakovať mojej rodine a kamarátom, bez ktorých podpory by som to určite nezvládla.

Každá ľudská činnosť sa musí nakoniec nejako prejavíť v číslach.

(Tomáš Baťa)

OBSAH

ÚVOD	9
CIELE A METÓDY SPRACOVANIA PRÁCE	10
I TEORETICKÁ ČÁST	11
1 ÚČTOVNÍCTVO	12
1.1 FUNKCIE ÚČTOVNÍCTVA	12
1.2 CIEĽ ÚČTOVNÍCTVA.....	12
1.3 PREDMET ÚČTOVNÍCTVA	13
1.4 UŽÍVATELIA ÚČTOVNÝCH INFORMÁCIÍ	13
1.5 ÚČTOVNÉ ZÁSADY A PRINCÍPY	13
1.6 LEGISLATÍVNA ÚPRAVA ÚČTOVNÍCTVA	14
1.6.1 Zákon o účtovníctve	14
1.6.2 Vyhlášky k zákonu o účtovníctve	14
1.6.3 České účtovné štandardy	15
1.7 MEDZINÁRODNÁ HARMONIZÁCIA ÚČTOVNÍCTVA	15
1.8 MEDZINÁRODNÉ ŠTANDARDY ÚČTOVNÉHO VÝKAZNÍCTVA	15
1.8.1 Konceptný rámec	16
1.9 MEDZINÁRODNÉ ÚČTOVNÉ ŠTANDARDY PRE ÚČTOVANIE A ZOSTAVENIE ÚČTOVNEJ ZÁVIERKY	16
1.10 ŠTRUKTÚRA ÚČTOVNÉHO SYSTÉMU	17
1.11 HLAVNÉ ROZDIELY MEDZI ČÚS A IFRS	18
2 ZDROJE INFORMÁCIÍ PRE FINANČNÚ ANALÝZU	21
2.1 SÚVAHA	21
2.2 VÝKAZ ZISKU A STRATY	22
2.3 PREHEAD O PEŇAŽNÝCH TOKOCH.....	22
3 FINANČNÁ ANALÝZA	23
3.1 UKAZOVATELE FINANČNEJ ANALÝZY	24
3.2 ELEMENTÁRNE METÓDY FINANČNEJ ANALÝZY	24
3.2.1 Absolútne ukazovatele	24
3.2.1.1 Horizontálna analýza	25
3.2.1.2 Vertikálna analýza	25
3.2.2 Rozdielové ukazovatele	25
3.2.3 Pomerové ukazovatele	27
3.2.3.1 Ukazovatele likvidity	27
3.2.3.2 Ukazovatele aktivity	28
3.2.3.3 Ukazovatele zadlženosti	29
3.2.3.4 Ukazovatele rentability	30
3.3 SWOT ANALÝZA	31
II PRAKTICKÁ ČÁST	32
4 PREDSTAVENIE SPOLOČNOSTI	33

4.1	PROFIL SPOLOČNOSTI	33
4.2	ORGANIZAČNÁ ŠTRUKTÚRA	34
4.3	HOSPODÁRENIE SPOLOČNOSTI.....	35
4.4	VÝVOJ POČTU ZAMESTNANCOV	35
4.5	SWOT ANALÝZA	36
4.6	CIELE SPOLOČNOSTI	37
4.7	ZÁKLADNÁ CHARAKTERISTIKA ODVETVIA	37
5	ÚČTOVNÍCTVO SPOLOČNOSTI.....	38
5.1	ZÁKLADNÉ ZÁSADY	39
6	FINANČNÁ ANALÝZA.....	42
6.1	ANALÝZA ABSOLÚTNYCH UKAZOVATEĽOV	42
6.2	ANALÝZA MAJETKOVEJ A FINANČNEJ ŠTRUKTÚRY	44
6.3	ANALÝZA NÁKLADOV A VÝNOSOV	46
6.4	ANALÝZA POMEROVÝCH UKAZOVATEĽOV	49
6.4.1	Analýza likvidity	49
6.4.2	Analýza aktivity	50
6.4.3	Analýza zadlženosti	51
6.4.4	Analýza rentability	52
7	ZHRNUTIE A ODPORÚČANIE.....	53
	ZÁVER	56
	ZOZNAM POUŽITEJ LITERATÚRY	57
	ZOZNAM POUŽITÝCH SYMBOLOV A SKRATIEK.....	59
	ZOZNAM OBRÁZKOV	60
	ZOZNAM TABULIEK	61
	ZOZNAM PRÍLOH.....	62

ÚVOD

Táto bakalárska práca sa zaoberá finančnou analýzou vybranej spoločnosti. Finančná analýza predstavuje dôležitú súčasť riadenia podniku. Hodnotí stav vybraného podniku a snaží sa predpovedať jeho budúci ekonomický stav. Potrebné údaje pre výpočet ukazovateľov čerpá z účtovníctva. Z účtovných výkazov, ktoré sú pre spoločnosť nielen povinnosťou, ale aj základom pri celkovom hodnotení spoločnosti a dôležitým podkladom pri finančnom riadení. Tieto ukazovatele sú využité pri hodnotení úspešnosti stratégie, ktorú podnik zvolil v súvislosti so zmenami tržnej štruktúry, konkurencie a celkovej ekonomickej situácie. Každý podnik analyzuje dosiahnuté výsledky, aby nestratil svoje postavenie na trhu.

Cieľom tejto práce je zhodnotiť vývoj firmy XYZ, a.s. v päťročnom období a to od roku 2010 až po 2014 a navrhnúť následné opatrenia na zlepšenie.

Práca je rozdelená na dve samostatné časti. V prvej časti sa venuje teoretickým pojmom z oblasti účtovníctva podľa českých účtovných štandardov a podľa medzinárodných štandardov finančného výkazníctva a následne finančnej analýze.

V druhej časti je predstavená spoločnosť XYZ, na ktorej sa uplatňujú dosiahnuté poznatky z teoretickej časti a na ktorej je aplikovaná finančná analýza vrátane hodnotenia dosiahnutých výsledkov. Finančná analýza je zostavená za pomoci hlavných zdrojov účtovníctva, súvahy, výkazu zisku a straty a ďalej za pomoci výročnej správy spoločnosti. Doplňujúce informácie sú poskytnuté interným konzultantom tejto spoločnosti. Vybrané finančné ukazovatele sú porovnané s odvetvím informačných a komunikačných služieb a priemyslu, do ktorého spoločnosť XYZ, a. s. spadá.

Posledná časť bakalárskej práce je záverečné zhrnutie celkovej finančnej situácie spoločnosti, odporúčania a návrhy, ktorými by sa spoločnosť mala riadiť kvôli zlepšeniu svojho finančného riadenia.

CIELE A METÓDY SPRACOVANIA PRÁCE

Úlohou tejto bakalárskej práce, ako už jej názov vypovedá, je analýza využitia účtovných informácií pre finančné riadenie vo vybranej spoločnosti.

Cieľom je zhodnotenie finančnej situácie spoločnosti za obdobie rokov 2010-2014 pomocou účtovných výkazov, výročných správ, interných informácií a následné navrhnutie opatrení a odporúčaní na zlepšenie stavu spoločnosti.

Metódy využité pri spracovaní práce:

- Rešerše – cieľom literárnej rešerše je spracovanie teoretických poznatkov a vytvorenie uceleného prehľadu názorov autorov literatúry, ktoré sa vzťahujú k účtovným výkazom, účtovným pravidlám a finančnej analýze;
- Rozhovory – obsahom rozhovorov s interným konzultantom bolo bližšie spoznanie interného prostredia spoločnosti a zaistenie väčšieho prehľadu nad danou problematikou;
- Analýza – rozbor účtovných operácií čerpaných z účtovných výkazov a informácií získaných z účtovných výkazov spoločnosti;
- Porovnanie - v rámci bakalárskej práce je vybraná spoločnosť porovnávaná s odvetvím a s odporúčanými hodnotami, ktoré sú uvedené v jednotlivých literárnych zdrojoch;
- Syntéza – v rámci syntézy dochádza k zjednoteniu informácií získaných z jednotlivých častí v celok s dôrazom na súvislosť medzi danými časťami a na základe syntézy sú vytvárané odporúčania pre danú spoločnosť.

I. TEORETICKÁ ČÁST

1 ÚČTOVNÍCTVO

Podľa Landu (2008, s. 10) „účtovníctvo môžeme stručne charakterizovať ako proces poznávania, merania, evidencie a sprostredkovania ekonomických (hodnotových) informácií umožňujúcich rozhodovanie užívateľov týchto informácií.“ K tomu dodáva, že sa dá na účtovníctvo prihliadať aj ako na informačný systém vypovedajúci o hodnotových vzťahoch určitého subjektu tzv. účtovnej jednotky.

Tento informačný systém sa zakladá na presne stanovených a obecne uznávaných zásadách, ktoré podávajú verný obraz skutočnosti a zaisťujú aby všetky informácie boli preukázateľné, správne a úplné. Účtovníctvo je považované za ekonomickú disciplínu, ktorá zachytáva informácie o stave a pohybe majetku a jeho zdrojoch, nákladoch, výnosoch a výsledku hospodárenia účtovnej jednotky (Máče, 2013, s. 13).

1.1 Funkcie účtovníctva

Účtovníctvo plní mnoho funkcií z ktorých najvýznamnejšou je informačná funkcia, ktorá sa odvodzuje od cieľa účtovníctva. Ďalej funkciu registračnú pri vedení sústavných zápisov o podnikových javoch. Môže byť dôkazným prostriedkom pri vedení sporu a je základným nástrojom pri vymeriavaní daňových povinností (Landa, 2008, s. 12).

1.2 Cieľ účtovníctva

Cieľ účtovníctva všeobecne, je podávať dostačujúce informácie v maximálnej miere na uspokojenie informačných potrieb všetkých užívateľov účtovných informácií. Avšak títo užívatelia sú rôznorodí, od požiadaviek manažmentu pre riadenie podniku, po účely vymierania daňovej povinnosti. A preto bolo účtovníctvo rozdelené na finančné a manažérske. (Landa, 2008, s. 11)

Podľa Štekera a Otrusinovej (2013, s.15) cieľ finančného účtovníctva je dosiahnuť situáciu, keď účtovná závierka (účtovné výkazy a súvisiace písomnosti) zostavená na základe účtovníctva verne a poctivo zobrazuje ekonomickú realitu podniku kvôli účelom finančného riadenia a zabezpečenia porovnateľnosti účtovných informácií.

Podľa Landu (2008, s. 13) cieľom manažérskeho účtovníctva je podávať informácie o priebehu, výsledkoch a perspektívach ekonomickej činnosti podniku. Toto podávanie informácií je v členení podľa podnikových výkonov, podnikových organizačných útvarov, prípadne i podľa iných hľadísk.

1.3 Predmet účtovníctva

Predmetom finančného účtovníctva je účtovanie o stave a pohybe majetku a iných aktív, záväzkov a iných pasív. Ďalej o nákladoch a výnosoch a o výsledku hospodárenia.

Predmetom manažérskeho účtovníctva sú len niektoré zložky aktív (hlavne zásoby) avšak vyššie nároky sa kladú na sledovanie nákladov, výnosov a výsledku hospodárenia týkajúcich sa nielen podniku ako celku ale aj v členení podľa podnikových výkonov, organizačných útvarov a ďalších hľadísk. (Landa, 2008, s. 12)

1.4 Užívatelia účtovných informácií

Podľa Štekera a Otrusinovej (2013, s. 15) sa užívatelia účtovných informácií rozdeľujú na interných (vnútorných) a externých (vonkajších):

- a) Interní sú predovšetkým: vlastníci, manažéri, zamestnanci
- b) Externí sú: banky, poisťovne, finančné úrady, štatistický úrad, odberatelia, dodávatelia, konkurencia, súdy a polícia, potenciálni investori a verejnosť.

1.5 Účtovné zásady a princípy

Súbor pravidiel a základných princíпов, ktoré by mali účtovné jednotky dodržiavať:

1. **Zásada účtovnej jednotky** – účtovná jednotka ako uzavretý celok vedie účtovníctvo a zostavuje účtovnú závierku
2. **Zásada nepretržitého trvania účtovnej jednotky** – účtovná jednotka založená na neurčitú dobu s povinnosťou viesť účtovníctvo v obdobiach po sebe nasledujúcich od vzniku jednotky až po zánik.
3. **Zásada verného a poctivého obrazu** – účtovná jednotka je povinná viesť účtovníctvo tak, aby účtovná závierka podávala verný a poctivý obraz predmetu účtovníctva a finančnej situácie účtovnej jednotky.
4. **Zásada bilančnej kontinuity** – konečné stavy na súvahových účtoch účtovnej jednotky nadväzujú na počiatočné stavy týchto účtov, medzi obdobia nedochádza k zmenám v účtovných postupoch.
5. **Zásada jednotnej sústavy účtovných záznamov** – účtovná jednotka musí viesť účtovníctvo za účtovnú jednotku ako celok
6. **Zásada akruálneho princípu** – účtovná jednotka o všetkých nákladoch a výnosoch účtuje bez ohľadu na okamih zaplattenia alebo prijatia.

7. **Zásada opatrnosti** – účtovná jednotka ráta pri oceňovaní majetku s rizikami, tvorí rezervy.
8. **Zásada vzájomného zúčtovania** – účtovná jednotka zakazuje vzájomné vyrovnávanie medzi jednotlivými zložkami majetku a jeho zdrojmi a medzi nákladmi a výnosmi.
9. **Účtovníctvo ako sústava účtovných záznamov** – účtovná jednotka je povinná viesť účtovníctvo ako sústavu účtovných záznamov. (Mrkosová, 2015, s. 6; Šteker a Otrusinová, 2013, s. 17 -22)

1.6 Legislatívna úprava účtovníctva

Podľa Šteker a Otrusinovej (2013, s. 35) medzi základné predpisy upravujúce české účtovníctvo patria:

- zákon o účtovníctve
- vyhlášky k zákonu o účtovníctve
- české účtovné štandardy

1.6.1 Zákon o účtovníctve

Najvyšší právny predpis, ktorý upravuje účtovníctvo v Českej republike je zákon o účtovníctve č. 563/1991 Sb. V tomto zákone je stanovený rozsah a spôsob vedenia účtovníctva, požiadavky na jeho preukázateľnosť a podmienky predania účtovných záznamov pre potreby štátu. (Šteker a Otrusinová, 2013, s. 36)

1.6.2 Vyhlášky k zákonu o účtovníctve

Ministerstvo financií vydáva pre jednotlivé typy účtovných jednotiek vyhlášky:

1. Vyhláška pre podnikateľov (vyhláška č. 500/2002 Sb.)
2. Vyhláška pre banky a iné finančné inštitúcie (vyhláška č. 501/2002 Sb.)
3. Vyhláška pre poisťovne (vyhláška č. 502/2002 Sb.)
4. Vyhláška pre zdravotné poisťovne (vyhláška č. 503/2002 Sb.)
5. Vyhláška pre nepodnikateľské subjekty (vyhláška č. 504/2002 Sb.)
6. Vyhláška pre vybrané účtovné jednotky (vyhláška č. 410/2009 Sb.) (Šteker a Otrusinová, 2013, s. 36-37).

1.6.3 České účtovné štandardy

Na dosiahnutie súladu pri používaní účtovných metód pre zaistenie vyššej miery porovnateľnosti účtovných závierok ministerstvo financií vydáva České účtovné štandardy, ktoré stanovujú bližší popis účtovných metód a postupov účtovania. Ich použitie účtovnými jednotkami sa považuje za naplnenie účtovných metód, a za verné a poctivé zobrazenie predmetu účtovníctva.

Rozdelenie Českých účtovných štandardov kopíruje vyhlášky k zákonu o účtovníctve:

1. ČÚS pre podnikateľov (jednotky, ktoré účtujú podľa vyhlášky č. 500/2002 Sb.)
2. ČÚS pre banky a iné finančné inštitúcie (jednotky, ktoré účtujú podľa vyhlášky č. 501/2002 Sb.)
3. ČÚS pre poisťovne (jednotky, ktoré účtujú podľa vyhlášky č. 502/2002 Sb.)
4. Vyhláška pre zdravotné poisťovne (jednotky, ktoré účtujú podľa vyhlášky č. 503/2002 Sb.)
5. ČÚS pre nepodnikateľské subjekty (jednotky, ktoré účtujú podľa vyhlášky č. 504/2002 Sb.)
6. ČÚS pre vybrané účtovné jednotky (jednotky, ktoré účtujú podľa vyhlášky č. 410/2009 Sb.) (Šteker a Otrusinová, 2013, s. 36).

1.7 Medzinárodná harmonizácia účtovníctva

V súčasnej dobe existujú tri významné línie medzinárodnej účtovnej harmonizácie:

1. medzinárodné štandardy účtovného výkazníctva IFRS
2. účtovné smernice Európskej únie
3. národné účtovné štandardy USA – US GAAP

Nástrojom regulácie európskeho účtovníctva sú IFRS (Hinke, 2013, s. 12).

