

**EKONOMICKÁ UNIVERZITA V BRATISLAVE
PODNIKOVĽOHOSPODÁRSKA FAKULTA
SO SÍDLOM V KOŠICIACH**

Evidenčné číslo: 107003/B/2025/36146475402350596

**ÚČTOVNÁ ZÁVIERKA AKO ZDROJ
INFORMÁCIÍ PRE FINANČNO-
EKONOMICKÚ ANALÝZU PODNIKU**

Bakalárska práca

**EKONOMICKÁ UNIVERZITA V BRATISLAVE
PODNIKOVHOHOSPODÁRSKA FAKULTA
SO SÍDLOM V KOŠICIACH**

**ÚČTOVNÁ ZÁVIERKA AKO ZDROJ
INFORMÁCIÍ PRE FINANČNO-
EKONOMICKÚ ANALÝZU PODNIKU**

Bakalárska práca

Študijný program: ekonomika a manažment podniku
Študijný odbor: ekonómia a manažment
Školiace pracovisko: Katedra finančného riadenia podniku
Vedúci záverečnej práce: doc. Ing. Eva Manová, PhD.

Košice 2025

Radovan Nevlaha

Podakovanie

Rád by som poďakoval doc. Ing. Eve Manovej, PhD. za odborné rady a cenné pripomienky, ktoré mi pomohli pri vypracovaní tejto bakalárskej práce.

ABSTRAKT

NEVLAHA, Radovan: Účtovná závierka ako zdroj informácií pre finančno-ekonomickú analýzu podniku – Ekonomická univerzita v Bratislave. Podnikovohospodárska fakulta so sídlom v Košiciach; Katedra finančného riadenia podniku. – Vedúci záverečnej práce: doc. Ing. Eva Manová, PhD. – Košice: PHF EU, 2025, počet strán 60.

Cieľom bakalárskej práce je zhodnotiť význam účtovných výkazov pre finančnú analýzu vybraného podniku, posúdiť ich vypovedaciu schopnosť pre potreby finančného riadenia podniku a navrhnúť možnosti využitia informácií z výkazov účtovnej závierky pre vybraný podnik.

Účtovná závierka podniku je zdrojom informácií pre finančné riadenie podniku. Zámerom bakalárskej práce je zhodnotenie významu výkazov účtovnej závierky pre finančnú analýzu vybraného podniku a posúdenie ich vypovedacej schopnosti pre potreby finančného riadenia podniku. Na základe výsledkov sú v práci prezentované návrhy na možnosti využitia informácií z výkazov účtovnej závierky, ktoré môžu byť prospešné pre zefektívnenie riadiacich činností. Údaje sme získali z účtovnej závierky a verejne dostupných finančných výkazov spoločnosti. Na ich spracovanie sme použili metódu horizontálnej a vertikálnej analýzy doplnenej o pomerové ukazovatele zadlženosti, likvidity, aktivity a rentability.

Výsledkom riešenia práce je zhodnotenie finančnej situácie analyzovaného podniku v rokoch 2021 až 2023, identifikácia jeho silných a slabých stránok a návrhy na zlepšenie finančného riadenia. Pridaná hodnota práce je v praktickom porovnaní dvoch priemyselných podnikov a formulovaní odporúčaní, ako efektívnejšie využívať účtovné výkazy pri finančnom rozhodovaní.

Kľúčové slová:

účtovná závierka, súvaha, výkaz ziskov a strát

ABSTRACT

NEVLAHA, Radovan: Financial statements as a source of information for financial analysis of the company – Bratislava University of Economics and Business. The Faculty of Business Economics with seat in Košice; Department of Corporate Financial Management. – Supervisor: doc. Ing. Eva Manová, PhD. – Košice: PHF EU, 2025, 60 pages.

The aim of this bachelor thesis is to evaluate the importance of financial statements for the financial analysis of a selected company, to assess their informative value for the needs of the company's financial management, and to propose ways of utilizing the information from financial statements for the selected company.

