

# Diagnostika finančného zdravia vybranej firmy strojárskeho priemyslu na Slovensku

Mgr. Marta Lukáčová\*

*Prešovská univerzita v Prešove*

*Fakulta manažmentu*

*Katedra financií*

*Konštantínova 16, 080 01 Prešov, Slovakia*

[marta.lukacova@smail.unipo.sk](mailto:marta.lukacova@smail.unipo.sk)

MUDr. Júlia Abu-Zaid, MBA

*Prešovská univerzita v Prešove*

*Fakulta manažmentu*

*Katedra financií*

*Konštantínova 16, 080 01 Prešov, Slovakia*

[abuzaidjulia@gmail.com](mailto:abuzaidjulia@gmail.com)

\* corresponding author

**Abstrakt:** Hlavným cieľom príspevku je diagnostikovať finančné zdravie vybranej firmy strojárskeho priemyslu Slovenskej republiky. Údaje, ktoré vstupovali do analýzy boli získané z databázy FinStat za obdobie rokov 2016-2020. Cieľom je zistiť prostredníctvom finančno-ekonomickej analýzy finančnú situáciu vybranej firmy v strojárskom priemysle na Slovensku. Príspevok ponúka teoretické poznatky z oblasti finančno-ekonomickej analýzy a predikcie finančného zdravia. Na predikciu finančného zdravia vybranej spoločnosti strojárskeho priemyslu na Slovensku boli použité modely finančnej analýzy ex-ante. Príspevok tiež ponúka genézu strojárskeho priemyslu na Slovensku a vývoj vybraných ukazovateľov strojárskeho priemyslu na Slovensku. Strojársky priemysel na Slovensku je tvorený divíziami SK NACE 25 – Výroba kovových konštrukcií okrem strojov a zariadení, SK NACE 28 – Výroba strojov a zariadení, SK NACE 29 – Výroba motorových vozidiel, návesov a prívosov a SK NACE 30 – Výroba ostatných dopravných prostriedkov.

**Kľúčové slová:** Finančno-ekonomická analýza; Predikcia finančného zdravia; Lear Corporation Seating Slovakia, s. r. o.; Strojársky priemysel

**JEL klasifikácia:** G32; G39

**Informácia:** Tento príspevok je jedným z čiastkových výstupov vedecko-výskumného grantu č. 1/0741/20 – VEGA (Aplikácia variantných metód pri odhaľovaní symptómov hroziaceho bankrotu slovenských podnikov s cieľom udržateľnosti ich rozvoja).

## 1. Úvod

Podstata finančno-ekonomickej analýzy podniku by mala byť známa každému podnikateľovi, aby vedel povedať, v akom stave sa jeho podnik nachádza, aké činitele ovplyvňujú jeho finančnú situáciu a akú má perspektívu. Tieto informácie môže využiť pri zhodnotení, či spĺňa jeho projekt potrebné kritériá napríklad na získanie bankového úveru alebo peňazí zo štrukturálnych fondov (Majková 2008).

Úspešne riadiť firmu, robiť ideálne rozhodnutia, ktoré vedú k efektívnej činnosti, si žiada úplne poznať situáciu v podniku a neustále hodnotiť výsledky svojich podnikateľských aktivít. Úspech alebo neúspech v podnikaní sa nakoniec prejaví vo finančnej situácii podniku (Kráľovič a Vlachynský 2011).

Finančná analýza a finančné plánovanie sa používajú k posudzovaniu a finančnému riadeniu celkovej výkonnosti podniku a ich hlavným cieľom je vytvoriť jasné závery o celkovej hospodárskej a finančnej situácii podniku a priniesť jasný základ pre rozhodovanie. Najdôležitejšou úlohou je systematické hodnotenie ekonomickej situácie podniku, ktorá je výsledkom vplyvu ekonomických, ale i neekonomických faktorov a pôsobenie týchto faktorov brať do úvahy pri vysvetľovaní ich výsledkov. Okrem toho by sa mala usilovať odhadnúť budúci vývoj jednotlivých ekonomických hodnôt a tiež predpokladať prípadné zmeny a vývoj jednotlivých trendov. Finančná analýza upozorňuje nielen na silné stránky podniku, ale predovšetkým pomáha odhaliť prípadné chyby a nedostatky vo finančnom hospodárení. Z toho vyplýva, že je prospešným nástrojom nielen pri budovaní vonkajšieho obrazu o spoločnosti, ale v prvom rade vo vnútri podniku ako dôležitý mechanizmus, ktorý upozorňuje podnik na nepriaznivé následky, ktoré vznikli pri zmenenej finančnej situácii (Růčková a Roubíčková 2012).