1.8 Medzinárodné štandardy účtovného výkazníctva

Český národný systém sa zameriava na postupy účtovania, IFRS sú zamerané na výsledné vykazovanie, čiže na to ako majú vyzerat' účtovné výkazy a účtovná závierka a sú významný nástroj celosvetovej harmonizácie účtovného výkazníctva (Bohušová, 2008, s. 21).

Dôležitou obsahovou časťou IFRS je Konceptný rámec, ktorý definuje základné účtovné zásady a predpoklady, definuje účtovné kategórie, varianty oceňovania a koncepcie uchovania podnikovej podstaty (Dvořáková, 2008, s. 10).

1.8.1 Konceptný rámec

V koncepčnom rámci sú uvedené definície a zásady, ktoré zásadne ovplyvňujú obsah informácií zverejnených v účtovnej závierke. Jednotlivé účtovné štandardy ktoré sa zaoberajú konkrétnymi oblasťami a účtovnými problémami z týchto definícií vychádzajú (Hinke, 2013, s. 24).

Koncepčný rámec vymedzuje:

- užívateľov účtovnej závierky a ich informačné potreby;
- cieľ účtovnej závierky;
- základné predpoklady zostavenia účtovnej závierky;
- kvalitatívne charakteristiky účtovnej závierky
- obsah a spôsob rozpoznania základných prvkov, ktoré tvoria účtovné závierky;
- koncepty oceňovania
- ponímanie kapitálu a uchovanie kapitálu (Dvořáková, 2008, s. 15).

1.9 Medzinárodné účtovné štandardy pre účtovanie a zostavenie účtovnej závierky

Podľa § 19a ZÚ, povinnosť vykazovať podľa IFRS má účtovná jednotka, ktorá je obchodnou spoločnosťou a emituje cenné papiere na európskom regulovanom trhu, pokiaľ to neodporuje predpisu EU alebo zvláštnemu právnemu predpisu (Česko, 1991).

Užívatelia potrebujú byť informovaní o finančnej pozícii, výkonnosti a zmenách vo finančnej pozícii podniku a to je cieľom účtovnej závierky. Účtovná závierka, ktorá zachytáva, ako podnik optimalizuje štruktúru svojich zdrojov, vytvára zisk a riadi peňažné toky, poskytuje zároveň informácie dôležité na odhad budúceho vývoja podniku. Účtovná závierka by mala pravdivo a verne zobrazovať finančnú pozíciu, výkonnosť a zmeny vo finančnej situácii podniku. K tomuto cieľu vedie rešpektovanie zásad uvedených v koncepčnom rámci a v jednotlivých účtovných štandardoch. (Dvořáková, 2008, s. 16)

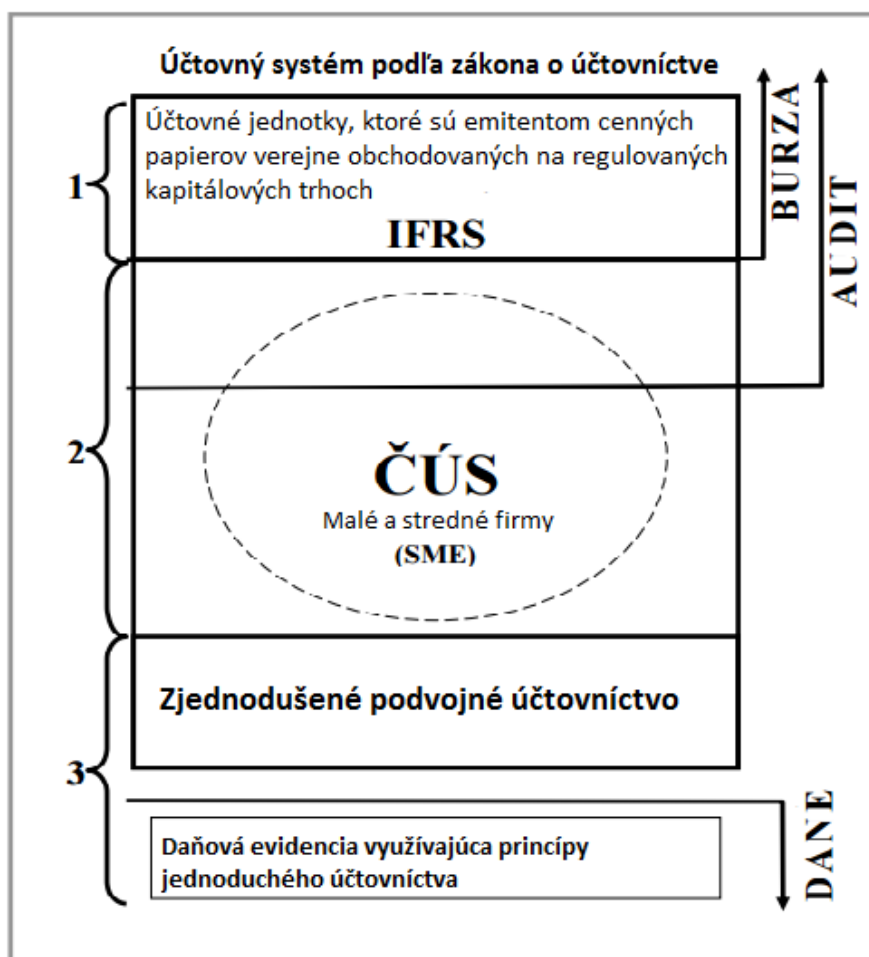
System štandardov určuje požiadavky na účtovnú závierku, avšak jej štruktúra nie je jednotná pre všetky účtovné jednotky. Účtovný rozvrh, pravidlá účtovania na jednotlivých účtoch a priradenia zostatkov a obrátov účtov jednotlivým položkám účtovných výkazov je internou záležitosťou účtovnej jednotky. Pri konštrukcii účtovných výkazov, ako aj pri konštrukcii a zabezpečení účtovania transakcií, tak aby umožnilo následne zostaviť účtov-

né výkazy splňujúce požiadavky štandardov je dôležité a nevyhnutné rozhodovanie účtovnej jednotky. (Mejzlík, 2006, s. 86)

Základné časti účtovnej závierky sú: výkaz o zmenách vo finančnej pozícii, výkaz o úplnom výsledku, výkaz o zmenách vlastného kapitálu, výkaz o peňažných tokoch a komentár (Dvořáková, 2008, s. 16).

1.10 Štruktúra účtovného systému

Štruktúra účtovného systému, ktorú zahájila novela zákona o účtovníctve, ktorá implementovala IFRS a spravila zmeny v účtovných systémoch ČR uvádza že je české účtovníctvo štruktúrované zhruba podľa nasledujúcej schémy (Mejzlík, 2006, 86)



Obrázok 1 Účtovný systém podľa zákona o účtovníctve

(Mejzlík, 2006, s. 86)

Spoločnosť rozobraná v praktickej časti tejto práce sa nachádza v kategórii 1, medzi veľkými podnikmi, ktorých cenné papiere sú obchodované na burzách. Takéto podniky musia použiť pre účtovanie a vykazovanie IFRS, čo predstavuje veľký zásah do ich doterajších informačných systémov ako zo stránky programového vybavenia, organizačných opatrení, obehu dokladov, rekvalifikácie účtovníčok atď. Po celkovej implementácii IFRS do svojho informačného systému musia však pokračovať v zostavovaní účtovnej závierky podľa ČÚS a vedú tak jedno účtovníctvo s jednou účtovnou závierkou. Technickým problémom je vyčíslenie daňového základu, tak aby boli použité české účtovné predpisy (Mejzlík, 2006, s. 87).

1.11 Hlavné rozdiely medzi ČÚS a IFRS

Stručný popis hlavných a zásadných rozdielov medzi účtovaním a vykazovaním podľa českých účtovných štandardov a IFRS (Mejzlík, 2006, 96).

Súvaha

- Nehmotné aktíva – niektoré aktíva podľa ČÚS nespĺňajú kritéria IAS 38 v dôsledku odlišností v evidencii, oceňovaní a odpisovaní nehmotných aktív. IAS 38 rozlišuje napríklad náklady na výskum a vývoj. Náklady na aktíva vytvárané vlastnou činnosťou (vývojom) sa môžu aktivovať až po okamihu splnenia kritérií pre uznanie aktíva. Goodwill sa podľa IFRS neodpisuje (Bohušová, 2008, s. 179).
- Dlhodobé hmotné aktíva - položky dlhodobých aktív sú podľa IFRS popísané tak, že sú homogénne z hľadiska doby životnosti na rozdiel od technicko ekonomického určenia podľa ČÚS. Povolené je aj precenenie nad obstarávaciu cenu a použitie reálnej hodnoty pri oceňovaní. Na základe týchto poznatkov sú medzi evidenciou, účtovnými hodnotami a odpismi dlhodobých aktív podľa ČÚS a IFRS rozdiely (Hinke, 2013 s. 37).
- Podľa IFRS, konkrétne IAS 17 musia byť predmety užívané nájomcom na základe zmluvy o finančnom prenájme vykázané v rozvahe nájomcu. Súčasne musí vykázat aj celkovú hodnotu záväzku v súčasnej hodnote. Náklady leasingu sa rozdeľujú podľa IFRS na odpis, ktorý je daný životnosťou a nie trvaním zmluvy a úrok. Dôsledky tohto štandardu sa týkajú aj účtovania prenajímateľa (Bohušová, 2008, s. 144-145).
- Podľa IFRS 40 sa nehnuteľnosti používané v podniku pre svoju činnosť považujú za finančné investície. Prednosť sa dáva oceneniu v reálnej hodnote bez odpisu.

Podľa ČÚS sú odlišné nasledovné výdaje na nehnuteľnosti a náklady na ich opravy. Je to z dôvodu odlišnosti medzi evidenciou nehnuteľností podľa ČÚS a podľa IFRS. (Hinke, 2013, s. 44)

- Prísny pohľad podľa IFRS je na réžiu zahrnutú do ceny zásob vlastnou výrobou, kde nie je možné zahrnúť náklady, ktoré nie sú vynaložené na výrobu danej zásoby napr. skladovanie, doprava k zákazníkovi atď. Pri ocenení poľnohospodárskych zásob má prednosť ocenenie reálnou hodnotou. Dlhodobé náhradné diely nie sú považované ako zásoby ale odpisované dlhodobé aktíva (Bohušová, 2008, s. 79).
- Dlhodobé pohľadávky a záväzky, ktoré majú významný charakter sa musia vykázať v súčasnej hodnote, čiže musia byť odúročené diskontnou sadzbou vyjadrujúcou časovú hodnotu peňazí. Tým pádom sú v saldokontách dlhodobých pohľadávok a záväzkov odlišne hodnoty podľa ČÚS a IFRS (Hinke, 2013, s. 79).
- Podľa IFRS je rezerva záväzok, ktorého sa nemožno jednostranne zbaviť, čo ale rezervy na opravy podľa ČÚS zo svojej podstaty nespĺňajú. Podľa IFRS sa tvoria rezervy do nákladov a do obstarávacej ceny a musia sa diskontovať, ak je ich dopad z hľadiska časovej hodnoty peňazí významný. Výsledkom je úplne rozdielna evidencia rezerv a prípadné dopady rezerv do obstarávacích cien dlhodobých aktív (Hinke, 2013, s. 101).

Výsledovka

- Na rozdiel od ČÚS sú podľa IFRS výnosy v IAS 18 presne definované. Ich súčasťou nie sú zmeny stavu nedokončenej výroby, polotovarov a výrobkov ani aktivácie dlhodobých aktív, splátkové predaja sú diskontované. Ďalej nie je možné vykázať výnosy u ktorých je, v okamihu ich vzniku, pochybnosť o ich realizovateľnosti. Ďalej nie je možné vykázať výnosy na ktoré ešte nebol vynaložený náklad a pod. Výsledkom je iný priebeh a výška výnosov podľa ČÚS a IFRS a zároveň s tým súvisiaca evidencia pohľadávok (Bohušová, 2008, s. 96).
- Podľa IFRS je výsledovka častejšie zostavená v účelovom členení než je vo zvyku podľa ČÚS. Pre zostavenie takejto výsledovky je nutné vytvoriť isté organizačné predpoklady.
- IAS 33 upratuje ukazovateľ zisku na akciu, ktorý je povinnou súčasťou výsledovky. Podľa ČÚS nie je (Bohušová, 2008, s. 53-55).

Ostatné

- Podľa IFRS 5 je určená koncepcia aktív určených k predaju a ukončovaných činností (Hinke, 2013, s. 47).
- IFRS vyžaduje oddelené vykázanie a precenenie ukončovaných činností vo výkazoch.
- ČÚS nepoznajú koncepciu stavebných zmlúv podľa IAS, čiže princíp rozvrhnutia celkového zisku zo zmluvy podľa percenta dokončenia zákazky. Dopad to má na rozdiely v účtovaní a vykazovaní nedokončenej výroby, výnosov a záväzkov.
- ČÚS nepoznajú koncepciu medzitýmnej účtovnej závierky podľa IAS 34, ktorý požaduje jej zostavenie za kratšie obdobie ako rok. Podľa ČÚS obsah tejto závierky nie je garantovaný.
- ČÚS nepoznajú úpravu platieb vykonávanú akciami podľa IFRS 2. Vzťahuje sa hlavne k manažérskym opčným zmluvám na akcie ako formu odmeňovania nahradzujúcu z podstatnej časti mzdové náklady.
- Podľa IFRS je presne popísaný postup zníženia hodnoty aktív a jeho prípadný zvrät v IAS 36, od ČÚS sa líši hlavne koncepciou spätne získateľnej čiastky v dôsledku čoho môže byť ocenenie aktív odlišné.
- ČÚS neberú prísne oddelenie čistého zisku za obdobie od súvahových ziskov a strát a na zabezpečenie konzistencie a porovnateľnosti účtovných závierok.
- Podľa IFRS, konkrétne IAS 8 musia byť opravy chýb a zmeny metód vykázané vždy retrospektívne vrátane prehodnotenia účtovných výkazov. Podľa ČÚS je tento problém riešený nesystematicky a odlišne v jednotlivých prípadoch.
- Účtovné riešenie podnikových kombinácií podľa IFRS sa líši od postupov ČÚS a českého obchodného práva. IFRS a ČÚS sa líšia v koncepcií a zaobchádzaní s goodwillom.
- Riešenie finančných nástrojov a ich derivátov podľa IAS 32 a IAS 39 sa v konkrétnych prípadoch líši od ČÚS (Hinke, 2013, s. 75; Mejzlík, 2006, s. 96)

2 ZDROJE INFORMÁCIÍ PRE FINANČNÚ ANALÝZU

Finančná analýza využíva veľké množstvo dát získaných z rôznych informačných zdrojov, ktoré sú rôznej povahy.

Kľúčovou súčasťou postupných krokov finančnej analýzy sú:

1. dáta;
2. metódy analýzy;
3. vykonanie analýzy;
4. interpretácia výsledkov analýzy;
5. syntéza a formulácia záverov a úsudkov (Grünwald a Holečková, 2008, s. 33).

Finančná analýza vychádza z týchto základných zdrojov informácií:

- Výkazy finančného účtovníctva – keďže poskytujú informácie externým užívateľom, môžeme ich označiť aj ako výkazy externé. Podávajú prehľad o stave a štruktúre majetku a zdrojoch jeho krytia - **súvaha**, o tvorbe a použití výsledku hospodárenia - **výkaz zisku a straty** a o pohybe peňažných tokov - **Cash Flow**.
- Výkazy vnútropodnikového účtovníctva – si podnik vytvára sám podľa svojich potrieb a nepodliehajú jednotnej metodologickej úprave. Tým pádom sú výkazmi internými a nie sú verejne dostupné. Patria sem výkazy, ktoré zachytávajú podnikové náklady v rôznych členeniach, napr. druhovom a kalkulačnom, výkazy zachytávajúce spotrebu nákladov na jednotlivé výkony atď (Dluhošová, 2008, s. 69).

Okrem týchto základných zdrojov sa využívajú i ďalšie relevantné informácie:

- Finančné informácie – obsahujú výkazy a výročné správy, vnútropodnikové informácie, prognózy finančných analytikov a vedenia firmy, burzové informácie apod.
- Kvantifikovateľné nefinančné informácie – predstavujú firemné štatistiky produkcie, odbytu, zamestnanosti, normy spotreby, interné smernice.
- Nekvantifikovateľné informácie – obsahujú správy vedúcich pracovníkov jednotlivých útvarov firmy, komentáre manažérov, odbornej tlače, prognózy, nezávislé hodnotenia. (Dluhošová, 2008, s. 69)

2.1 Súvaha

Podľa Dluhošovej (2008, s. 49) najzákladnejším účtovným výkazom je súvaha, z ktorej vznikli odvodením kvôli potrebe detailnejšieho sledovania ostatné výkazy. Grünwald

a Holečková (2008, s. 35) popisujú, že rozvaha uvádza jednotlivé položky aktív a pasív, zachytáva stav majetku a zdrojov krytia tohto majetku ku zvolenému časovému okamihu, čo väčšinou býva posledný deň účtovného obdobia. Toto všetko v peňažnom vyjadrení. Šteker a Otrusinová (2013, s. 240) dopĺňajú, že v súvahe musí vždy platiť bilančný princíp, čiže celkové aktíva sa musia rovnať celkovým pasívam.