The company's financial statements serve as a key source of information for financial management. The purpose of this thesis is to assess the relevance of the financial statements for the financial analysis of the selected enterprise and to evaluate their informative value in the context of financial decision-making. Based on the results, the thesis presents proposals for utilizing the information obtained from the financial statements, which may be beneficial for improving management efficiency. The data were obtained from the company's financial statements and publicly available financial reports. To process them, we applied horizontal and vertical analysis, complemented by financial ratios measuring indebtedness, liquidity, activity and profitability.

The outcome of the thesis is an evaluation of the financial position of the selected company over the period 2021 to 2023, identification of its strengths and weaknesses, and suggestions for improving its financial management. The added value of the thesis lies in a practical comparison of two industrial enterprises and in formulating recommendations on how to use financial statements more effectively in financial decision-making.

Key words:

financial statement, balance sheet, profit and loss statement

OBSAH

Úvod	10
1 Súčasný stav riešenej problematiky doma a v zahraničí	11
1.1 Účtovníctvo.....	11
1.1.1 Úloha účtovníctva v trhovej ekonomike.....	12
1.1.2 Legislatívne vymedzenie účtovníctva.....	14
1.2 Informačné zdroje pre finančno-ekonomickú analýzu.....	14
1.2.1 Účtovná závierka.....	15
1.2.2 Trojbilančný systém.....	16
1.3 Finančno-ekonomická analýza.....	17
1.3.1 Užívatelia informácií finančno-ekonomickej analýzy.....	18
1.3.2 Výsledky finančno-ekonomickej analýzy.....	19
1.4 Pomerové ukazovatele.....	21
1.4.1 Ukazovatele zadlženosti.....	22
1.4.2 Ukazovatele likvidity.....	23
1.4.3 Ukazovatele aktivity.....	24
1.4.4 Ukazovatele rentability.....	25
2 Cieľ práce	27
3 Metodika práce a metódy skúmania	28
3.1 Analytický postup.....	28
3.2 Charakteristika analyzovaného podniku.....	29
4 Výsledky práce	30
4.1 Horizontálna a vertikálna analýza podniku.....	30
4.2 Analýza pomerových ukazovateľov podniku.....	36
4.2.1 Ukazovatele zadlženosti.....	36
4.2.2 Ukazovatele likvidity.....	39
4.2.3 Ukazovatele aktivity.....	42
4.2.4 Ukazovatele rentability.....	47
5 Diskusia	51
5.1 Výsledky analýzy podniku.....	51
5.2 Návrhy na zlepšenie a ich predpokladané prínosy.....	53
5.2.1 Optimalizácia riadenia zásob.....	54
5.2.2 Zníženie nákladovej náročnosti výroby.....	54
5.2.3 Efektívne využitie nadbytočnej hotovosti.....	55
Záver	56

Bibliografické zdroje	57
Prílohy.....	60

Zoznam ilustrácií, tabuliek a grafov

Obr. 1 Vzájomná previazanosť účtovných výkazov.....	17
Tab. 1 Horizontálna analýza aktív podniku.....	30
Tab. 2 Vertikálna analýza aktív podniku.....	31
Tab. 3 Horizontálna analýza pasív podniku.....	32
Tab. 4 Vertikálna analýza pasív podniku.....	33
Tab. 5 Horizontálna analýza výkazu ziskov a strát podniku.....	34
Tab. 6 Výpočet ukazovateľa celková zadlženosť.....	36
Tab. 7 Výpočet ukazovateľa samofinancovanie.....	37
Tab. 8 Výpočet ukazovateľa miera zadlženosti.....	37
Tab. 9 Hodnoty ukazovateľov zadlženosti podniku.....	37
Tab. 10 Porovnanie ukazovateľa celkovej zadlženosti konkurenčných podnikov.....	38
Tab. 11 Výpočet ukazovateľa bežná likvidita.....	39
Tab. 12 Výpočet ukazovateľa pohotovú likvidita.....	40
Tab. 13 Výpočet ukazovateľa okamžitú likvidita.....	40
Tab. 14 Hodnoty ukazovateľov likvidity podniku.....	40
Tab. 15 Porovnanie ukazovateľa bežnej likvidity konkurenčných podnikov.....	42
Tab. 16 Výpočet ukazovateľa obrat aktív.....	43
Tab. 17 Výpočet ukazovateľa doba obratu zásob.....	43
Tab. 18 Výpočet ukazovateľa doba obratu krátkodobých pohľadávok.....	44
Tab. 19 Výpočet ukazovateľa doba obratu krátkodobých záväzkov.....	44
Tab. 20 Hodnoty ukazovateľov aktivity podniku.....	44
Tab. 21 Porovnanie ukazovateľa obrat aktív konkurenčných podnikov.....	46
Tab. 22 Výpočet ukazovateľa ROE.....	47
Tab. 23 Výpočet ukazovateľa ROI.....	47