Hlavnou funkciou finančnej analýzy je poskytnutie informácií o finančnej situácii, o stabilite a tiež o výkonnosti podniku. Má veľký význam pre budúcnosť podniku, pretože je pomocou nej možné zistiť potencionálne riziká, ktoré finančný analytik dokáže rozpoznať, pričom posúdi súčasné a minulé stavy. Na základe týchto zistení môže prijať opatrenia a také rozhodnutia, aby odstránil negatívny vývoj podniku. (Robinson a kol. 2009).

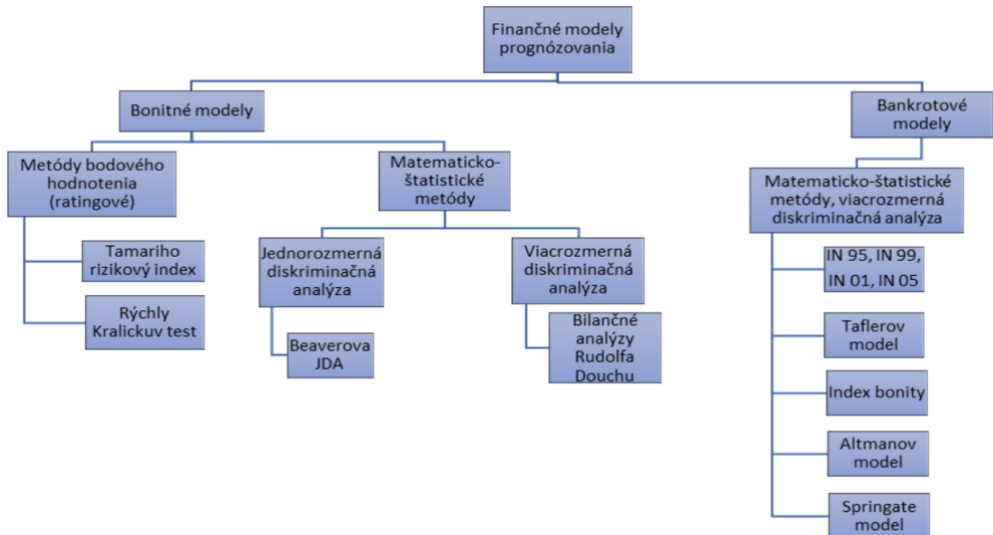
## 2. Základné teoretické východiská

Podľa Scholleovej (2008), Kaloudu (2019) a Růčkovej (2019) vo finančno-ekonomickej analýze sa používajú metódy, ktoré môžeme rozdeliť do dvoch skupín. Prvú skupinu tvoria metódy, ktoré využívajú elementárnu matematiku. Druhú skupinu tvoria metódy založené na zložitejších matematických postupoch a myšlienkach. Medzi elementárne metódy patrí analýza stavových ukazovateľov (horizontálna a vertikálna analýza), analýza rozdielových a tokových ukazovateľov (analýza fondu, analýza cash-flow), priama analýza intenzívnych ukazovateľov (ukazovatele rentability, aktivity, zadlženosti, likvidity, kapitálového trhu a cash-flow) a analýza sústav ukazovateľov (Du Pontov rozklad, pyramídové rozklady). K vyšším (sofistikovaným) metódam zaraďujeme matematicko-štatistické metódy (napr. regresná a korelačná analýza, faktorová analýza, zhluková analýza, diskriminačná analýza, logit, probit) a neštatistické metódy (napr. neuronové siete).

Problematika finančného zdravia bola predmetom mnohých štúdií. Existuje veľa metód na predpovedanie finančného zdravia spoločnosti. Bonitými metódami sú Tamariho model (1966), Bilančná analýza Rudolfa Doucha (1996) a Kralickuv Rýchly test (1991). Matematické a štatistické metódy sú založené na jednorozmernej diskriminačnej analýze. Beaver (1966) načrtnol možnosť, že použitie viacerých indikátorov môže mať vyššiu prediktívnu silu ako použitie iba jedného indikátora. Začala sa tak nová éra vývoja prediktívnych modelov bankrotu (Delina a Packova 2013). Metódy multidimenzionálnej diskriminačnej analýzy sú Altmanovo Z skóre (1968), Tafflerov model, Springate model a Indexy IN.