Základná bilančná rovnica súvahy podľa Dluhošovej (2008, s. 49):

$$\text{Aktíva} = \text{Pasíva}$$

2.2 Výkaz zisku a straty

Podľa (Grünwalda a Holečkovej, 2008, s. 41) výkaz zisku a straty podáva prehľad o tom, ktoré náklady a výnosy za jednotlivé činnosti sa podieľali na tvorbe výsledku hospodárenia za bežné obdobie, ktorý je potom v súvahe zobrazený ako jeden údaj. Slúži k posúdeniu, či má podnik dobrú schopnosť zhodnocovať svoj vložený kapitál. Šteker a Otrusinová (2013, s. 241) dopĺňajú, že neberie však ohľad na to či vznikli skutočné peňažné príjmy alebo výdaje.

Zjednodušene podstatu výkazu zisku a straty zachytáva Dluhošovej (2008, s. 54):

$$\text{Výnosy} - \text{Náklady} = \text{Výsledok hospodárenia}$$

2.3 Prehľad o peňažných tokoch

Analýza výkazu peňažných tokov (CF) má za úlohu objasniť faktory, ktoré ovplyvňujú príjem a výdaj hotovosti a z toho plynúci stav hotovosti k danému okamihu. Cash flow je toková veličina, ktorá vyjadruje rozdiel prítokov a odtokov hotovosti za dané obdobie (Dluhošová, 2008, s. 56). Šteker a Otrusinová (2013, s. 243) dodávajú, že v praxi je tento prehľad využívaný pri hodnotení platobnej schopnosti účtovnej jednotky a riadení jej likvidity, hodnotení investícií, finančnej analýze účtovnej jednotky alebo pri krátkodobom a dlhodobom finančnom plánovaní.

Zjednodušená podoba CF podľa Dluhošovej (2008, s. 58):

$$\begin{array}{l} \text{Počiatočný stav peňažných prostriedkov} \\ + \text{CF z prevádzkovej činnosti} \\ + \text{CF z investičnej činnosti} \\ + \text{CF z finančnej činnosti} \\ \hline \text{Konečný stav peňažných prostriedkov} \end{array}$$

3 FINANČNÁ ANALÝZA

Podľa Holečkovej (2008, s. 9) významnú časť sústavy podnikového riadenia predstavuje finančná analýza, ktorá je úzko spojená s účtovníctvom a finančným riadením podniku. Finančná analýza smeruje k zisteniu, čo v budúcnosti podnikové financie vydržia a vyústiť by mala v potvrdenie alebo modifikáciu doterajšej finančnej politiky.

Podľa Knápkovej a Pavelkovej (2010, s. 15) ku komplexnému zhodnoteniu celej rady významných skutočností ako napríklad, či je podnik ziskový a má výhodnú kapitálovú štruktúru, či efektívne využíva aktíva alebo či je schopný splácať svoje záväzky, sa využije finančná analýza podniku. Mrkvička a Kolář (2006, s. 40) chápu finančnú analýzu ako rozbor finančnej situácie podniku, prípadne celého odvetvia alebo aj celého štátu a dodávajú, že na tento rozbor sa využijú účtovné a štatistické informácie zo vzdialenejšej alebo bezprostrednej minulosti, súčasné tendencie a v niektorých prípadoch aj predikcia.

Najpoužívanejšie výkazy a súčasti každej finančnej analýzy sú výkaz o finančnej pozícii (súvaha) a výkaz zisku a straty. Často bývajú doplnené taktiež o výkaz cash flow a výkaz o zmene vlastného kapitálu. V rámci finančnej analýzy vychádza spracovateľ z výkazov danej spoločnosti za niekoľko minulých období a ich rozborom sa snaží identifikovať a analyzovať nájdené trendy, posúdiť finančné zdravie firmy, čiže nájsť silné a slabé stránky (Blaha a Jindřichovská, 2006, s. 28).

„Na druhej strane je potrebné nezabudnúť na ďalšie možné zdroje dát, ako sú ukazovatele kapitálového trhu, štatistiky firemných alebo iných ekonomických ukazovateľov¹ (Strouhal, Bonaci a Mustata, ©2014, s. 187).

Medzi užívateľmi finančnej analýzy musia byť uvedení:

- akcionári;
- manažment;
- veritelia (vrátane bánk a zamestnancov);
- zákazníci;
- potenciálni investori a

¹On the other hand we need not to forget other possible sources of data, like capital market indicators, company's statistics or other economic indicators.

- ostatní (analytici, finančné úrady atď.)² (Strouhal, Bonaci a Mustata, ©2014, s. 187).

3.1 Ukazovatele finančnej analýzy

Podľa Růčkovej (2011, s. 41) sa štandardne ukazovatele členia na absolútne, rozdielové (fondy finančných prostriedkov) a pomerové.

3.2 Elementárne metódy finančnej analýzy

Analýza absolútnych ukazovateľov:

- horizontálna analýza (analýza trendov),
- vertikálna analýza (percentuálna).

Analýza fondov finančných prostriedkov:

- analýza čistého pracovného kapitálu,
- analýza čistých pohotových prostriedkov,
- analýza čistých peňažných pohľadávkových fondov.

Analýza pomerových ukazovateľov:

- analýza ukazovateľov likvidity,
- analýza ukazovateľov finančnej stability,
- analýza ukazovateľov aktivity,
- analýza ukazovateľov rentability,
- analýza ukazovateľov založených na cash flow,
- analýza ukazovateľov kapitálového trhu (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 44).

3.2.1 Absolútne ukazovatele

Absolútne ukazovatele predstavujú údaje zistené priamo z účtovných výkazov. Údaje z rozvahy vyjadrujú stav k určitému časovému okamihu, teda *stavové veličiny*. Údaje z výkazu zisku a straty a cash flow, vyjadrujú vývoj za určitý časový interval, čiže *tokové veličiny*. Tieto ukazovatele sú využívané pri horizontálnej analýze čiže analýze vývojových

²Among users of financial analysis shall be mentioned: shareholders, management, creditors (inclusive banks and employees), customers, potential investors and others (analysts, tax authorities etc.).

trendov položiek účtovných výkazov a pri vertikálnej analýze, analýze štruktúry finančných výkazov (Hrdý a Krechovská, 2013, s. 208; Grünwald a Holečková, 2008, s. 16). Grünwald a Holečková (2008, s. 16) ešte dodávajú, že výpočtom rozdielov absolútnych ukazovateľov získame rozdielové ukazovatele, ktoré sa ešte označujú ako finančné fondy alebo fondy finančných prostriedkov.

3.2.1.1 Horizontálna analýza

Horizontálna analýza porovnáva zmeny položiek jednotlivých výkazov v časovej postupnosti. Z týchto zmien je možné odvodiť aj pravdepodobný vývoj príslušných ukazovateľov v budúcnosti, avšak je potrebné mať dostatočne dlhú časovú radu údajov, zaistiť porovnateľnosť údajov v časovej rade, ak je to možné, tak vylúčiť z údajov všetky náhodné vplyvy a zahrnúť do odhadov budúceho vývoja objektívne predpokladané zmeny (Mrkvička a Kolář, 2006, s.54). Růčková (2015, s. 115) dodáva, že horizontálnu analýzu môžeme vyjadriť v percentuálnych hodnotách, ktoré sa vyplatí využiť v prípade hlbšieho skúmania a porovnania, alebo v absolútnych číslach, ktoré nám zase umožňujú objektívnejší pohľad na jednotlivé položky z hľadiska dôležitosti.

Použiť môžeme nasledujúce výpočty (Růčková, 2015, s. 115):

$$\text{absolútna zmena} = \text{ukazovateľ}'_t - \text{ukazovateľ}'_{t-1} \quad (1)$$

$$\text{percentuálna zmena} = \frac{\text{absolútna zmena} \times 100}{\text{ukazovateľ}'_{t-1}} \quad (2)$$

3.2.1.2 Vertikálna analýza

Mrkvička a Kolář (2006, s. 58) uvádzajú, že vertikálna analýza spočíva vo vyjadrení jednotlivých účtovných položiek účtovných výkazov ako percentuálneho podielu k jednej zvolenej základni danej ako 100%. Na rozbor rozvahy sa zvolí ako základ výška aktív celkom (alebo pasív), na rozbor výkazu zisku a straty sa zvolia výnosy celkom. Růčková (2015, s. 110) dodáva, že vďaka percentuálnemu rozboru je možné využiť vertikálny rozbor na jednoduché porovnanie s firmami v rovnakom obore podnikania alebo všeobecne s priemerami v odvetví.

3.2.2 Rozdielové ukazovatele

Podľa Hrdého a Krechovskej (2013, s. 210) rozdielové ukazovatele predstavujú rozdiel dvoch absolútnych ukazovateľov. Holečková (2008, s. 45) označuje rozdielové

ukazovatele aj ako finančné fondy alebo fondy finančných prostriedkov. Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 83) tvrdia, že zo skupiny rozdielových ukazovateľov je najdôležitejší ukazovateľ čistého pracovného kapitálu. Brealey, Myers a Allen (©2014, s. 723) dodávajú, že „rozdiel medzi obežnými aktívami a krátkodobými záväzkami je známy pod názvom čisté obežné aktíva alebo čistý pracovný kapitál.“³ a uvádzajú nasledujúci vzorec v tvare:

Čistý pracovný kapitál

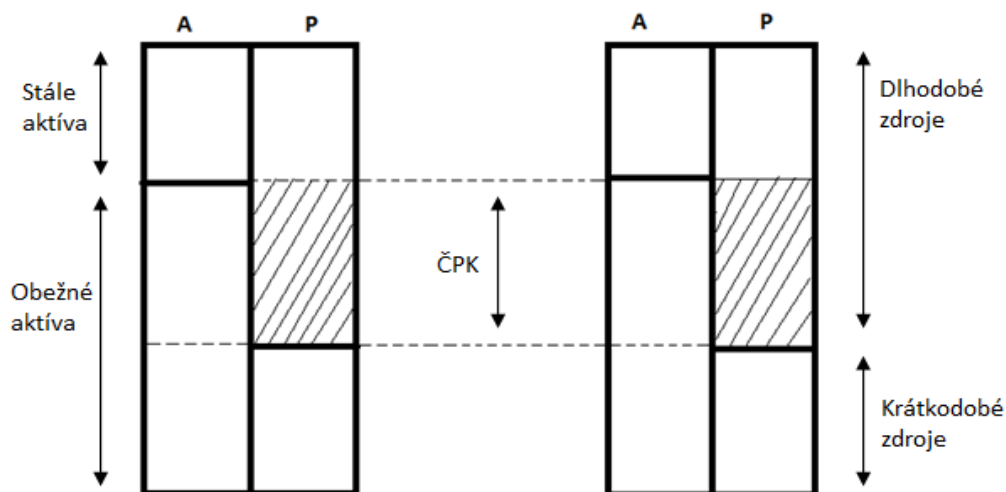
$$\text{ČPK} = \text{Obežné aktíva} - \text{Krátkodobé cudzie zdroje} \quad (3)$$

Mrkvička a Kolář (2006, s. 61) uvádzajú ešte druhý spôsob výpočtu

$$\text{ČPK} = \text{Dlhodobé zdroje} - \text{Stále aktíva} \quad (4)$$

V práci je využitý prvý spôsob výpočtu.

Veľkosť čistého pracovného kapitálu ukazuje platobnú schopnosť podniku. Čím je vyšší, tým väčšia by mala byť pri dostatočnej likvidnosti jeho zložiek schopnosť podniku uhrádzať svoje finančné záväzky. Ak je ukazovateľ záporný, jedná sa o tzv. nekrytý dlh. Ukazovateľ je vyjadrený v absolútnych hodnotách, čiže v peňažných jednotkách (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 60).



Obrázok 2 Čistý pracovný kapitál

(Mrkvička a Kolář, 2006, s. 61)

³ The difference between the current assets and current liabilities is known as the net current assets or net working capital.

3.2.3 Pomerové ukazovatele

Hrdý a Krechovská (2013, s. 211) a Růčková (2015, s. 53) považujú pomerové ukazovatele za základné metodické nástroje finančnej analýzy z hľadiska využiteľnosti aj z hľadiska iných úrovni analýz. Grünwald a Holečková (2008, s. 20) dopĺňajú, že sú formou číselného vzťahu, do ktorého sú uvedené finančno-účtovné informácie. Podľa Hrdého a Krechovskej (2013, s. 211) pomerové ukazovatele do vzájomných pomerov dávajú jednotlivé položky uvedené vo výkazoch, ktoré spolu určitým spôsobom súvisia. Strouhal, Bonaci a Mustata (©2014, s. 188) dodávajú, že medzi základné skupiny pomerových ukazovateľov musia byť uvedené ukazovatele rentability, likvidity, obratu, zadlženosti a ukazovatele kapitálového trhu.

3.2.3.1 Ukazovatele likvidity

Pomerové ukazovatele krátkodobej likvidity sú považované analytikmi za jedny z rozhodujúcich indikátorov platobnej schopnosti podniku (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 75).

Růčková (2015, s. 54) hovorí, že likvidita podniku vyjadruje schopnosť podniku uhrádzať načas svoje platobné záväzky. Čížinská a Marinič (2010, s. 168) dodávajú, že vyjadruje schopnosť podniku meniť aktíva na peňažné prostriedky alebo ich ekvivalent a zároveň dodávajú, že je teda akýmsi krátkodobým pohľadom na solventnosť.

Bežná likvidita

Ukazovateľ bežnej likvidity je považovaný za významný indikátor platobnej schopnosti podniku a jeho vyššie hodnoty znamenajú väčšiu šancu na zachovanie tejto schopnosti. (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 76). Tento ukazovateľ dáva do pomeru objem peňažných aktív a objem záväzkov splatných v blízkej budúcnosti. Primeraná výška tohto ukazovateľa je v rozmedzí 1,5 do 2,5 a je dôležitá pri porovnaní s podnikmi s podobným charakterom alebo v porovnaní s priemerom za odvetvie. (Dluhošová, 2010, s. 83). Nasledujúci vzorec:

$$\text{Bežná likvidita} = \frac{\text{obežné aktíva}}{\text{krátkodobé záväzky}} \quad (5)$$

Pohotová likvidita

Ukazovateľ pohotovej likvidity je vo finančnej analýze považovaný za tvrdšie kritérium platobnej schopnosti než ukazovateľ bežnej likvidity (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 77). Podľa

Dluhošovej (2010, s. 83) sa pri ukazovateli pohotovej likvidity dávajú do pomeru len pohotové prostriedky z obežných aktív a krátkodobé záväzky. Primeraná výška tohto ukazovateľa je v rozmedzí od 1,0 do 1,5. Mrkvička a Kolář (2006, s. 77) odporúčajú aby hodnoty neklesali pod 1,0. Dluhošová (2010, s. 83) dodáva, že rast tohto ukazovateľa by mal znamenať predpokladané zlepšenie finančnej a platobnej situácie a naopak. Nasledujúci vzorec:

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{obežné aktíva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé záväzky}} \quad (6)$$

Hotovostná likvidita

Mrkvička a Kolář (2006, s. 77) udávajú, že hotovostná likvidita dáva do pomeru najlikvidnejšiu časť obežných aktív s krátkodobými záväzkami a hodnota tohto ukazovateľa by sa mala pohybovať v rozmedzí od 0,9 do 1,1.

$$\text{Hotovostná likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finančný majetok}}{\text{krátkodobé záväzky}} \quad (7)$$

3.2.3.2 Ukazovatele aktivity

Vo finančnej analýze sa za efektívnosť podnikovej činnosti predpokladá optimálne nasadenie a využitie majetku. Toto využitie sa meria pomocou ukazovateľov aktivity (Čížinská a Marinič, 2010, s. 167). Tieto ukazovatele podľa Grünwalda a Holečkovej (2008, s. 47) pomáhajú vyjadriť, kvantifikovať a analyzovať ako účinne, intenzívne a rýchlo podnik využíva svoj majetok. Růčková (2015, s. 67) dodáva, že tieto ukazovatele najčastejšie vyjadrujú počet obrátok jednotlivých zložiek zdrojov alebo aktív alebo dobu obratu.

Obrat aktív

Dluhošová (2010, s. 87) udáva, že ukazovateľ obratu aktív meria obrat, čiže intenzitu využitia celkového majetku a pozitívne je, keď je jeho hodnota vyššia. Mrkvička a Kolář (2006, s. 95) dopĺňujú, že metodicky správnejšie by bolo využívať celkové náklady. Nasledujúci vzorec:

$$\text{Obrat aktív} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktíva}} \quad (8)$$

Obrat pohľadávok a záväzkov

Ukazovateľ obratu pohľadávok meria počet obrátok za obdobie, čiže ako rýchlo sú pohľadávky transformované do hotovosti. Čím vyššia je hodnota tohto ukazovateľa, tým rýchlejšie sú podniku splatené pohľadávky a získané peniaze môže znova použiť k ďalším

investíciám (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 96). Rýchlosť tohto obratu je vyjadrený ako pomer tržieb a priemerného stavu pohľadávok (Grünwald a Holečková, 2008, s. 50).

$$\text{Obrat pohľadávok} = \frac{\text{tržby}}{\text{krátkodobé pohľadávky}} \quad (9)$$

Ukazovateľ obratu záväzkov by mal mať nižšiu hodnotu ako ukazovateľ obratu pohľadávok (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 96).

$$\text{Obrat záväzkov} = \frac{\text{tržby}}{\text{krátkodobé záväzky}} \quad (10)$$

Doba obratu pohľadávok

Mrkvička a Kolář (2006, s. 96) udávajú, že ukazovateľ vyjadruje ako dlho (koľko dní) je v podniku majetok vo forme pohľadávok, teda za akú dlhú dobu podnik zinkasuje svoje pohľadávky. Podľa Grünwalda a Holečkovej (2008, s. 50) je vyjadrená ako pomer priemerného stavu pohľadávok a priemerných denných tržieb.

$$\text{Doba obratu pohľadávok} = \frac{\text{pohľadávky}}{\text{tržby}} \times 360 \quad (11)$$

Doba obratu záväzkov

Peňažné prostriedky, ktoré podnik určitú dobu zadržiava a využíva pre vlastné potreby predstavujú obchodný úver a dobu trvania úhrady tohto záväzku od okamihu jeho vzniku sa vyrátame ukazovateľom doby obratu záväzkov. (Grünwald a Holečková, 2008, s. 51)

$$\text{Doba obratu záväzkov} = \frac{\text{záväzky}}{\text{tržby}} \times 360 \quad (12)$$

3.2.3.3 Ukazovatele zadlženosti

Zadlženosť znamená, že podnik používa na financovanie svojich aktív okrem vlastných zdrojov aj cudzie zdroje, resp. dlh (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 86). Tento ukazovateľ má hlavne význam pre dlhodobých veriteľov. Zadlženosť sama o sebe nie je pre podnik negatívna, nie je totiž potrebné aby podnik k činnosti využíval len vlastný kapitál, avšak Čížinská a Marinič (2010, s. 168) dodávajú, že pre finančnú stabilitu a primeranosť zadlženia, je teda pomer vlastných a cudzích zdrojov rozhodujúci.

Celková zadlženosť

Podľa Dluhošovej (2008, s. 75) celková zadlženosť dáva do pomeru celkový dlh a celkové aktíva a meria tým podiel veriteľov na celkovom kapitále z ktorého je financovaný majetok firmy. Čím je hodnota ukazovateľa zadlženosti vyššia, tým vyššie je riziko veriteľov.

Podľa Knápkovej, Pavelkovej a Štekra (2013, s. 85) sú odporúčané hodnoty ukazovateľa celkovej zadlženosti medzi 30-60%. Pre výpočet použijeme nasledujúci vzorec:

$$\text{Celková zadlženosť} = \frac{\text{cudzie zdroje}}{\text{aktíva}} \quad (13)$$

Miera zadlženosti

Miera zadlženosti vyjadruje, koľkokrát dlh prevyšuje hodnotu vlastného kapitálu (Čížinská a Marinič, 2010, s. 168). Podľa Dluhošovej (2008, s.) sa u stabilných spoločností môže akceptovateľná zadlženosť vlastného kapitálu pohybovať v rozmedzí od 80% do 120%. Nasledujúci vzorec:

$$\text{Miera zadlženosti} = \frac{\text{cudzie zdroje}}{\text{vlastný kapitál}} \quad (14)$$

3.2.3.4 Ukazovatele rentability

Růčková (2015, s. 57) hovorí, že rentabilita je schopnosť podniku vytvárať nové zdroje a dosahovať zisk použitím investovaného kapitálu. Grünwald a Holečková (2008, s. 30) rozoberajú, že ukazovatele rentability sú použité pri hodnotení a komplexnom posúdení efektívnosti činnosti a zárobkovej schopnosti podniku, vyjadrujú intenzitu využívania, reprodukcie a zhodnotenia kapitálu vloženého do podniku. Pri výpočte sa podľa Růčkovej (2015, s. 57) v čitateli nachádza položka odpovedajúca výsledku hospodárenia a v menovateli druh kapitálu, resp. tržby.

Rentabilita tržieb

Dluhošová (2010, s. 82) hovorí, že rentabilita tržieb udáva ziskovosť, čiže množstvo zisku v Kč na 1 Kč tržieb a Grünwald a Holečková (2008, s. 37) dodávajú, že rentabilita tržieb odráža schopnosť podniku vyrábať výrobok alebo poskytnúť službu s nízkymi nákladmi, alebo za vysokú cenu. Podľa Dluhošovej (2010, s. 82) ukazovateľ dáva do pomeru hrubý zisk a tržby a hodnoty ukazovateľa by mali mať stúpajúcu tendenciu. Jeho nízka úroveň predstavuje chybné riadenie firmy. Nasledujúci vzorec:

$$\text{Rentabilita tržieb} = \text{ROS} = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}} \quad (15)$$

Rentabilita aktív

Meria ekonomickú výnosnosť, kedy do pomeru dáva zisk s celkovými aktívami investovanými do podnikania, bez ohľadu na zdroje z ktorých sú financované. Avšak ani

nadpriemerne vysoká rentabilita nezaručuje zvyšovanie hodnoty firmy (Dluhošová, 2010, s. 18). Nasledujúci vzorec:

$$\text{Rentabilita aktív} = \text{ROA} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{aktíva}} \quad (16)$$

Rentabilita vlastného kapitálu

Tento ukazovateľ vyjadruje výnosnosť vlastného kapitálu, efektívnosť podniku a teda jeho zhodnotenie v dosiahnutom čistom zisku. Pomocou miery zisku vypočítanej z vlastného kapitálu sa zistí, či kapitál prináša dostatočný výnos (Dluhošová, 2010, s. 17). Vlastníci tento vytvorený zisk posudzujú ako zárobok z investovaného kapitálu a preto je kľúčovým kritériom pre výnosnosť kapitálu (Grünwald a Holečková, 2008, s. 35). Nasledujúci vzorec:

$$\text{Rentabilita vlastného kapitálu} = \text{ROE} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastný kapitál}} \quad (17)$$

3.3 Swot analýza

Podstatou analýzy SWOT je identifikácia faktorov a skutočností, ktoré pre firmu predstavujú silné a slabé stránky, príležitosti a hrozby plynúce z okolitého prostredia, z očakávania zainteresovaných strán a z interného prostredia firmy. Tieto dôležité faktory sa zhrnú a charakterizujú v štyroch kvadrantoch ako môžeme vidieť v tabuľke č. 2. Táto analýza býva využívaná pri analýzach na strategickej úrovni riadenia, pri analýzach zameraných na problémy taktického i operatívneho riadenia a môže byť spracovaná aj ako „osobná“ SWOT – zameraná na identifikáciu silných a slabých stránok, príležitostí a hrozieb jednotlivca (Keřkovský a Novák, 2015, s. 130)

Pri spracovaní SWOT analýzy by sa mali rešpektovať tieto zásady:

- mala by byť zameraná na podstatné fakty a javy,
- závery by mali byť relevantné, čiže spracované s ohľadom na účel pre ktorý bola vypracovaná,
- analýza by mala obsahovať iba fakty, ktoré sa týkajú analyzovanej oblasti a problematiky
- mala by byť objektívna, čiže by nemala vyjadrovať iba subjektívne názory spracovateľa analýzy ale aj objektívne odrážať vlastnosti objektu analýzy (Keřkovský a Novák, 2015, s. 131)

II. PRAKTICKÁ ČÁST

4 PREDSTAVENIE SPOLOČNOSTI

Spoločnosť XYZ, a.s. bola zapísaná do obchodného registra dňa 1. 1. 1994 so sídlom v Prahe. Jej základný kapitál predstavuje 620 440 134,- Kč. Bol splatený 100% zakladateľom v hmotnom a ďalšom majetku uvedenom v zakladateľskej listine (interné materiály).

4.1 Profil spoločnosti

Spoločnosť XYZ, a.s. je popredným integrovaným poskytovateľom telekomunikačných služieb na českom trhu, poskytuje hlasové, dátové a internetové služby v oblasti pevných liniek a mobilných služieb. Od septembra 2006 ponúka tiež digitálnu televíziu a aktivity v oblasti IT a ICT služieb. Zároveň je aj prevádzkovateľom internetového televízneho vysielania v Českej republike.

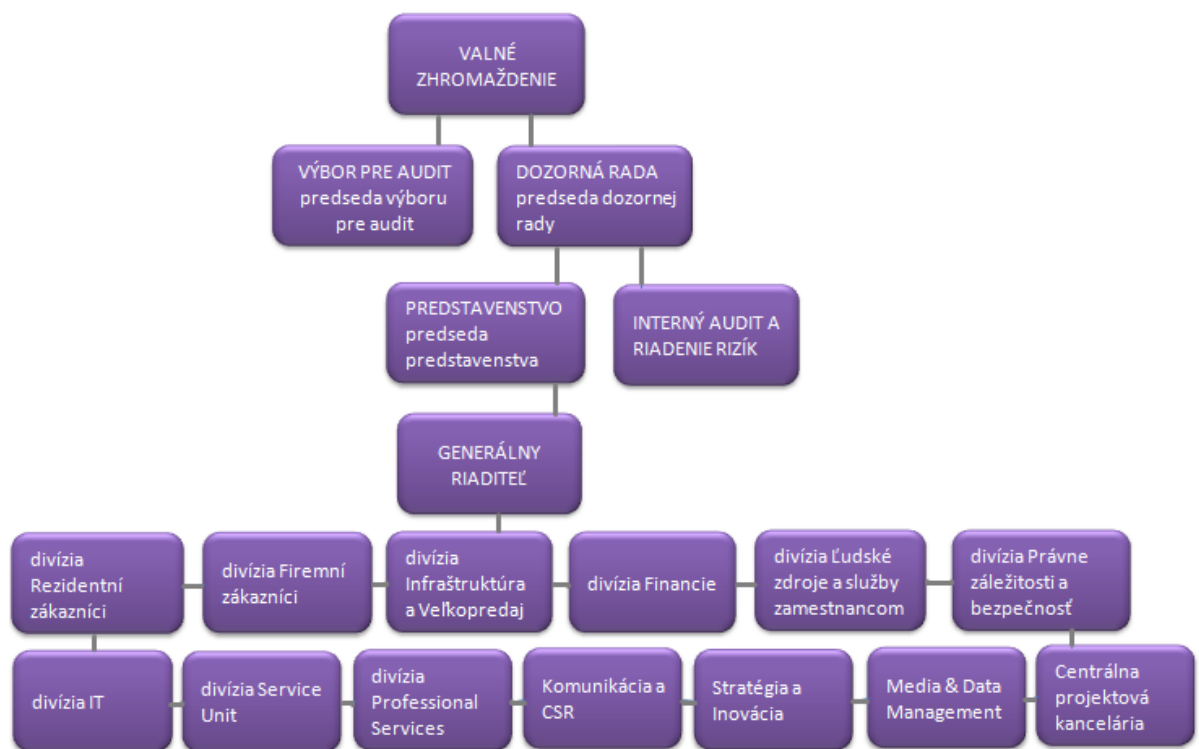
Spoločnosť XYZ, a.s. podľa klasifikácie ekonomických činností CZ-NACE spadá do sekcie J – Informačné a komunikačné služby a priemysel, bližšie do kategórie 61 - Telekomunikačné služby

Predmet podnikania spoločnosti je:

1. Výkon komunikačných činností na území Českej republiky:
 - a. verejná pevná sieť elektronických komunikácií,
 - b. verejná sieť pre prenos rozhlasového a televízneho signálu,
 - c. verejná pevná telefónna sieť,
 - d. verejne dostupná telefónna sieť,
 - e. zaistenie verejnej mobilnej siete,
 - f. ostatné hlasové služby (služba je poskytovaná ako verejne dostupná),
 - g. prenájom okruhov (služba je poskytovaná ako verejne dostupná),
 - h. šírenie rozhlasového a televízneho signálu (služba je poskytovaná ako verejne dostupná),
 - i. služby prenosu dát (služba je poskytovaná ako verejne dostupná),
 - j. služby prístupu k sieti Internet (služba je poskytovaná ako verejne dostupná),
 - k. ostatné hlasové služby (služba je poskytovaná ako verejne dostupná),
2. Prevádzkovanie prevzatého rozhlasového a televízneho vysielania
3. Projektová činnosť vo výstavbe
4. Prevádzkovanie stavieb, ich zmien a odstraňovanie

5. Montáž, opravy, revízie a skúšky elektrických zariadení
6. Výkon zememeračských činností
7. Výroba, inštalácia, opravy elektrických strojov a prístrojov, elektronických a telekomunikačných zariadení
8. Poskytovanie technických služieb k ochrane majetku a osôb
9. Činnosť účtovných poradcov, vedenie účtovníctva, vedenie daňovej evidencie
10. Poskytovanie platobných služieb malého rozsahu
11. Poskytovanie alebo sprostredkovanie spotrebiteľského úveru
12. Výroba, obchod a služby neuvedené v prílohách 1 až 3 živnostenského zákona.

4.2 Organizačná štruktúra



Obrázok 3 Organizačné členenie spoločnosti XYZ, a.s.

(Výročná správa XYZ, a.s.)

Orgány spoločnosti:

- a. najvyšším orgánom Spoločnosti je valné zhromaždenie, ktorého jednanie je neverejné a rozhoduje o zásadných hospodárskych, organizačných a prevádzkových záležitostiach.

- b. štatutárnym orgánom, ktoré riadi činnosti spoločnosti a jedná za ňu vo svojom mene je predstavenstvo,
- c. dozorná rada je kontrolným orgánom, dohliada na výkon pôsobnosti predstavenstva a na činnosť spoločnosti,
- d. spoločnosť zriaďuje výbor pre audit, ktorý je samostatným orgánom.

Spoločnosť sa riadi dualistickým systémom vnútornej štruktúry.

4.3 Hospodárenie spoločnosti

Účtovný zisk alebo jeho príslušná časť sa povinne používa na účely vyplývajúce z právnych predpisov. Po splnení tejto povinnosti sa môže použiť účtovný zisk vrátane nerozdeleného zisku minulých rokov, prípadne iné vlastné zdroje v súlade s právnymi predpismi niektorým nasledujúcim spôsobom:

- a. na úhradu straty,
- b. na výplatu podielov akcionárom,
- c. na výplatu tantiém členom predstavenstva alebo dozornej rade,
- d. na určenie podielu zamestnancov na zisku,
- e. k zvýšeniu základného kapitálu,
- f. na tvorbu rezervného fondu,
- g. na výplatu v súlade so zmluvou o tichej spoločnosti, pokiaľ ju spoločnosť uzavrie,
- h. na prídely do iného fondu, tvoreného zo zisku.

4.4 Vývoj počtu zamestnancov

Spoločnosť realizuje ambiciózne reštrukturalizačný program, ktorým sa snaží v súlade s dlhodobou stratégiou zvyšovať prevádzkovú efektívnosť, kvôli udržaniu konkurencieschopnosti a kvôli zvyšovaniu hodnoty pre akcionárov. Cieľom programu je zefektívnenie organizačnej štruktúry. Spoločnosť sa zamerala na zvýšenie efektivity procesov a systémov a veľký význam venovala transformáciám v oblasti prevádzkovania sietí. V ďalších fázach sa venovala konsolidáciám a optimalizáciám call centier, zníženiu duplicitných pracovných pozícií, zníženiu počtu a zjednodušeniu používaných aplikácií a systémov. Výsledkom je každoročné znižovanie počtu zamestnancov a pozitívny vplyv na mzdové náklady.

Tabuľka 1 Priemerný stav zamestnancov ku koncu roka (Výročná správa XYZ, a.s.)