Za finančne zdravý podnik sa považuje podnik, ktorý spĺňa dve základné podmienky, a to je likvidný, čiže je schopný splácať včas svoje záväzky a zároveň je rentabilný, teda dosahuje výnosnosť kapitálu, ktorý bol vložený do podnikania. Ak podnik tieto dve podmienky nespĺňa, tak sa nachádza vo finančnej tiesni (Kliešik a kol. 2019).

**Obrázok 1. Klasifikácia finančných modelov prognózovania**



Zdroj: vlastné spracovanie podľa Jenčová 2020

Autori Zmeškal a Dluhošová (2015) sa zaoberajú tiež predikciou a analýzou finančného zdravia spoločností. Medzi ďalších autorov, ktorí sa zaoberajú otázkami finančnej a ekonomickej analýzy patria Košíková a Vašaničová (2020), Jenčová, Štefko a Vašaničová (2020), Štefko, Horváthová a Mokrišová (2020), Jenčová a Vašaničová (2020), Šofranková, Kiseľáková a Horváthová (2017), Stankovičová a Vojtková (2007), Czillingová, Petruška a Tkáč (2012).

**2.1 Strojársky priemysel na Slovensku**

Strojársky priemysel na Slovensku predstavuje jeden z nosných pilotov slovenskej ekonomiky. Má silné historické pozadie a udržuje si svoje stabilné postavenie v slovenskom priemysle. Z hľadiska zastúpenia v rebríčku priemyslu sa strojársky priemysel v roku 2019 po automobilovom priemysle (32,4 %), podieľal takmer 15,2 %. Pre porovnanie elektrotechnický priemysel sa podieľal na priemysle Slovenka v roku 2019 9,2 %.

**Tabuľka 1. Vývoj priemyselnej produkcie z hľadiska podielu jednotlivých odvetví**

Odvetvia	2014	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Priemysel spolu</b>	3,38	5,91	3,35	4,13	4,52	0,37
<b>Priemyselná výroba</b>	4,04	5,58	3,10	3,56	5,54	-0,34
<b>Výroba strojov a zariadení i. n. (SK NACE 28)</b>	0,32	0,51	0,16	0,27	0,80	1,01
<b>Výroba dopravných prostriedkov (SK NACE 29+30)</b>	0,83	3,11	2,12	0,37	4,86	0,48

Zdroj: vlastné spracovanie podľa Štatistického úradu Slovenskej republiky

Strojársky priemysel je vo všeobecnosti definovaný ako súčet divízií priemyselných odvetví podľa klasifikácie SK NACE Rev. 2:

- 25 - Výroba kovových konštrukcií okrem strojov a zariadení,
- 28 - Výroba strojov a zariadení,
- 29 - Výroba motorových vozidiel, návesov a prívesov,

30 - Výroba ostatných dopravných prostriedkov.

Časť skupín a tried divízie 25 svojim charakterom produkcie spadá skôr do hutníckeho priemyslu.

Priemerné ročné tempo rastu nákladov stanovené geometrickým priemerom za obdobie 2008-2019 bolo 5,06 % a priemerné ročné tempo rastu výnosov stanovené geometrickým priemerom bolo 5,5 %. Výsledok hospodárenia pred zdanením *EBT* počas rokov 2008-2019 s výnimkou roku 2009 dosahoval zisk. *EBT* v roku 2018 vo výške 1 177,09 tis. EUR v porovnaní s rokom 2008 vzrástol o 124,83 %.

**Tabuľka 2. Vývoj finančno-ekonomických ukazovateľov strojárstva za podniky s 20 a viac zamestnancami**

Ukazovateľ	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Tržby (v mil. €)	28 926	32 869	34 450	36 186	40 826	41 683
Export (v mil. €)	22 577	25 513	27 553	28 701	32 687	33 050
Pridaná hodnota (v mil. €)	4 455	4 914	5 257	5 520	6 133	6 388
Zisk po zdanení (v mil. €)	795	824	938	905	989	1 211
Priemerný počet zamestnancov	130 734	137 844	147 892	156 821	163 979	163 672
Priemerná mesačná mzda (v €)	1 067	1 086	1 137	1 231	1 325	1 388

Zdroj: vlastné spracovanie podľa Štatistického úradu Slovenskej republiky

Jenčová (2018) hodnotí konkurencieschopnosť v odvetviach priemyslu pomocou modelovania objemu tržieb. Z odvetví strojárkeho priemyslu, výroba strojov a zariadení inde nezaraďených (SK NACE 28) je počas obdobia 2008-2019 najkonkurencieschopnejšia, koeficient konkurencieschopnosti je pozitívny a odvetvie je ťažúňom v rebríčku odvetví celého priemyslu a priemyselnej výroby Slovenska. Výroba kovov a kovových konštrukcií okrem strojov a zariadení (SK NACE 25) klesla z druhej pozície v roku 2008 na deviatu pozíciu v rokoch 2013–2015.

### 3. Metodológia

Hlavným cieľom je diagnostikovať finančné zdravie vybranej spoločnosti strojárkeho odvetvia priemyslu Slovenskej republiky. Zámerom je vykonať finančnú analýzu ex-post a ex-ante za obdobie rokov 2016-2020. Pri finančnej analýze ex-post budú vyčíslené ukazovatele zadlženosti, likvidity, rentability a aktivity.

Z ukazovateľov zadlženosti boli vypočítané:

- Celková zadlženosť = cudzí kapitál (cudzí zdroje)/celkový kapitál (pasíva)
- Finančná páka = aktíva (majetok)/vlastný kapitál (vlastné imanie)
- Stupeň samofinancovania = vlastné kapitál (vlastné imanie)/celkový kapitál (pasíva)

Z ukazovateľov likvidity boli vypočítané:

- Likvidita 1. stupňa (okamžitá likvidita) = krátkodobý finančný majetok/krátkodobé záväzky
- Likvidita 2. stupňa (bežná likvidita) = (obežný majetok – zásoby)/krátkodobé záväzky  
= (krátkodobý finančný majetok + krátkodobé pohľadávky)/krátkodobé záväzky
- Likvidita 3. stupňa (celková likvidita) = obežný majetok/krátkodobé záväzky

Z ukazovateľov rentability boli vypočítané:

- Rentabilita vlastného imania (ROE) = EAT (čistý zisk, zisk po zdanení)/vlastný kapitál (vlastné imanie)
- Rentabilita aktív (ROA) = EBIT (zisk pred úrokmi a zdanením)/aktíva (majetok)
- Rentabilita dlhodobého kapitálu (ROCE) = EBIT/(vlastný kapitál + dlhodobé záväzky)

Z ukazovateľov aktivity boli vypočítané:

© 2021 The Author(s). Published by Journal of Global Science.

- Doba obratu aktív = aktíva/ročné tržby \* 365 (360)
- Obrat aktív = tržby/aktíva
- Doba obratu zásob = zásoby/tržby \* 365 (360)
- Obrat zásob = tržby/zásoby
- Doba obratu pohľadávok = pohľadávky/tržby \* 365 (360)
- Doba obratu záväzkov = záväzky/tržby \* 365 (360)

Z finančnej analýzy ex-ante boli vypočítané modely Altmanovo Z-skóre, INDEX IN 05, Rýchly test a Index bonity.

*Altmanovo Z-skóre* =  $0,17 * \text{čistý pracovný kapitál/aktíva} + 0,847 * \text{výsledok hospodárenia minulých rokov/aktíva} + 3,107 * \text{EBIT/aktíva} + 0,42 * \text{vlastné imanie/celkové záväzky} + 0,998 * \text{celkové výnosy/aktíva}$

Ak  $Z > 2,9$  finančná situácia do budúcnosti je dobrá, ak  $1,2 \leq Z \leq 2,9$  finančná situácia v súčasnosti aj budúcnosti je priemerná, ak  $Z < 1,2$  finančná situácia do budúcnosti je zlá, firme hrozí bankrot.

*Index IN 05* =  $0,13 * \text{aktíva/cudzíe zdroje} + 0,04 * \text{EBIT/nákladové úroky} + 3,97 * \text{EBIT/aktíva} + 0,21 * \text{výnosy/aktíva} + 0,09 * \text{obežné aktíva/krátkodobý cudzí kapitál}$

Ak  $IN > 1,6$  môžeme predpovedať uspokojivú finančnú situáciu, ak  $0,9 < IN \leq 1,6$  „šedá zóna“ a ak  $IN \leq 0,9$  podnik je ohrozený finančnými problémami.

Pri *Rýchlym teste* sa berú do úvahy 4 ukazovatele: ukazovateľ samofinancovania, ukazovateľ návratnosti cudzieho kapitálu, podiel netto cash flow na výnosoch a rentabilita celkových zdrojov (ROI). Súhrnné hodnotenie sa stanoví podľa tabuľky 3. Čím je súčet bodov väčší, tým je finančno-ekonomická situácia firmy horšia.