Rok	2010	2011	2012	2013	2014
Počet zamestnancov	1505	1378	1273	1122	979
Medziročná zmena v %	-	-8,4%	-7,6%	-11,9%	-12,7%

4.5 SWOT analýza

Pomocou metódy SWOT analýza môžeme identifikovať silné a slabé stránky, príležitosti a hrozby analyzovanej spoločnosti. Spoločnosť je na českom trhu už 24 rokov. Z tabuľky č. 2 vidíme, že má dobré zázemie, veľký počet zákazníkov na telekomunikačnom trhu, vysokú kapacitu siete, široké portfólio služieb, vysokú technologickú úroveň a dobrý finančný stav čo sa zisku týka. Slabšie stránky sú nižšia spokojnosť a lojalita vlastných zákazníkov, vysoké ceny za služby, ktoré sú podľa zákazníkov priemerné a vysoká závislosť na vývoji národnej ekonomiky. Príležitosti spoločnosti sú napríklad v spolupráci so slovenskými spoločnosťami, v oslabení konkurenčných operátorov, v dopyte po absolventoch vysokých škôl technických oborov, v raste užívateľov mobilných telefónov, internetu a internetových sociálnych sietí v mobilných telefónoch. Hrozby pre spoločnosť predstavuje trend znižovania cien poskytovaných služieb, možný tlak zo strany českého telekomunikačného úradu na dôslednejšie pôsobenie operátorov, klesajúci počet telefónnych prípojok aj vysoké nasýtenie telekomunikačného trhu hlavne u mladšej populácie, hrozba vstupu ďalších operátorov na trh.

Tabuľka 2 SWOT analýza spoločnosti XYZ, a.s. (vlastné spracovanie)

SWOT	
S/Strengths/Silné stránky	W/Weaknesses/Slabé stránky
<ul style="list-style-type: none"> ✓ Zázemie silnej spoločnosti ✓ Dobré postavenie na trhu ✓ Vysoká technologická úroveň ✓ Široké portfólio služieb 	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Nízka úroveň zákazníckej spokojnosti ➤ Závislosť na vývoji národnej ekonomiky ➤ Vysoké ceny za služby
O/Opportunities/Príležitosti	T/Threats/Hrozby
<ul style="list-style-type: none"> ✓ Spolupráca s podnikmi na Slovensku ✓ Oslabená pozícia konkurenčných operátorov ✓ Dostupnosť zdrojov pre expanziu ✓ Rast užívateľov mobilného internetu 	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Trend znižovania cien poskytovania služieb ➤ Negatívny vývoj národnej ekonomiky ➤ Noví mobilní operátori

4.6 Ciele spoločnosti

Spoločnosť má za ciele sústrediť sa na zvyšovanie spokojnosti svojich zákazníkov prostredníctvom ponúk nových služieb a produktov uspokojujúcich zákaznícke potreby. Investíciami do systému chce spoločnosť zjednodušiť a zefektívniť procesy týkajúce sa vzťahu so zákazníkmi, čiže viesť k znižovaniu reklamácií a sťažností. V súlade so svojou stratégiou chce zlepšovať svoju pozíciu na trhu realizáciou aktivít v oblasti riadenia zákazníckej kontroly. Spoločnosť bude nasledujúce roky pokračovať v zlepšovaní ponuky služieb pevného vysokorýchlostného internetu, v rozširovaní optických sietí, v zlepšení kapacity a kvality 3G siete.

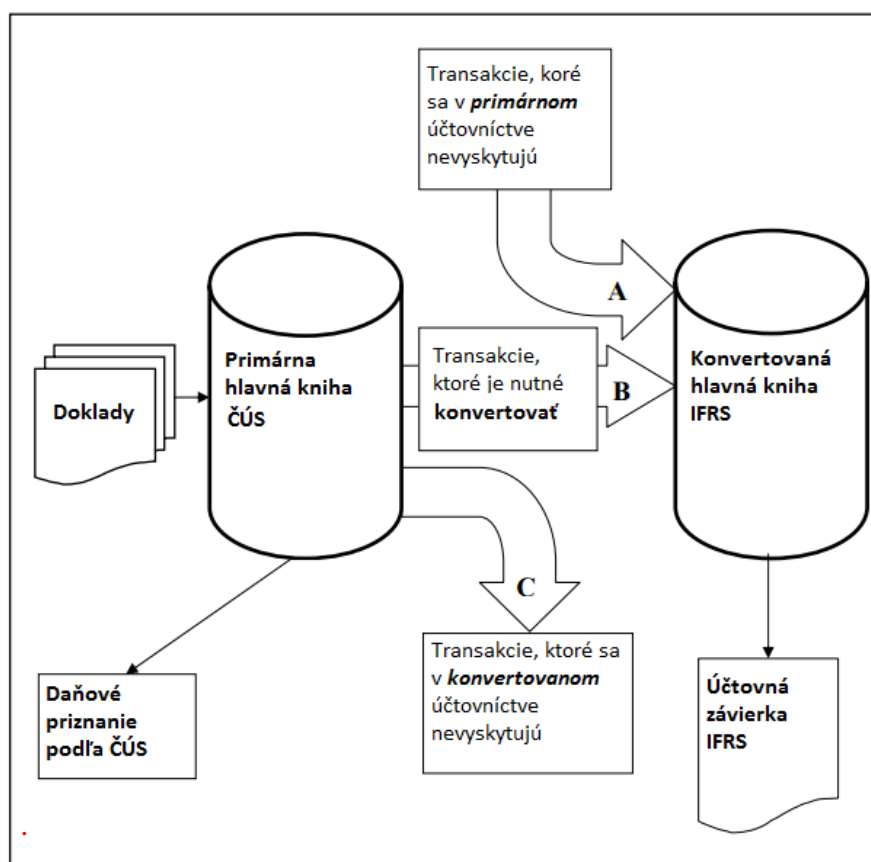
4.7 Základná charakteristika odvetvia

Podľa klasifikácie NACE toto odvetvie patrí do sekcie J – **Informačné a komunikačné služby a priemysel**. Toto odvetvie je veľmi široké a rozmanité. Zahŕňa všetky služby, ktorých hlavným predmetom činnosti sú služby poskytovania informačného obsahu, služby poskytovania infraštruktúry umožňujúcej prenos informácií a dát, služby vývoja a inštalácie, prispôsobenia a integrácia software.

Český telekomunikačný trh má v Európe veľmi dobré postavenie. Čo sa týka mobilného spojenia patrí medzi najpokrokovejšie. Až 70% užívateľov nahradilo pevnú linku mobilnou sieťou, čo je v Európe výnimočným javom. Tento trh je však regulovaný Českým telekomunikačným úradom čo znamená vyššie telekomunikačné poplatky. (Výročná správa XYZ, a.s., 2014, s. 25)

5 ÚČTOVNÍCTVO SPOLOČNOSTI

Prostredníctvom medzinárodných účtovných štandardov sú určené požiadavky na účtovnú závierku, ktorej štruktúra však nie je jednotná, a účtovný rozvrh a pravidlá účtovania na účtoch sú internou záležitosťou spoločnosti. Spoločnosť účtuje a vykazuje v súlade s Českými účtovnými štandardami aby vyhovela požiadavkám zistenia a doloženia základu dane z príjmu podľa českých predpisov a zároveň účtuje a vykazuje podľa Medzinárodných účtovných štandardov. Vedenie účtovníctva podľa ČÚS a následná konverzia na IFRS je znázornená na nasledujúcom obrázku č. 2.



Obrázok 4 Konverzia na úrovni transakcií v Spoločnosti XYZ, a.s.

(Mejzlík, 2006, s.92)

Transakcie A nemôžu vzniknúť automatickou konverziou z účtovných zápisov podľa ČÚS a musia byť vložené do hlavnej knihy podľa IFRS samostatne. Transakcie B musia byť reštrukturalizované, precenené a zaúčtované automaticky na základe zadaných parametrov do odpovedajúcich funkcií programového vybavenia pre vedenie účtovníctva. Transakcie C sú bezproblémové, pretože ide o operácie účtované iba do hlavnej knihy podľa ČÚS, ktoré nemajú svoju analógiu podľa IFRS a nie sú teda nijak konvertované.

5.1 Základné zásady

Účtovná zavierka

Účtovnú zavierku spoločnosť spracováva podľa Medzinárodných štandardov účtovného výkazníctva (IFRS) a v súlade so štandardami IFRS prijatými EU. IFRS sa skladá so štandardov a interpretácií schválených Radou pre medzinárodné účtovné štandardy (IASB) a Výborom pre IFRS interpretácie (IFRS IC). K súvahovému dňu neexistujú rozdiely medzi účtovnými postupmi podľa IFRS prijatými Spoločnosťou a IFRS, ktoré boli prijaté EU.

Spoločnosť zostavuje účtovnú zavierku ako samostatnú v súlade s IFRS s ohľadom na prípravu účtovnej zavierky materskej spoločnosti a zostavuje tiež konsolidovanú účtovnú zavierku vypracovanú za to isté účtovné obdobie v súlade s IFRS, ktorú schvaľuje predstavenstvo ku zverejneniu.

Účtovná zavierka je spracovaná na základe historických obstarávacích cien. Výnimkou sú len dlhodobé aktíva určené na predaj, finančné deriváty a odmeny viazané na akcie. Účtovná zavierka vyžaduje použitie kritických účtovných odhadov.

Transakcie v cudzích menách

Spoločnosť vedie účtovníctvo v českých korunách. Pre prepočítanie zahraničných transakcií využíva denný kurz. Zisky a straty z týchto transakcií účtuje na účtoch ziskov a strát z kurzových rozdielov a zostatky v cudzích menách sú ku koncu roka precenené kurzom platným na konci roka. Zostatky nepeňažných položiek vedených v cudzích menách sa na konci roka neprecenia, ale vykážu sa po použití výmenného kurzu k dátumu transakcie. Nepeňažné položky vedené v reálnej hodnote vyjadrené v cudzej mene, sú vykázané s použitím výmenného kurzu platného vtedy, keď bola táto hodnota určená.

Pozemky, budovy a zariadenia

Nehnutelnosti, stroje a zariadenia sú najskôr oceňované obstarávacou cenou zníženou o oprávky a opravné položky na zníženie hodnoty. Pozemky sú zachytené v obstarávacej cene a znížené o opravné položky na zníženie hodnoty. Obstarávacia cena nehnuteľností, strojov a zariadení zahŕňa všetky náklady súvisiace s uvedením do stavu používania. Ak by spoločnosť mala v pláne výstavbu telekomunikačnej siete obstarávacia cena by zahŕňala aj všetky náklady vzniknuté až do pripojenia k poslednému účastníckemu rozvádzaču, čo predstavuje náklady na materiál, dodávateľov, priame mzdy a úrokové náklady vzniknuté v priebehu obstarávania aktíva. Do ceny obstarania patria aj odhadnuté náklady na demon-

táž a odstránenie majetku. Nasledujúce výdaje sú uznané ako aktívum v prípade, že z nich má Spoločnosť budúci ekonomický úžitok a obstarávacie náklady môžu byť spoľahlivo určené.

Opravy spoločnosť účtuje do nákladov. Nepoužívané hmotné aktíva, ktoré nie sú určené na predaj a neprinášajú žiaden budúci ekonomický prospech sa z rozvahy vyradia spolu s oprávkami vťahujúcimi sa k tomuto majetku. Zisky alebo straty z predaja tohto majetku patria do prevádzkového výsledku hospodárenia.

Hmotný majetok okrem pozemkov je odpisovaný rovnomerne, odpisovanie je prerušené v okamihu odúčtovania majetku alebo ak je majetok zaradený k aktívam držaným na predaj. Ak je majetok dočasne mimo prevádzku odpisovanie sa neprerušuje.

Nehmotné aktíva

Nehmotný majetok predstavuje: softvér, goodwill, licencie, obchodné mená, zákaznícke bázy a roamingové zmluvy. Licencie sa odpisujú po dobu ich platnosti, nehmotný majetok sa odpisuje rovnomerne. Neodpisovaný nehmotný majetok sa testuje na zníženie hodnoty.

Dlhodobé aktíva klasifikované ako aktíva určené na predaj

Súvaha obsahuje zaujímavú položku aktíva určené na predaj. Sú to aktíva, ktoré už svojim využívaním neprinesú hodnotu, ktorá by sa rovnala aspoň ich zostatkovej cene. Pri týchto aktívach spoločnosť ráta s predajom do jedného roka. Tieto aktíva ocení predajnou cenou a rozdiel medzi touto predajnou cenou a zostatkovou cenou vstúpi do výsledku hospodárenia. Takéto aktívum sa už neodpisuje, sleduje sa iba jeho zhodnotenie.

Zníženie hodnoty aktív

Ku zníženiu hodnoty aktív dochádza v prípade, ak zostatková cena aktíva je vyššia než spätne ziskateľná cena. Vzniknutá strata sa vykáže vo výške rozdielu zostatkovej ceny a spätne ziskateľnej hodnoty a premietne sa do nákladov, pri zvýšení hodnoty sa zvýši spätne ziskateľná cena. Potom sa zvýši aj hodnota aktíva na túto spätne ziskateľnú cenu, ale nesmie prekročiť účtovnú hodnotu zníženú o odpisy. Spätne zvýšenie sa odráža vo výsledku hospodárenia znížením nákladov. Ohodnotenie aktív sa zakladá na historických skúsenostiach a odhadoch budúcich udalostí.

Investície a ostatné finančné aktíva

Spoločnosť má rozdelené finančné aktíva na aktíva, ktoré sú preceňované na reálnu hodnotu s dopadom na výkaz zisku a straty, investície držané do splatnosti, a úvery, pohľadávky a realizovateľné finančné aktíva.

Zásoby

Zásoby sú oceňované v nižšej z týchto dvoch hodnôt, buď v obstarávacej cene alebo v čistej realizovateľnej hodnote. Pre spotrebu sa zásoby oceňujú váženým aritmetickým priemerom. Čistá realizovateľná hodnota je odhad bežnej predajnej ceny, zníženej o náklady na predaj.

Pohľadávky, peniaze a peňažné ekvivalenty

Pohľadávky spoločnosť vykazuje v nominálnej hodnote zníženej o opravnú položku, ktorej hodnota je stanovená rozdielom nominálnej hodnoty a diskontovaného očakávaného príjmu. Pohľadávky s dobou splatnosti do jedného roku spoločnosť nediskontuje a tvorbu tejto opravnej položky premieta do nákladov. Peniaze a peňažné ekvivalenty sú ocenené obstarávacou cenou.

Odložená daň

Spoločnosť účtuje o odloženej dani ak nastane rozdiel v účtovných hodnotách a hodnotách stanovených podľa daňových právnych noriem. Odložená daňová pohľadávky aj odložený daňový záväzok sú vzájomne započítané.

6 FINANČNÁ ANALÝZA

Pri vypracovaní finančnej analýzy spoločnosti XYZ, a.s. je čerpané z výročných správ a auditovaných finančných výkazov z rokov 2010 až 2014 spracovaných v súlade s IFRS. Spoločnosť XYZ, a.s. je materskou spoločnosťou a údaje sú čerpané z konsolidovaných výkazov. V nasledujúcej časti budem rozoberať horizontálnu a vertikálnu analýzu spoločnosti a pomerové ukazovatele so zameraním na významné zmeny položiek.

6.1 Analýza absolútnych ukazovateľov

V spoločnosti XYZ, a.s. porovnávanie časových radov predstavuje porovnávanie hospodárskych rokov 2010/2011, 2011/2012, 2012/2013, 2013/2014. Pre spracovanie analýzy výsledku zisku a straty boli použité údaje z príloh I. a II. a pre súvahu údaje z príloh III. a IV.

V tabuľke č. 3 v horizontálnej analýze aktív vidíme, že celkové aktíva spoločnosti sa takmer neustále znižujú. Zostatková cena pozemkov, budov a zariadení každoročne klesá zhruba o 10% z 11,3 mld. Kč v roku 2010 až po 7,2 mld. Kč v roku 2014. Dôvodom poklesu majetku je odpisovanie a jeho predaj. Spoločnosť priebežne sleduje efektivitu využívania svojho majetku s ohľadom na vývoj na telekomunikačnom trhu a technologické zmeny. Nevyužívaný majetok alebo majetok, ktorý nesúvisí s hlavnou podnikateľskou činnosťou sa spoločnosť snaží predat'. Napriek tomu však spoločnosť vlastní stále veľké množstvo samostatných hnutelných vecí a súborov hnutelných vecí, ktoré tvoria obrovskú časť z dlhodobého majetku. Nehmotné aktíva sú prevažne software, goodwill, licencie, obchodné mená, zákaznicke bázy a roamingové zmluvy. Pokles je u dlhodobého nehmotného majetku spôsobený práve odpisovaním licencií a software. Najväčšou položkou je goodwill, ktorý sa nemení. Znižovanie dlhodobých aktív sa deje kvôli reštrukturalizačnému programu od roku 2003. Zásoby majú klesajúcu tendenciu, pretože spoločnosť obmedzuje množstvo hardvérov na skladoch a uprednostňuje partnerstvá s dodávateľmi. Objem peňazí a peňažných ekvivalentov dosiahol najvyššieho čísla v roku 2011 a to 1,4 mld. Kč (7,8%) v ostatných obdobiach sa pohybuje v rozmedzí 0,6 až 0,9 mld. Kč (3,8%-5,3%). Peniaze a peňažné ekvivalenty sú tvorené hotovosťou v pokladni, zostatkami na bankových účtoch, krátkodobými vkladmi a likvidnými finančnými investíciami s trojmesačnou alebo kratšou lehotou splatnosti. Pozitívna je klesajúca tendencia krátkodobých pohľadávok v ktorých sú viazané peňažné prostriedky.