### Tabuľka 3. Hodnotenie finančnej situácie v podniku

Ukazovateľ	Stupnica hodnotenia - body				
	Veľmi dobrý 1 bod	dobrý 2 body	stredný 3 body	zlý 4 body	Veľmi zlý 5 bodov
Samofinancovania	$\geq 30 \%$	$\geq 20 \%$	$\geq 10 \%$	$< 10 \%$	$< 5 \%$
Návratnosti cudzieho kapitálu	$\leq 3$ roky	$\leq 5$ rokov	$\leq 12$ rokov	$> 12$ rokov	$> 30$ rokov
Netto cash flow / výnosy	$\geq 10 \%$	$\geq 8 \%$	$\geq 5 \%$	$< 5 \%$	$< 2 \%$
ROI	$\geq 15 \%$	$\geq 12 \%$	$\geq 8 \%$	$< 8 \%$	$< 4 \%$
Celkové hodnotenie	4 - 6	6,1 - 10	10,1 - 14	14,1 - 18	18,1 - 20

Zdroj: vlastné spracovanie na základe odbornej literatúry

*Index bonity* =  $1,5 * \text{čistý pracovný kapitál/cudzíe zdroje krytia} + 0,08 * \text{celkový kapitál/cudzí kapitál} + 10 * \text{hrubý zisk/celkové zdroje krytia} + 5 * \text{hrubý zisk/celkové výnosy} + 0,3 * \text{stav zásob/celkový majetok} + 0,1 * \text{celkové výnosy/celkové zdroje krytia}$

Ak je index bonity je  $\leq -2$  situácia je extrémne zlá,  $\leq -1$  veľmi zlá,  $\leq 0$  zlá,  $\leq 1$  určité problémy,  $\leq 2$  dobrá,  $\leq 3$  veľmi dobrá a  $> 3$  extrémne dobrá.

Pri spracovaní údajov o strojárskom priemysle a vybranej korporácii strojárkeho priemyslu dáta boli získané prostredníctvom Štatistického úradu Slovenskej republiky, na základe údajov databázy STATdat a DATAcube, odkiaľ boli čerpané dáta celkovo za strojárské odvetvie a databázy FinStat, odkiaľ boli získané údaje za sledovaný podnik.

## 4. Výsledky a diskusia

Na analýzu bola vybraná spoločnosť Lear Corporation Seating Slovakia, s. r. o., ktorá sídli v Prešove. Táto spoločnosť patrí k firmám strojárkeho priemyslu s SK NACE 29 320 (Výroba ostatných dielov a príslušenstva pre

© 2021 The Author(s). Published by Journal of Global Science.

5

This is an Open Access article distributed under the terms of the Creative Commons Attribution License (<http://creativecommons.org/licenses/by/3.0/>), which permits unrestricted use, distribution, and reproduction in any medium, provided the original work is properly cited. The moral rights of the named author(s) have been asserted.

motorové vozidlá). Firma vznikla v roku 2006. Ide o spoločnosť s ručením obmedzeným, ktorá má medzinárodné vlastníctvo. Táto firma patrí podľa TREND TOP - Rebríčka najväčších strojárskych spoločností v roku 2019 na 11. miesto podľa objemu tržieb. Podľa Štatistického úradu firma zamestnáva od 1 000 do 1 999 zamestnancov.

**Tabuľka 4. Ukazovatele zadlženosti**

Finančný indikátor	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Celková zadlženosť</b>	48,0 %	43,0 %	44,6 %	51,6 %	38,6%
<b>Stupeň samofinancovania</b>	52,0 %	57,0 %	55,4 %	48,4 %	61,4 %
<b>Finančná páka</b>	1,92	1,75	1,80	2,07	1,63

Zdroj: vlastné spracovanie

Tabuľka 4 ponúka prehľad vypočítaných hodnôt ukazovateľov zadlženosti za obdobie od roku 2016 do roku 2020. Celková zadlženosť v sledovanom období bola najvyššia v roku 2017, kedy z celkového kapitálu 51,6 % tvoril cudzí kapitál. Hodnota celkovej zadlženosti by nemala prekročiť hranicu 50 %. Najvyššiu hodnotu ukazovateľ stupeň samofinancovania v sledovanom období dosiahol v roku 2016, kedy z celkového kapitálu 61,4 % tvoril vlastný kapitál. Ukazovateľ celková zadlženosť spolu s ukazovateľom stupeň samofinancovania dáva dokopy 100 %.