Tabuľka 3 Horizontálna analýza aktív spoločnosti XYZ, a.s.

(Vlastné spracovanie, údaje: Výročná správa XYZ, a.s. 2010-2014)

Horizontálna analýza aktív	2010/2011	2011/2012	2012/2013	2013/2014
Pozemky, budovy a zariadenie	-9,05%	-9,38%	-10,35%	-13,52%
Nehmotné aktíva	-3,63%	-1,59%	-1,58%	31,33%
Investície v pridružených spoločnostiach	0,00%	31,82%	-68,97%	88,89%
Ostatné finančné aktíva	-12,35%	-24,83%	50,89%	233,73%
Odložená daňová pohľadávka	14820,00%	-9,79%	-38,04%	-24,94%
Dlhodobé aktíva	-6,62%	-7,20%	-7,92%	1,46%
Zásoby	-19,47%	-0,20%	10,06%	-12,31%
Pohľadávky	-4,23%	-6,54%	-8,67%	1,87%
Splatná daňová pohľadávka	-63,58%	-38,79%	-99,01%	-100,00%
Peniaze a peňažné ekvivalenty	44,96%	-56,23%	27,79%	-16,30%
Bežné aktíva	9,56%	-28,44%	1,10%	-4,95%
Dlhodobé aktíva určené na predaj	-91,67%	-100,00%	0,00%	0,00%
Aktíva celkom	-4,11%	-10,99%	-6,63%	0,46%

V tabuľke č. 4 vidíme, že pasíva majú tiež mierne klesajúci charakter. Vo vlastnom kapitále sa najväčšie zmeny udiali v nerozdelenom zisku, ktorého výška sa odvíja od dosiahnutého zisku a vyplácanej dividendy. V roku 2012 spoločnosť odkúpila svoje vlastné akcie, tým znížila svoj základný kapitál a mohla vyplatiť dividendy.

Väčšinu dlhodobých záväzkov tvorí odložený daňový záväzok. Z dôvodu odlišného účtovného a daňového pohľadu vzniknú rozdiely, ktoré sú prechodné. Môžu byť zdaniteľné a vtedy dôjde k zdaniteľným čiastkam pri určovaní základu dane budúcich období, čiže k odloženému daňovému záväzku (napr. ak je účtovná hodnota majetku v podniku vyššia ako hodnota daného majetku pre daňové účely).

Celková výška finančných krátkodobých aj dlhodobých záväzkov v roku 2011 sa pohybuje mld. v takmer rovnakých číslach ako v roku 2010. Objem peňazí a peňažných ekvivalentov v roku 2011 dosiahol 7 mld. v porovnaní s 5 mld. v roku 2010.

Tabuľka 4. Horizontálna analýza pasív spoločnosti XYZ, a.s.

(Vlastné spracovanie, údaje: Výročná správa XYZ, a.s. 2010-2014)

Horizontálna analýza pasív	2010/2011	2011/2012	2012/2013	2013/2014
Základný kapitál	0,00%	-13,00%	-2,00%	0,00%
Vlastné akcie	0,00%	0,00%	-35,72%	0,00%
Emisné ážio	0,00%	0,00%	-20,62%	0,00%
Nerozdelený zisk a ostatné fondy	-24,58%	-14,81%	-1,18%	-15,15%
Vlastný kapitál	-5,57%	-12,33%	-7,97%	-2,86%
Dlhodobé finančné záväzky	-100,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Odložený daňový záväzok	-5,08%	-14,19%	-14,69%	-21,35%
Dlhodobé rezervy	-50,00%	11,54%	-10,34%	865,38%
Ostatné dlhodobé záväzky	332,00%	-19,44%	-26,44%	142,19%
Dlhodobé záväzky	-43,88%	63,36%	-7,86%	-4,60%
Krátkodobé finančné záväzky	2070,92%	-98,99%	-87,10%	100000,00%
Obchodné a iné záväzky	3,82%	-5,02%	-0,29%	-16,92%
Splatný daňový záväzok	0,00%	0,00%	3000,00%	92,90%
Krátkodobé rezervy	-60,82%	-52,24%	-46,88%	735,29%
Bežné záväzky	25,90%	-23,18%	0,59%	17,82%
Záväzky celkom	1,37%	-6,34%	-2,28%	10,64%
Vlastný kapitál a záväzky celkom	-4,11%	-10,99%	-6,63%	0,46%

6.2 Analýza majetkovej a finančnej štruktúry

Vertikálna analýza vyjadruje jednotlivé položky ako percento z bilančnej sumy. Z vertikálnej analýzy aktív v tabuľke č. 5 vyplýva, že prevažnú časť majetkovej štruktúry cca 85% vo všetkých rokoch tvoria dlhodobé aktíva, ktoré však majú klesajúcu tendenciu z dôvodu predaja nepotrebného majetku. Z toho okolo 60% tvorí položka pozemky, budovy a zariadenie, čiže dlhodobé aktíva. Najvýznamnejšiu časť tvorí vedenie, káble a súvisiace vonkajšie zariadenia, pozemky, budovy a konštrukcie a telekomunikačné technológie a zariadenia, kam patria hlavne ústredne a prenosové technológie.

Ďalšie významné percento vo všetkých rokoch predstavujú nehmotné aktíva, predovšetkým strategicky nakúpené licencie a investície do obchodnej značky (23,1%-35,4%). Zvyšných približne 15% je v bežných aktívach, hlavne v položke pohľadávky (za zákazníkmi a distribútormi), a položke peniaze a peňažné ekvivalenty.

Tabuľka 5 Vertikálna analýza aktív spoločnosti XYZ, a.s.

(Vlastné spracovanie, údaje: Výročná správa XYZ, a.s. 2010-2014)

Vertikálna analýza aktív	2010	2011	2012	2013	2014
Pozemky, budovy a zariadenie	61,05%	57,90%	58,95%	56,60%	48,73%
Nehmotné aktíva	23,10%	23,22%	25,67%	27,06%	35,37%
Investície v pridružených spoločnostiach	0,02%	0,02%	0,04%	0,01%	0,02%
Ostatné finančné aktíva	0,18%	0,17%	0,14%	0,23%	0,76%
Odložená daňová pohľadávka	0,01%	0,84%	0,85%	0,56%	0,42%
Dlhodobé aktíva	84,37%	82,15%	85,65%	84,46%	85,30%
Zásoby	0,65%	0,55%	0,61%	0,72%	0,63%
Pohľadávky	9,31%	9,30%	9,76%	9,55%	9,68%
Splatná daňová pohľadávka	0,49%	0,19%	0,13%	0,00%	0,00%
Peniaze a peňažné ekvivalenty	5,17%	7,82%	3,84%	5,26%	4,38%
Bežné aktíva	15,62%	17,85%	14,35%	15,54%	14,70%
Dlhodobé aktíva určené na predaj	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Aktíva celkom	100%	100%	100%	100%	100%

Z vertikálnej analýzy pasív z tabuľky č. 6 vyplýva, že spoločnosť uprednostňuje vlastný kapitál pred cudzím kapitálom. Spoločnosť teda využíva „konzervatívnu stratégiu“ financovania. Je to síce pre spoločnosť drahšie, ale krátkodobé cudzie zdroje sú pre firmu podstatne rizikovejšie, pretože musí splácať úver v krátkych lehotách. Tým by sa spoločnosť mohla dostať do problémov s likviditou.

Najväčšou položkou vlastného kapitálu je základný kapitál v sume 620 440 134,- Kč a je rozdelený na:

- a. 310 220 057 kmeňových akcií na meno v menovitej hodnote 2,- Kč na akciu,
- b. 1 kmeňovú akciu na meno v menovitej hodnote 20,- Kč.

Tabuľka 6 Vertikálna analýza pasív spoločnosti XYZ, a.s.

(Vlastné spracovanie, údaje: Výročná správa XYZ, a.s. 2010-2014)

Vertikálna analýza pasív	2010	2011	2012	2013	2014
Základný kapitál	34,71%	36,20%	35,38%	37,14%	36,96%
Vlastné akcie	0,00%	0,00%	-3,14%	-2,16%	-2,15%
Emisné ážio	26,27%	27,39%	30,78%	26,17%	26,05%
Nerozdelený zisk a ostatné fondy	17,88%	14,06%	13,46%	14,25%	12,03%
Vlastný kapitál	78,86%	77,65%	76,48%	75,39%	72,89%
Dlhodobé finančné záväzky	3,11%	0,00%	3,79%	4,06%	4,04%
Odložený daňový záväzok	4,24%	4,20%	4,05%	3,70%	2,90%
Dlhodobé rezervy	0,06%	0,03%	0,04%	0,04%	0,34%
Ostatné dlhodobé záväzky	0,03%	0,12%	0,11%	0,09%	0,21%
Dlhodobé záväzky	7,43%	4,35%	7,98%	7,88%	7,48%
Krátkodobé finančné záväzky	0,15%	3,44%	0,04%	0,01%	5,39%
Obchodné a iné záväzky	13,37%	14,48%	15,45%	16,50%	13,64%
Splatný daňový záväzok	0,00%	0,01%	0,01%	0,21%	0,40%
Krátkodobé rezervy	0,18%	0,08%	0,04%	0,02%	0,19%
Bežné záväzky	13,71%	18,00%	15,53%	16,73%	19,63%
Záväzky celkom	21,14%	22,35%	23,52%	24,61%	27,11%
Vlastný kapitál a záväzky celkom	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

6.3 Analýza nákladov a výnosov

Výnosy, náklady a OIBDA

V tabuľke č. 7 vidíme, že v roku 2011 celkové konsolidované výnosy dosiahli 10,5 mld. Kč, čo je o 5,7% menej ako v roku 2010 kedy boli výnosy 11,1 mld. Kč. V roku 2011 došlo k zlepšeniu vo vývoji výnosov vďaka stabilizácií vo vývoji spotreby rezidentných zákazníkov mobilných služieb a vďaka nárastu ICT služieb. Avšak finančné výsledky v roku 2011 boli ovplyvnené vysokou konkurenciou, znižovaním mobilných poplatkov a nižšími cenami za roaming. Dôvodom vysokého nárastu výnosov z netelekomunikačných služieb o 101,2% sú hlavne vyššie zisky z predaja dlhodobého majetku. Prevádzkové náklady poklesli v roku 2011 o 5,1% vďaka pokračujúcej dôslednej finančnej disciplíne s cieľom maximálne kompenzovať pokles výnosov, a znížiť náklady na odstupné. Prevádzkový zisk pred odpismi (OIBDA) v roku 2011 dosiahol zníženie z 5,5 mld. Kč na 4,4 mld. Kč, čiže o 20,4%. Významne bol ovplyvnený zaúčtovaním straty zo zníženia hodnoty aktív.

V roku 2012 dosiahli výnosy medziročne pokles o 3,6%, z 10,5 mld. Kč v roku 2011 na 10,1 mld. Kč v roku 2012. To predstavuje menší pokles ako v roku 2011, vďaka vyšším podielom výnosov z ICT. Výnosy z netelekomunikačných služieb dosiahli 2,3% nárast

vd'aka výnosu z predaja 80% podielov dcérskej spoločnosti. Napriek nárastu počtu zákazníkov a s tým spojený nárast komerčných nákladov a rozšírenie obchodných aktivít vzrástli celkové konsolidované prevádzkové náklady v roku 2012 len o 0,4%. Dopomohlo tomu výrazné zameranie spoločnosti na dôslednú finančnú disciplínu s cieľom zefektívniť organizačnú štruktúru, procesy a riadenie. Prevádzkový zisk pred odpismi (OIBDA) sa znížil v roku 2012 na 4 mld. Kč oproti roku 2011 kedy bol 4,4 mld. Kč, takže o 9,2%.

V roku 2013 bolo zníženie výnosov o 5,2% na 9,6 mld. Kč spôsobené pokračujúcou vysokou konkurenciou vo všetkých oblastiach (znížené mobilné poplatky, nižšie ceny za roaming). Tieto negatívne vplyvy boli z časti zmiernené rastom výnosov z dátových služieb. Výnosy z netelekomunikačných služieb vrátane aktivácie dlhodobého majetku dosiahli o 23% menej ako v roku 2012. Aj cez nárast zákazníkov a rozšírenia obchodných aktivít poklesli celkové konsolidované prevádzkové náklady v roku 2013 o 5,05% vd'aka neustálemu úsiliu Spoločnosti o efektívitu v tejto oblasti. Prevádzkový zisk pred odpismi (OIBDA) poklesol o 6,6% na hodnotu 3,7 mld. Kč v porovnaní s rokom 2012, čo je menší medziročný pokles než v roku 2012 (-9,2%).

V roku 2014 dosiahli výnosy výšku 9 mld. Kč, medziročne o 6,7% menej. Dokončovanie a predávanie jednotlivých infraštruktúrnych projektov podľa tendrov z minulých období ovplyvnilo výnosy pozitívne, avšak pokles je neustále spôsobovaný vysokou konkurenciou. Výnosy z netelekomunikačných služieb vrátane aktivácie dlhodobého majetku dosiahli o 10,6% menej v porovnaní s rokom 2013. Napriek nárastu zákazníkov a rozšíreniu obchodných aktivít poklesli prevádzkové náklady o 3,3%. Prevádzkový zisk pred odpismi (OIBDA) dosiahol o 13,4% menej v porovnaní s rokom 2013. Celkovo sa pokles prevádzkového zisku výrazne znižuje za a to vd'aka efektívnemu vynakladaniu prevádzkových nákladov.

Prevádzkový zisk, zisk pred zdanením a čistý zisk

Prevádzkový zisk a zisk pred zdanením poklesli v roku 2011 zhodne o 34,7% a čistý zisk o 29,3% hlavne kvôli zrušeniu straty zo zníženia hodnoty majetku v roku 2010. Dôvodom poklesu čistého zisku bol pokles prevádzkového zisku (OIBDA), ktorý nebol úplne vykompenzovaný nižšími odpismi, finančnými nákladmi a nižšou daňou.

Prevádzkový zisk a zisk pred zdanením v roku 2012 klesli o 17,7% a o 18,5%. Čistý zisk dosiahol v roku 2012 pokles o 22%. Dôvodom bol pokles prevádzkového zisku (OIBDA), ktorý nebol úplne vykompenzovaný mierne nižšími odpismi.

Prevádzkový zisk a zisk pred zdanením poklesli v roku 2013 o 10,8% a 10,9% a v roku 2014 o 29,2% a 28,7%. Čistý zisk dosiahol v roku 2013 o 16% menej ako v predošlom roku a v roku 2014 o 29,8% menej ako v roku 2013 z dôvodu poklesu prevádzkového zisku (OIBDA), ktorý nebol plne kompenzovaný mierne nižšími odpismi.

Tabuľka 7 Horizontálna analýza výkazu zisku a straty spoločnosti XYZ, a.s.

(Vlastné spracovanie, údaje: Výročná správa XYZ, a.s. 2010-2014)

Horizontálna analýza Výkazu zisku a straty	2010/2011	2011/2012	2012/2013	2013/2014
Výnosy	-5,67%	-3,58%	-5,22%	-6,69%
Ostatné výnosy z netelekomunikačných služieb	101,24%	2,26%	74,10%	-10,61%
Náklady	-5,08%	0,44%	-3,04%	-3,30%
Znížené hodnoty aktív	-100,48%	33,33%	-60,71%	1536,36%
Prevádzkový zisk pred odpismi (OIBDA)	-20,42%	-9,22%	-6,59%	-13,35%
Odpisy hmotných a nehmotných aktív	-3,53%	1,87%	-5,31%	-2,68%
Prevádzkový zisk	-34,69%	-17,70%	-10,77%	-29,16%
Finančné výnosy	-14,71%	-67,09%	43,69%	-88,51%
Finančné náklady	-22,51%	-34,46%	11,00%	-62,54%
Podiel na zisku/strate spoločného podniku	0,00%	0,00%	0,00%	-233,33%
Zisk pred zdanením	-34,67%	-18,51%	-10,94%	-28,72%
Daň z príjmu	-55,83%	2,83%	13,70%	-24,79%
Zisk	-29,28%	-21,97%	-15,95%	-29,80%
Ostatný úplný výsledok očistený o daň	-202,80%	-159,09%	-673,85%	-89,28%
Celkový úplný výsledok očistený o daň	-27,76%	-23,69%	-9,58%	-33,45%
Zisk pripadajúci Akcionárom spoločnosti	-29,28%	-21,97%	-15,95%	-29,80%
Celkový úplný výsledok pripadajúci akcionárom spoločnosti	-27,76%	-23,69%	-9,58%	-33,45%
Zisk na akciu (Kč) - základný*	-28,95%	-22,22%	-14,29%	-27,78%

Položky výkazu zisku a straty sú vo vertikálnej analýze v tabuľke č. 8 vyjadrené ako percento celkových výnosov, ktoré sa skladajú prevažne z tržieb za vlastné výrobky a služieb a z tržieb z predaja dlhodobého majetku. Prevádzkové výnosy sú každý rok vyššie ako prevádzkové náklady, preto je prevádzkový hospodársky zisk kladný. Na viac ako polovici výnosov sa podieľajú náklady, ktoré majú napriek šetreniu neustálu stúpajúcu tendenciu. Ďalšiu položku s vysokým číslom okolo 20% tvoria odpisy, ktoré však vďaka predaju nepotrebného dlhodobého majetku postupne klesajú.

Tabuľka 8 Vertikálna analýza výkazu zisku a straty spoločnosti XYZ, a.s.

(Vlastné spracovanie, údaje: Výročná správa XYZ, a.s. 2010-2014)

Vertikálna analýza výkazu zisku a straty	2010	2011	2012	2013	2014
Výnosy	100%	100%	100%	100%	100%
Náklady	59%	59%	62%	63%	66%
Znížené hodnoty aktív	8%	0%	0%	0%	0%
Prevádzkový zisk pred odpismi (OIBDA)	49%	42%	39%	39%	36%
Odpisy hmotných a nehmotných aktív	21%	22%	23%	23%	24%
Provozný zisk	28%	19%	17%	16%	12%
Finančné výnosy	1%	1%	0%	0%	0%
Finančné náklady	1%	1%	1%	1%	0%
Zisk pred zdanením	28%	19%	16%	15%	12%
Daň z príjmu	5%	3%	3%	3%	3%
Celkový úplný výsledok očistený o daň	22%	17%	13%	13%	9%

6.4 Analýza pomerových ukazovateľov

6.4.1 Analýza likvidity

Všetky ukazovatele likvidity majú klesajúcu tendenciu, čo môže naznačovať nelikvidnosť, avšak spoločnosť má len malý objem záväzkov, ktoré sa vykrývajú pohľadávkami alebo hotovosťou, preto sa nemusíme obávať prípadného nedostatku peňažných prostriedkov. Bežná likvidita znamená koľkokrát sú obežné aktíva vyššie než krátkodobé záväzky, čiže koľkokrát je spoločnosť schopná uspokojiť svojich veriteľov ak by premenila všetky aktíva na hotovosť. Odporúčané hodnoty bežnej likvidity pre telekomunikačný trh je okolo 1,99. Ako vidíme v tabuľke č. 9 analyzovaná spoločnosť tieto hodnoty nespĺňa ani v jednom skúmanom roku. Odvetvie podľa tabuľky č. 10 spĺňa požiadavky iba v roku 2010, v ostatných rokoch sú hodnoty okolo 1,4. Odporúčané hodnoty pohotovostnej likvidity sú od 1 do 1,5. Toto pravidlo spĺňa spoločnosť iba v prvom skúmanom roku. Odvetvie sa pohybuje v tomto rozmedzí až od roku 2012. Ďalším ukazovateľom je hotovostná likvidita, ktorá by mala byť okolo 0,2 – 0,5, čo spoločnosť spĺňa vo všetkých rokoch. Odvetvie hodnoty mierne prekračuje, čo znamená, že podniky držia viac finančných prostriedkov ktoré by mohli efektívnejšie využívať.

V prípade ukazovateľa čistého pracovného kapitálu (ČPK) je od roku 2011 hodnota krátkodobých záväzkov vyššia ako hodnota obežných aktív, čo negatívne ovplyvňuje ČPK aj všetky ukazovatele likvidity. Hodnoty ČPK by mali byť v pluse, čo sa podarilo spoločnosti len v roku 2010, odvetvie zase malo len v roku 2011 hodnoty v mínuse. Avšak tieto mínusové hodnoty nemusíme brať negatívne, pretože väčšina pohľadávok je splatená načas, v dobe splatnosti.

Tabuľka 9 Pomerové ukazovatele – likvidita spoločnosti XYZ, a. s.

Likvidita	2010	2011	2012	2013	2014
Bežná likvidita	1,14	0,99	0,92	0,93	0,75
Pohotová likvidita	1,09	0,96	0,88	0,89	0,72
Hotovostná likvidita	0,38	0,43	0,25	0,31	0,22
Podiel ČPK na OA	12%	-1%	-8%	-8%	-34%

Tabuľka 10 Pomerové ukazovatele – likvidita odvetvia Informačné a komunikačné služby a priemysel

Likvidita	2010	2011	2012	2013	2014
Bežná likvidita	1,99	0,82	1,59	1,40	1,39
Pohotová likvidita	1,89	0,75	1,53	1,34	1,33
Hotovostná likvidita	0,46	0,85	0,74	0,66	0,65
Podiel ČPK na OA	49,7%	-22,0%	37,0%	28,6%	27,8%

6.4.2 Analýza aktivity

Pri výpočtoch boli použité celkové výnosy. Obrat aktív znamená koľkokrát za rok sa aktíva (obrátia) použijú v podnikaní. Odporúčaná hodnota je minimálne 1. V tabuľke č. 11 vidíme, že tieto hodnoty analyzovaná spoločnosť nedosahuje v žiadnom zo sledovaných rokov, čo môže spôsobovať neúmerná majetková vybavenosť alebo neefektívne využívanie, preto sa spoločnosť snaží každý rok znižovať hodnotu celkových aktív odpredajom. Rovnako nízke hodnoty sú však dané aj odvetvím v tabuľke č. 12.

U ukazovateľa doby obratu záväzkov je dobré ak dosahuje aspoň hodnoty ako doba obratu pohľadávok. Spoločnosť túto požiadavku spĺňa vo všetkých rokoch. Doba obratu pohľadávok stanovuje priemerný počet dní, kedy odberatelia ostávajú podniku dlžní, čiže dobu, ktorú musí podnik čakať až dostane platby od odberateľov. V našej spoločnosti je to približne 55 dní, v odvetví je to približne 65 dní. V telekomunikačnom odvetví však často nastáva problém s nesplácaním pohľadávok načas. Doba obratu záväzkov znamená ako dlho

spoločnosť dlhuje svojim dodávateľom. Analyzovaná spoločnosť je na tom porovnateľne s odvetvím okolo 90 dní.

Tabuľka 11 Pomerové ukazovatele – aktivita spoločnosti XYZ, a.s.

Aktivita	2010	2011	2012	2013	2014
Obrat aktív	0,60	0,59	0,64	0,65	0,60
Obratovosť pohľadávok	6,43	6,33	6,54	6,78	6,21
Obratovosť záväzkov	4,37	3,27	4,11	3,87	3,16
Doba obratu pohľadávok - dni	56	57	55	53	58
Doba obratu záväzkov - dni	82	110	88	93	117

Tabuľka 12 Pomerové ukazovatele – aktivita odvetvia Informačné a komunikačné služby a priemysel

Aktivita	2010	2011	2012	2013	2014
Obrat aktív	0,65	0,62	0,62	0,59	0,58
Obratovosť pohľadávok	3,74	7,08	5,51	5,54	5,60
Obratovosť záväzkov	5,34	4,43	4,35	3,79	3,77
Doba obratu pohľadávok - dni	96	51	65	65	64
Doba obratu záväzkov - dni	67	81	83	95	96

6.4.3 Analýza zadlženosti

Spoločnosť XYZ, a.s. dáva prednosť financovaniu z vlastných zdrojov než z cudzích. Odporúčaná hodnota celkovej zadlženosti je 30%. Podľa tabuľky č. 13 spoločnosť má stúpajúcu tendenciu zadlženosti, avšak ani v jednom roku zatiaľ odporúčané hodnoty nespĺnila, má teda stále priestor pre zvyšovanie, za predpokladu, že výnos z celkového kapitálu bude vyšší ako náklady na požičané zdroje. Zadlženosť v odvetví vidíme v tabuľke č. 14 a pohybuje sa v rozmedzí od 28% - 38%. Nižšia zadlženosť je pre odvetvie typická.

Miera zadlženosti je dôležitá hlavne pre investorov a banky. Ideálna miera zadlženosti sa pohybuje pod hodnotou 1. Spoločnosť sa k tejto hranici nepribližuje a odvetvie mierne v posledných troch rokoch, kedy je hodnota okolo 0,6.

Tabuľka 13 Pomerové ukazovatele – zadlženosť spoločnosti XYZ, a. s.

Zadlženosť	2010	2011	2012	2013	2014
Celková zadlženosť	21%	22%	24%	25%	27%
Miera zadlženosti	0,27	0,29	0,31	0,33	0,37

Tabuľka 14 Pomerové ukazovatele – zadlženosť odvetvia Informačné a komunikačné služby a priemysel

Zadlženosť	2010	2011	2012	2013	2014
Celková zadlženosť	28%	29%	38%	37%	38%
Miera zadlženosti	0,41	0,42	0,63	0,62	0,63

6.4.4 Analýza rentability

Z tabuľky č. 15 vidíme, že najvyššie hodnoty dosahuje rentabilita tržieb ROS, v roku 2010 až 22%. Potom má rovnako ako odvetvie v tabuľke č. 16 klesajúcu tendenciu. Tieto hodnoty predstavujú koľko spoločnosť dokázala vyprodukovať zisku z jednej koruny tržieb. Hodnoty majú klesajúcu tendenciu čo pre spoločnosť nie je pozitívne. Rentabilita aktív upozorňuje na výnosnosť celkového vloženého kapitálu. Klesajúci trend rentability ROA, je spôsobený medziročným poklesom čistého zisku. Avšak firma má v porovnaní s odvetvím vyššie hodnoty. Odvetvie sa pohybuje vo všetkých rokoch len okolo 5%.

Ukazovateľ rentability vlastného kapitálu ROE predstavuje ziskovosť spoločnosti a zhodnotenie jej vlastného kapitálu. Pre investora je to veľmi dôležitý ukazovateľ. Pokles vo všetkých rokoch je zapríčinený hlavne kvôli klesajúcemu trendu čistého zisku. Priemerná hodnota ROE je 11%, čo predstavuje každoročné zhodnotenie pre investora okolo 11% z hodnoty vloženého vlastného kapitálu. Výnosnosť kapitálu vo všetkých rokoch je kladná a investícia do spoločnosti sa investorom vyplatí, avšak treba si všimnúť, že návratnosť bude ovplyvnená klesajúcou tendenciou výnosnosti. Odvetvie vykazuje podobné hodnoty ako analyzovaná spoločnosť.

Tabuľka 15 Pomerové ukazovatele – rentabilita spoločnosti XYZ, a. s.

Rentabilita	2010	2011	2012	2013	2014
ROS	22,1%	16,6%	13,4%	11,9%	8,9%
ROA	13,2%	9,8%	8,6%	7,7%	5,4%
ROE	16,8%	12,6%	11,2%	10,2%	7,4%

Tabuľka 16 Pomerové ukazovatele – rentabilita odvetvia Informačné a komunikačné služby a priemysel

Rentabilita	2010	2011	2012	2013	2014
ROS	16,8%	15,3%	12,9%	10,9%	8,8%
ROA	5,1%	5,1%	5,1%	5,1%	5,1%
ROE	15,8%	14,1%	13,4%	10,6%	8,6%

7 ZHRNUTIE A ODPORÚČANIE

V bakalárskej práci je na základe údajov z rokov 2010 – 2014 poskytnutých spoločnosťou XYZ, a.s. zhodnotené finančné hospodárenie tejto spoločnosti, posúdená zistená skutočnosť a navrhnuté riešenia pre zlepšenie stavu v oblasti finančného riadenia. Po predošlých rozboroch budú zhrnuté najdôležitejšie poznatky, ku ktorým sa dospelo.

Vstupné dáta sú čerpané z konsolidovaných účtovných závierok a výročných správ podniku. Tieto účtovné závierky boli spracované podľa medzinárodných štandardov finančného výkazníctva (IFRS), na princípe historických obstarávacích cien a sú uvádzané v českých korunách.

Úvod praktickej časti je venovaný charakteristike spoločnosti a rozobrané sú základné zásady účtovania spoločnosti XYZ, a. s. podľa Medzinárodných štandardov účtovného výkazníctva a na to nadväzuje finančná analýza tejto spoločnosti.

Obor telekomunikácií vyžaduje vysoké investície do podnikania, technického vybavenia, výstavby sieťovej infraštruktúry, odbornú kvalifikáciu a certifikáciu. Podstatným trendom v telekomunikačnom odvetví je znižovanie cien poskytovaných služieb, preto je nutné aby spoločnosť neustále rozširovala svoje portfólio poskytovaných služieb a inovovala produkty, aby to nemalo ďalší negatívny dopad na jej výnosy. Avšak prednosťou spoločnosti XYZ, a.s. je práve jej široké portfólio služieb predstavujúce fixné a mobilné produkty, ku ktorým má spoločnosť inovatívny prístup zaisťujúci rast tržného podielu.

Telekomunikačné odvetvie nie je odvetvie, ktoré by bolo počtom existujúcich poskytovateľov toho typu služby presýtené a preto je zákazník veľmi dobre tržne informovaný. Zákazník nemá veľký problém zistiť aké služby a za aké ceny ponúka konkurencia. Preto analyzovaná spoločnosť musí byť obozretná v tvorení cien v kombinácií s ponúkanou kvalitou. Avšak dobrou stratégiou firmy, čo sa významných zákazníkov týka je, že spoločnosť XYZ, a. s. mnohokrát znižuje ceny za služby na úroveň vynaložených nákladov. Dobrou radou pre spoločnosť by mohlo byť, aby sa viac venovala aj svojim menším a stálym zákazníkom a ponúkla im napríklad lepšie podmienky ak by sa rozhodli prejsť ku konkurencii.

Ďalším odporúčaním pre firmu je zamerať sa na výstavbu kvalitnej internetovej siete, pretože postupom času oveľa viac klientov využíva telefonovanie prostredníctvom internetu.

Na základe vyhotovenej finančnej analýzy sa dá konštatovať, že Spoločnosť XYZ, a. s. je v dobrej finančnej kondícii, má dobré postavenie na trhu, vysokú technologickú úroveň vybavenia a širokú škálu zákazníkov. Pri skúmaní horizontálnej analýzy je vidno, že spoločnosť znížila bilančnú sumu postupne z 18,5 mld. na 14,8 mld. Tento pokles sa deje v dôsledku znižovania dlhodobých aktív v rámci reštrukturalizácie. Predstavuje znižovanie dlhodobého hmotného majetku, postupným odpisovaním budov a samostatných hnutelných vecí a súborov hnutelných vecí, predajom hnutelného majetku a vyradením niektorých činností, ktoré majú za následok zníženie potreby majetku.

Priaznivým javom je postupný pokles krátkodobých pohľadávok v ktorých sú viazané peňažné prostriedky spoločnosti. Odporúčaním by však mohlo byť zvýšenie aktivity vo vymáhaní pohľadávok po splatnosti, aby sa spoločnosti zvýšil krátkodobý finančný majetok a tak zlepšila hodnota ukazovateľa likvidity. Pohľadávky po splatnosti sú upomínané formou sms správ, osobného kontaktovania alebo písomnou upomienkou. Až po niekoľkonásobnom upomínaní spoločnosť pristúpi k obmedzeniu služieb zákazníka. Tento proces by mal podnik skrátiť a prísniť podmienky napríklad na vyššie pokuty.

Tak ako aktíva postupne klesajú aj pasíva v sledovanom období. Základný kapitál je tvorený akciami na majiteľa a akciami na meno a v rokoch 2012 a 2013 bol znížený odkúpením vlastných akcií. Klesajúcu hodnotu vlastného kapitálu najviac ovplyvnil výsledok hospodárenia z minulých období. Najvyššie výnosy spoločnosť dosahovala v roku 2010 a to 11,1 mld. so ziskom 2,5 mld., odvtedy majú výnosy neustále klesajúcu tendenciu až po 8,9 mld. v roku 2014, kde zisk predstavuje už len 0,8 mld. Spoločnosť sa však počas sledovaných rokov nenachádzala v strate. Nové firmy vstupujúce na trh a snažiac sa získať podiel na trhu často vedú ku stláčaniu cien a rastu nákladov, čo predstavuje znižovanie ziskovosti resp. tlačí medziročné výnosy aj v prípade našej spoločnosti smerom nadol.

Po analýze pasív bolo zistené, že spoločnosť má stúpajúcu tendenciu zadlženosti, avšak stále je v nízkych hodnotách a dáva prednosť financovaniu vlastným kapitálom.

Spoločnosti je teda odporúčané pokračovať v odkupovaní vlastných akcií a financovať toto odkupovanie dlhom. Pozitívny dopad to bude pre spoločnosť, ktorej sa tým znížia náklady na kapitál. A pre akcionárov, ktorí svoje akcie podržia, keďže vďaka výkupu zo strany firmy môže stúpnuť cena akcií na burze.