**Tabuľka 5. Ukazovatele likvidity**

Finančný indikátor	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Likvidita 1. st.</b>	0,38	0,57	0,45	0,24	0,90
<b>Likvidita 2. st.</b>	1,47	1,69	1,48	1,22	1,85
<b>Likvidita 3. st.</b>	1,74	1,99	1,82	1,57	2,15

Zdroj: vlastné spracovanie

Z tabuľky 5 môžeme vidieť vypočítané hodnoty ukazovateľov likvidity. V sledovanom období najvyššia hodnota likvidity 1. stupňa bola v roku 2016, kedy na 1 euro krátkodobých záväzkov pripadalo 0,90 eur finančného majetku. Odporúčaná hodnota je od 0,2 do 0,8. Likvidita 2. stupňa dosiahla najnižšiu hodnotu v sledovanom období v roku 2017, kedy na 1 euro krátkodobých záväzkov pripadalo 1,22 eur obežného majetku bez zásob. Odporúčaná hodnota je od 1,1 do 1,5. Likvidita 3. stupňa hovorí o tom, koľko eur obežného majetku pripadá na 1 euro krátkodobých záväzkov. Odporúčaná hodnota je od 1,5 do 2,5.

**Tabuľka 6. Ukazovatele rentability**

Finančný indikátor	2020	2019	2018	2017	2016
<b>ROE</b>	2,6 %	11,9 %	12,5 %	8,3 %	7,3 %
<b>ROA</b>	1,9 %	8,6 %	8,9 %	5,2 %	5,9 %
<b>ROCE</b>	3,4 %	14,0 %	15,1 %	9,9 %	9,3 %

Zdroj: vlastné spracovanie

V tabuľke 6 sa nachádza prehľad vypočítaných hodnôt ukazovateľov rentability. Rentabilita vlastného imania dosiahla najvyššiu hodnotu v sledovanom období v roku 2018, kedy 1 euro vlastného imania dokázalo vyprodukovať 0,125 eur čistého zisku. Najvyššiu hodnotu ukazovateľa rentabilita aktív sme zaznamenali v sledovanom období tiež v roku 2018, kedy 1 euro aktív dokázalo vyprodukovať 0,089 eur EBITU (zisku pred zdanením a úrokmi). Najnižšia hodnota rentability dlhodobého kapitálu bola vypočítaná v roku 2020, kedy 1 euro vlastného imania a dlhodobých záväzkov dokázalo vyprodukovať 0,034 eur EBITU.

**Tabuľka 7. Ukazovatele aktivity**

Finančný indikátor	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Doba obratu aktív</b>	165,32 dní	119,12 dní	124,31 dní	154,74 dní	209,52 dní
<b>Obrat aktív</b>	2,21	3,06	2,94	2,36	1,74
<b>Obrat zásob</b>	16,33	22,87	18,21	12,37	13,62
<b>Doba obratu zásobu</b>	22,35 dní	15,96 dní	20,04 dní	29,51 dní	26,80 dní
<b>Doba obratu pohľadávok</b>	79,70 dní	52,42 dní	53,14 dní	73,09 dní	71,71 dní
<b>Doba obratu záväzkov</b>	81,80 dní	52,91 dní	58,49 dní	82,79 dní	89,44 dní

Zdroj: vlastné spracovanie

Tabuľka 7 ponúka prehľad vypočítaných hodnôt ukazovateľov aktivity. Doba obratu aktív dosiahla najvyššiu hodnotu v roku 2016, kedy sa aktíva v podniku obrátili za 209,52 dní. Naopak najčastejšie sa aktíva obrátili v podniku v roku 2019, a to 3,06-krát. V sledovanom období sa zásoby obrátili v podniku najviac v roku 2019, a to 22,87-krát. Doba obratu zásob bola najvyššia v roku 2017, kedy sa zásoby v podniku obrátili za 29,51 dní. Najvyššiu hodnotu doby obratu pohľadávok v podniku za sledované obdobie sme zaznamenali v roku 2020, kedy podnik inkasoval svoje pohľadávky za 79,70 dní. Doba obratu záväzkov dosiahla najvyššiu hodnotu v sledovanom období v roku 2016, kedy podnik splácal svoje záväzky za 89,44 dní. Odporúčaná hodnota je 30 dní pri tuzemských úhradách a 60 dní pri zahraničných úhradách. Optimálne je, keď je doba inkasa pohľadávok a doba splácania záväzkov približne rovnaká. Ideálne je, keď podnik najskôr inkasuje svoje pohľadávky a potom spláca svoje záväzky, čiže doba obratu pohľadávok by mala byť trochu nižšia ako doba obratu záväzkov. Vo všeobecnosti sa podnik snaží ukazovatele doby obratu minimalizovať a ukazovatele obratu maximalizovať.

**Tabuľka 8. Finančná analýza ex-ante**

Model	2020	2019	2018	2017	2016
Altmanovo Z-skóre	3,16	4,35	4,10	3,18	3,05
INDEX IN 05	19,80	1 407,30	793,22	26 309,58	1,13
Rýchly test	11,00	9,00	9,00	11,00	9,00
Index Bonity	0,85	1,91	1,94	1,30	1,51

Zdroj: vlastné spracovanie

Tabuľka 8 poskytuje výsledky modelov finančnej analýzy ex-ante za sledované obdobie. Podľa Altmanovho Z-skóre finančná situácia spoločnosti do budúcnosti je dobrá. Na základe Indexu IN 05 môžeme predpovedať uspokojivú finančnú situáciu. Pri Rýchlom teste sa podnik v roku 2020 a 2017 nachádza v strednej finančnej situácii a v ostatných rokoch v dobrej finančnej situácii. Na základe Indexu bonity sa podnik nachádza od roku 2016 do roku 2019 v dobrej finančnej situácii a v roku 2020 má určité problémy.

## 5. Záver

Finančné aspekty sú kľúčovými faktormi v procese rozvoja spoločnosti. Znalosti týkajúce sa finančného zdravia spoločnosti môžu pomôcť spoločnosti v jej konkurencieschopnosti. Metódy prognózovania týkajúce sa finančnej situácie jednotlivých nefinančných spoločností môžu poskytnúť náhľad na ich finančné zdravie.

Hlavným cieľom príspevku bolo diagnostikovať finančné zdravie vybranej spoločnosti strojárskoho priemyslu Slovenskej republiky. Zámerom príspevku bolo tiež priblížiť vývoj vybraných indikátorov strojárskoho priemyslu na Slovensku. Strojársky priemysel na Slovensku je tvorený divíziami SK NACE 25 – Výroba kovových konštrukcií okrem strojov a zariadení, SK NACE 28 – Výroba strojov a zariadení, SK NACE 29 – Výroba motorových vozidiel, návesov a prívesov a SK NACE 30 – Výroba ostatných dopravných prostriedkov. V analyzovanom podniku sme vykonali finančnú analýzu ex-post a ex-ante. Pri finančnej analýze ex-post sme vypočítali finančné ukazovatele zadlženosti, likvidity, aktivity a rentability. V rámci analýzy vybraných ukazovateľov ex-post sme v analyzovanom podniku nenašli vážnejšie problémy. Pri finančnej analýze ex-ante sme využili modely Altmanovo Z-skóre, Index 05, Index bonity a Rýchly test. Z výsledkov týchto modelov môžeme konštatovať, že podnik sa nachádza v dobrej finančnej situácii a má potenciál prosperovať do budúcnosti.

## Zoznam bibliografických odkazov

- Altman, E. 1968. „Financial Ratios, Discriminant Analysis and the Prediction of Corporate Bankruptcy.“ *Journal of Finance*. Vol. 23, no. 4, pp. 589-609.
- Czillingová, J., Petruška, I. and M. Tkáč. 2012. „Financial and Economic Analysis of Steel Industry by Multivariate Analysis.“ *Ekonomický časopis*. Vol. 60, no. 4, pp. 388-405.
- Delina, R. and M. Packova. 2013. „Validácia predikčných bankrotových modelov v podmienkach SR.“ *E + M. Ekonomie Management*. Vol. 16, pp. 101–112.
- Doucha, R. 1996. „Finanční analýza podniku.“ Praha: Vox Consult.
- Genriha, I. a kol. 2011. „Entrepreneurship Insolvency Risk Management: case Latvia.“ *International Journal of Banking, Accounting and Finance*. Vol. 3, no. 1, pp. 31-46.