Toto zadlženie podporuje aj tabuľka multiplikátoru vlastného imania, ktorý je vo všetkých rokoch nad hodnotu 1, čo znamená že zvyšovanie podielu cudzích zdrojov vo finančnej štruktúre podniku má pozitívny vplyv na rentabilitu vlastného kapitálu akcionárov.

Tabuľka 17 Multiplikátor vlastného imania

	2010	2011	2012	2013	2014
Multiplikátor vlastného imania	1,27	1,29	1,31	1,33	1,37

V cudzích zdrojoch najväčšiu úlohu zohrávajú odložený daňový záväzok a záväzky z obchodných vzťahov. Odložený daňový záväzok vznikol kvôli odlišnému účtovnému a daňovému pohľadu kedy vznikli rozdiely, ktoré majú povahu prechodných rozdielov. Ak sú tieto rozdiely zdaniteľné pri určovaní základu dane v budúcom období tak sa stávajú odloženým daňovým záväzkom.

Hodnoty plynúce z pomerových ukazovateľov sú pozitívne. Rentabilita v roku 2010 dosiahla vysoké hodnoty, kedy aj čistý zisk dosahoval maximum. Ukazovatele likvidity nám hovoria, že spoločnosť nedodržiava odporúčané hodnoty, avšak nízka likvidita je pre trh telekomunikácií typická. Nízka hodnota ukazovateľov zadlženosti sa odráža v nižšom riziku pre spoločnosť, avšak od roku 2010 má stúpajúcu tendenciu, čo nevadí, pretože spoločnosť využije vyššie spomínanú finančnú páku a daňový štít.

ZÁVER

Cieľom bakalárskej práce bolo zhodnotenie finančnej situácie spoločnosti za obdobie rokov 2010-2014. Nahliadnuť do účtovníctva a súkromia spoločnosti bolo možné predovšetkým pomocou základných účtovných výkazov – rozvahy, výkazu zisku a straty a prílohy, ale aj s pomocou výročných správ a vďaka sedeniam s interným konzultantom.

Teoretická časť je spracovaná za pomoci knižných zdrojov, kde je zachytený predovšetkým význam účtovníctva a jeho právna úprava na základe Českých účtovných štandardov, na základe Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva a ďalej poznatky autorov z oblasti finančného riadenia pod ktoré finančná analýza spadá.

Praktická časť pozostáva z poznatkov z časti teoretickej, kde sú popísané základné zásady účtovania vo firme XYZ, a.s. na základe ktorých vznikajú potrebné výstupy pre finančnú analýzu, a následne je rozobraná finančná analýza spoločnosti. Venuje sa predovšetkým horizontálnej analýze, vertikálnej analýze a pomerovým ukazovateľom. V závere praktickej časti sú uvedené odporúčania pre zlepšenie doterajšieho finančného riadenia v spoločnosti XYZ, a.s.

Dúfam, že bakalárska práca splnila cieľ a bola prínosom predovšetkým pre mňa, a taktiež pre spoločnosť XYZ, a.s.

ZOZNAM POUŽITEJ LITERATURY

- BOHUŠOVÁ, Hana, 2008. *Harmonizace účetnictví a aplikace IAS/IFRS: vybrané IAS/IFRS v podmínkách českých podniků*. Praha: ASPI, 307 s. ISBN 978-80-7357-366-9.
- BREALEY, Richard A, Stewart C MYERS a Franklin ALLEN, ©2014. *Principles of corporate finance*. 11th ed. New York: McGraw-Hill/Irwin, 976 s. ISBN 978-0-07-803476-3.
- ČESKO. Zákon č. 563/1991 Sb., ze dne 12. prosince 1991 o účetnictví. In: Sbíрка zákonů České republiky [online]. 1991, částka 107, s. 2802-2810 [cit. 2016-04-05]. Dostupné z: <http://www.zakonyprolidi.cz/cs/1991-563>
- ČIŽINSKÁ, Romana a Pavel MARINIČ, 2010. *Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy*. Praha: Grada, 208 s. ISBN 978-80-247-3158-2.
- DLUHOŠOVÁ, Dana, 2008. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. Praha: Ekopress, 192 s. ISBN 978-80-86929-44-6.
- DLUHOŠOVÁ, Dana, 2010. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 2. upr. vyd. Praha: Ekopress, 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
- DVOŘÁKOVÁ, Dana, 2008. *Finanční účetnictví a výkaznictví podle mezinárodních standardů IFRS*. 2., dopl. a aktualiz.vyd. Brno: BizBooks, 327 s. ISBN 978-80-265-0149-7.
- GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ, 2008. *Finanční analýza a plánování podniku*. 3. vyd. Praha: Oeconomica, 180 s. ISBN 978-80-245-1108-5.
- HINKE, Jana, 2013. *IAS/IFRS a vykázání finanční pozice podniku*. Praha: Alfa, 142 s. ISBN 978-80-87197-65-3.
- HOLEČKOVÁ, Jaroslava, 2008. *Finanční analýza firmy*. Praha: ASPI, 208 s. ISBN 978-80-7357-392-8.
- HRDÝ, Milan a Michaela KRECHOVSKÁ, 2013. *Podnikové finance v teorii a praxi*. Praha: Wolters Kluwer, 268 s. ISBN 978-80-7478-011-0.
- KEŘKOVSKÝ, Miloslav a Petr NOVÁK, 2015. *Finanční strategie: krok za krokem*. Vydání první. Praha: C.H. Beck, 198 s. ISBN 978-80-7400-562-6.
- KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ, 2010. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada, 236 s. ISBN 978-80-247-3349-4.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER, 2013. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 236 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

LANDA, Martin, 2008. *Základy účetnictví*. Ostrava: Key, 254 s. ISBN 978-80-87071-86-1.

MÁČE, Miroslav, 2013. *Účetnictví a finanční řízení*. Praha: Grada, 551 s. ISBN 978-80-247-4574-9.

MEJZLÍK, Ladislav, 2006. *Možnosti a rizika technologického řešení převodu českých účetních závěrek do IFRS*. Český finanční a účetní časopis [online]. 1(1) [cit. 2016-05-05]. ISSN 1802-2200. Dostupné z: file:///C:/Users/ZS/Downloads/128.pdf

MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ, 2006. *Finanční analýza*. 2. přeprac. vyd. Praha: ASPI, 228 s. ISBN 80-7357-219-2.

RŮČKOVÁ, Petra, 2015. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada, 160 s. ISBN 978-80-247-5534-2.

STROUHAL, Jiří, Carmen Giorgiana BONACI a Răzvan V. MUSTAȚĂ, 2014. *International accounting practices*. Prague: Oeconomica, 205 s. ISBN 978-80-245-2040-7.

ŠTEKER, Karel a Milana OTRUSINOVÁ, 2013. *Jak číst účetní výkazy: základy českého účetnictví a výkaznictví*. Praha: Grada, 264 s. ISBN 978-80-247-4702-6.

Výročné správy XYZ, a. s. 2010 - 2014

ZOZNAM POUŽITÝCH SYMBOLOV A SKRATIEK

IAS	Medzinárodné účtovné štandardy
IFRS	Medzinárodné štandardy účtovného výkazníctva
CF	Cash Flow
ČPK	Čistý pracovný kapitál
ČÚS	České účtovné štandardy
OA	Obežné aktíva
ROA	Rentabilita aktív
ROE	Rentabilita vlastného kapitálu
ROS	Rentabilita tržieb

ZOZNAM OBRÁZKOV

Obrázok 1 Účtovný systém podľa zákona o účtovníctve	17
Obrázok 2 Čistý pracovný kapitál	26
Obrázok 3 Organizačné členenie spoločnosti XYZ, a.s.	34
Obrázok 4 Konverzia na úrovni transakcií v Spoločnosti XYZ, a.s.	38

ZOZNAM TABULIEK

Tabuľka 1 Priemerný stav zamestnancov ku koncu roka (Výročná správa XYZ, a.s.)	36
Tabuľka 2 SWOT analýza spoločnosti XYZ, a.s. (vlastné spracovanie).....	36
Tabuľka 3 Horizontálna analýza aktív spoločnosti XYZ, a.s.	43
Tabuľka 4. Horizontálna analýza pasív spoločnosti XYZ, a.s.	44
Tabuľka 5 Vertikálna analýza aktív spoločnosti XYZ, a.s.	45
Tabuľka 6 Vertikálna analýza pasív spoločnosti XYZ, a.s.	46
Tabuľka 7 Horizontálna analýza výkazu zisku a straty spoločnosti XYZ, a.s.....	48
Tabuľka 8 Vertikálna analýza výkazu zisku a straty spoločnosti XYZ, a.s.....	49
Tabuľka 9 Pomerové ukazovatele – likvidita spoločnosti XYZ, a. s.....	50
Tabuľka 10 Pomerové ukazovatele – likvidita odvetvia Informačné a komunikačné služby a priemysel	50
Tabuľka 11 Pomerové ukazovatele – aktivita spoločnosti XYZ, a.s.	51
Tabuľka 12 Pomerové ukazovatele – aktivita odvetvia Informačné a	51
Tabuľka 13 Pomerové ukazovatele – zadlženosť spoločnosti XYZ, a. s.....	51
Tabuľka 14 Pomerové ukazovatele – zadlženosť odvetvia Informačné a	52
Tabuľka 15 Pomerové ukazovatele – rentabilita spoločnosti XYZ, a. s.	52
Tabuľka 16 Pomerové ukazovatele – rentabilita odvetvia Informačné a.....	52
Tabuľka 17 Multiplikátor vlastného imania.....	55

ZOZNAM PRÍLOH

Príloha I: Výkaz o úplnom výsledku spoločnosti XYZ, a.s. 2010 – 2012

Príloha II: Výkaz o úplnom výsledku spoločnosti XYZ, a.s. 2012 – 2014

Príloha III: Súvaha spoločnosti XYZ, a.s. 2010 – 2012

Príloha IV: Súvaha spoločnosti XYZ, a.s. 2012 – 2014

**PRÍLOHA P I: VÝKAZ O ÚPLNOM VÝSLEDKU SPOLOČNOSTI
XYZ, A.S. 2010 - 2012**

VÝKAZ O ÚPLNÉM VÝSLEDKU			
V milionech Kč	Rok končící 31.12.2010	Rok končící 31.12.2011	Rok končící 31.12.2012
Výnosy	11 112	10 482	10 107
Ostatní výnosy z netelekomunikačních služeb	48	97	100
Náklady	-6 550	-6 217	-6 245
Snížení hodnoty aktiv	<u>870</u>	<u>-4</u>	<u>-6</u>
Provozní zisk před odpisy (OIBDA)	5 476	4 358	3 956
Odpisy hmotných a nehmotných aktiv	<u>-2 371</u>	<u>-2 287</u>	<u>-2 330</u>
Provozní zisk	3 105	2 028	1 669
Finanční výnosy	73	63	21
Finanční náklady	<u>-115</u>	<u>-89</u>	<u>-58</u>
Zisk před zdaněním	3 064	2 002	1 631
Daň z příjmu	-608	-268	-276
Zisk	2 456	1 737	1 355
Ostatní úplný výsledek očištěný o daň	-21	22	-13
Kurzové rozdíly	<u>-21</u>	<u>22</u>	<u>-13</u>
Celkový úplný výsledek očištěný o daň	2 435	1 759	1 342
Zisk připadající akcionářům společnosti	2 456	1 737	1 355
Celkový úplný výsledek připadající akcionářům společnosti	2 435	1 759	1 342
Zisk na akcii (Kč) - základný*	8	5	4

**PRÍLOHA P II: VÝKAZ O ÚPLNOM VÝSLEDKU SPOLOČNOSTI
XYZ, A.S. 2012 - 2014**

VÝKAZ O ÚPLNÉM VÝSLEDKU			
V milionech Kč	Rok končící 31.12.2012	Rok končící 31.12.2013	Rok končící 31.12.2014
Výnosy	10 107	9 579	8 938
Ostatní výnosy z netelekomunikačních služeb	100	173	155
Náklady	-6 245	-6 055	-5 855
Snížení hodnoty aktiv	<u>-6</u>	<u>-2</u>	<u>-36</u>
Provozní zisk před odpisy (OIBDA)	3 956	3 695	3 202
Odpisy hmotných a nehmotných aktiv	<u>-2 330</u>	<u>-2 206</u>	<u>-2 147</u>
Provozní zisk	1 699	1 489	1 055
Finanční výnosy	21	30	3
Finanční náklady	<u>-58</u>	<u>-65</u>	<u>-24</u>
Zisk před zdaněním	1 631	1 453	1 036
Daň z příjmu	-276	-314	-236
Zisk	1 355	1 139	800
Ostatní úplný výsledek očištěný o daň	-13	75	8
Kurzové rozdíly	<u>-13</u>	<u>75</u>	<u>8</u>
Celkový úplný výsledek očištěný o daň	1 342	1 214	808
Zisk připadající akcionářům společnosti	1 355	1 139	800
Celkový úplný výsledek připadající akcionářům společnosti	1 342	1 214	808
Zisk na akcii (Kč) - základný*	4	4	3

PRÍLOHA P III: SÚVAHA SPOLOČNOSTI XYZ, A.S. 2010 - 2012

ROZVAHA V miliónoch Kč	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012
Pozemky, budovy a zariadenie	11 330	10 305	9 338
Nehmotné aktíva	4 287	4 132	4 066
Investície v pridružených spoločnostiach	4	4	4
Ostatné finančné aktíva	34	30	22
Odložená daňová pohľadávka	<u>1</u>	<u>149</u>	<u>135</u>
Dlhodobé aktíva	15 657	14 620	13 567
Zásoby	121	98	97
Pohľadávky	1 728	1 655	1 546
Splatná daňová pohľadávka	91	33	20
Peniaze a peňažné ekvivalenty	<u>960</u>	<u>1 391</u>	<u>609</u>
Bežné aktíva	2 899	3 176	2 273
Dlhodobé aktíva určené k predaju	2		
AKTÍVA	18 558	17 796	15 840
Základný kapitál	6 442	6 442	5 604
Vlastné akcie	0	0	-497
Emisné ážio	4 875	4 875	4 875
Nerozdelený zisk a ostatné fondy	<u>3 319</u>	<u>2 503</u>	<u>2 132</u>
Vlastný kapitál	14 635	13 819	12 115
Dlhodobé finančné záväzky	577	0	600
Odložený daňový záväzok	787	747	641
Dlhodobé rezervy	10	5	6
Ostatné dlhodobé záväzky	<u>5</u>	<u>22</u>	<u>17</u>
Dlhodobé záväzky	1 379	774	1 264
Krátkodobé finančné záväzky	28	612	6
Obchodné a iné záväzky	2 482	2 576	2 447
Splatný daňový záväzok	0	1	1
Krátkodobé rezervy	<u>34</u>	<u>13</u>	<u>6</u>
Bežné záväzky	2 544	3 203	2 461
Záväzky celkom	<u>3 923</u>	<u>3 977</u>	<u>3 725</u>
VLASTNÝ KAPITÁL A ZÁVÄZKY	18 558	17 796	15 840

PRÍLOHA P IV: SÚVAHA SPOLOČNOSTI XYZ, A.S. 2012 - 2014

ROZVAHA			
V miliónoch Kč	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014
Pozemky, budovy a zariadenie	9 338	8 371	7 240
Nehmotné aktíva	4 066	4 002	5 255
Investície v pridružených spoločnostiach	6	2	3
Ostatné finančné aktíva	22	34	113
Odložená daňová pohľadávka	<u>135</u>	<u>83</u>	<u>63</u>
Dlhodobé aktíva	13 567	12 492	12 674
Zásoby	97	107	94
Pohľadávky	1 546	1 412	1 439
Splatná daňová pohľadávka	20	0	0
Peniaze a peňažné ekvivalenty	<u>609</u>	<u>778</u>	<u>651</u>
Bežné aktíva	2 273	2 298	2 184
Dlhodobé aktíva určené k predaju	0	0	0
AKTÍVA	15 840	14 790	14 858
Základný kapitál	5 604	5 492	5 492
Vlastné akcie	-497	-319	-319
Emisné ážio	4 875	3 870	3 870
Nerozdelený zisk a ostatné fondy	<u>2 132</u>	<u>2 107</u>	<u>1 788</u>
Vlastný kapitál	12 115	11 150	10 831
Dlhodobé finančné záväzky	600	600	600
Odložený daňový záväzok	641	547	430
Dlhodobé rezervy	6	5	50
Ostatné dlhodobé záväzky	<u>17</u>	<u>13</u>	<u>31</u>
Dlhodobé záväzky	1 264	1 165	1 111
Krátkodobé finančné záväzky	6	1	801
Obchodné a iné záväzky	2 447	2 440	2 027
Splatný daňový záväzok	1	31	60
Krátkodobé rezervy	<u>6</u>	<u>3</u>	<u>28</u>
Bežné záväzky	2 461	2 475	2 916
Záväzky celkom	<u>3 725</u>	<u>3 640</u>	<u>4 027</u>
VLASTNÝ KAPITÁL A ZÁVÄZKY	15 840	14 790	14 858