- Grunberg, M. and O. Lukason. 2014. „Predicting Bankruptcy of Manufacturing Firms.“ *International Journal of Trade, Economics and Finance*. Vol. 5, pp. 93-97.
- Jenčová, S. 2018. „Aplikácia pokročilých metód vo finančno-ekonomickej analýze elektrotechnického odvetvia Slovenskej republiky.“ SAEI, Vol. 54. Ostrava: VSB-TU Ostrava. ISBN 978-80-548-4219-6.
- Jenčová, S. 2020. Finančno-ekonomická analýza podnikateľských subjektov. Prešov: Bookman, s. r. o. ISBN 978-80-8165-394-0.
- Jenčová, S., Štefko, R. and P. Vašaničová. 2020. „Scoring model of the financial health of the electrical engineering industry's non-financial corporations.“ *Energies*. Vol. 13, no. 17, pp. 1-17.
- Jenčová, S. and P. Vašaničová. 2020. „Finančné výpočty v praxi rozhodovacích jednotiek“. Prešov: Bookman. ISBN 978-80-8165-401-5.
- Kalouda, F. 2019. „Finanční a cost-benefit analýza podniku.“ 4. dopl. vydanie. Plzeň: Aleš Čeněk, s. r. o. ISBN 978-80-7380-778-8.
- Klieštik, T. a kol. 2019. „Predikcia finančného zdravia podnikov tranzitívnych ekonomík.“ EDIS: Žilina, Slovakia. ISBN 978-80-554-1546-8.
- Košíková, M and P. Vašaničová. 2020. „Predikcia vybraných ukazovateľov kúpeľného cestovného ruchu.“ In: *Modelovanie environmentálneho manažérstva a ekonomická aktivita turizmu v európskom priestore*. Prešov: Prešovská univerzita v Prešove. pp. 33-44.
- Kralicek, P. 1991. „Základy finančního hospodáření.“ Praha: Linde.
- Kráľovič, J. a K. Vlachynský. 2011. „Finančný manažment.“ 3. prepracované a doplnené vydanie. Bratislava: Iura Edition. ISBN 978-80-8078-356-3.
- Lin, S. L. 2010. „A two-stage logistic regression-ANN model for the prediction of distress banks: Evidence from 11 emerging countries.“ *African Journal of Business Management*. Vol. 4, no. 14, pp. 3149-3168.
- Majková, M. 2008. „Možnosti financovania malých a stredných podnikov v SR.“ Brno: Tribun. ISBN 978-80-7399-590-4.
- Robinson, T. R. a kol. 2009. „International financial statement analysis.“ New Jersey: CFA Institute. ISBN 978-0-470-28766-8.
- Růčková, P. 2019. „Finanční analýza: Metody, ukazovatele, využití v praxi.“ 6. aktualizované vydanie, Praha: GRADA Publishing, a. s., ISBN 978-80-271-2028-4.
- Růčková, P. and M. Roubíčková. 2012. „Finanční management.“ Praha: GRADA Publishing.
- Scholleová, H. 2008. „Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy.“ Praha: Grada Publishing.
- Stankovičová, I. and M. Vojtková. 2007. „Viacrozmerné štatistické metódy s aplikáciami.“ Bratislava: Iura Edition.
- Šofranková, B., Kiseľáková, D. and J. Horváthová. 2017. „Actual Questions of Risk Management in Models Affecting Enterprise Performance.“ *Ekonomický časopis*. Vol. 65, no. 7, pp. 644-667.
- Štatistický úrad Slovenskej republiky. 2020. „Vybrané finančné ukazovatele za podniky s 20 a viac zamestnancami.“ [online]. [cit. 2020-11-15]. Dostupné z: <https://lnk.sk/nru6>
- Štatistický úrad Slovenskej republiky. 2020. „Priemyselná produkcia – vývoj z hľadiska podielu jednotlivých odvetví.“ [online]. [cit. 2020-11-15]. Dostupné z: <https://lnk.sk/fw34>
- Štatistický úrad Slovenskej republiky. 2019. „Vybrané ukazovatele štruktúrálnej štatistiky podľa ekonomických činností.“ [online]. [cit. 2020-11-15]. Dostupné z: <https://lnk.sk/knNS>
- Štefko, R., Horváthová, J. and M. Mokrišová. 2020. „Bankruptcy Prediction with the Use of Data Envelopment Analysis: An Empirical Study of Slovak Businesses.“ *Journal of Risk and Financial Management*. Vol. 13, no. 9.
- Tamari, M. 1966. „Financial ratios as a means of forecasting bankruptcy.“ *Management International Review*. Vol. 6, no. 4, pp. 15–21.
- Zmeškal, Z. a D. Dluhošová. 2015. „Application of the advanced multi-attribute non-additive methods in finance distribution.“ In: *Financial Management of Firms and Financial Institutions: 10th International Scientific Conference in Ostrava, Czech Republic, 2015*, VSB-Technical University Ostrava.