Tab. 24 Výpočet ukazovateľa ROA.....	48
Tab. 25 Výpočet ukazovateľa ROS.....	48
Tab. 26 Hodnoty ukazovateľov rentability podniku.....	48
Tab. 27 Porovnanie ukazovateľa ROE konkurenčných podnikov.....	49
Tab. 28 Návrhy na zlepšenie a ich predpokladaný prínos.....	54
Graf 1 Rozloženie podielov neobežného a obežného majetku podniku.....	32
Graf 2 Rozloženie podielov vlastného imania a záväzkov podniku.....	34
Graf 3 Vývoj výnosov a nákladov spojených s prevádzkovou činnosťou podniku.....	35
Graf 4 Hodnoty ukazovateľov celkovej zadlženosti a samofinancovania podniku.....	38
Graf 5 Porovnanie ukazovateľa celkovej zadlženosti konkurenčných podnikov.....	39
Graf 6 Hodnoty ukazovateľov likvidity podniku.....	41
Graf 7 Porovnanie ukazovateľa bežnej likvidity konkurenčných podnikov.....	42
Graf 8 Hodnoty ukazovateľov dôb obrátov podniku.....	45
Graf 9 Porovnanie ukazovateľa obrát aktív konkurenčných podnikov.....	46
Graf 10 Hodnoty ukazovateľov rentability podniku.....	49
Graf 11 Porovnanie ukazovateľa ROE konkurenčných podnikov.....	50

Úvod

Účtovníctvo predstavuje základný informačný systém podniku, ktorého úlohou je poskytovať objektívne, spoľahlivé a relevantné údaje o hospodárskej činnosti. Tieto údaje sú sumarizované v účtovnej závierke, ktorá je výstupom účtovníctva a zároveň primárnym prostriedkom na poskytovanie relevantných údajov interným aj externým zainteresovaným používateľom. Účtovná závierka umožňuje analyzovať finančnú situáciu podniku, hodnotiť jeho stabilitu, výkonnosť a schopnosť plniť záväzky, a tým slúži ako základ pre kvalifikované rozhodovanie na úrovni manažmentu.

Finančno-ekonomická analýza podniku je nástrojom, ktorý umožňuje transformovať údaje z účtovných výkazov do podoby ukazovateľov, prostredníctvom ktorých možno hodnotiť stav a vývoj hospodárenia. V tomto procese sa využívajú metódy ako horizontálna a vertikálna analýza, ako aj pomerové ukazovatele z oblastí likvidity, zadlženosti, aktivity a rentability. Výsledky týchto analýz majú výpovednú hodnotu nielen pre retrospektívne zhodnotenie vývoja, ale aj pre identifikáciu problémových oblastí a návrh opatrení do budúcnosti.

Cieľom bakalárskej práce je zhodnotiť význam účtovných výkazov pre finančnú analýzu vybraného podniku, posúdiť ich vypovedaciu schopnosť pre účely finančného riadenia a navrhnúť možnosti ich praktického využitia. Predmetom praktickej časti práce je analýza účtovnej závierky spoločnosti U. S. Steel Košice, s. r. o. za roky 2021 až 2023, vrátane porovnania s konkurenčným podnikom pôsobiacim v rovnakom odvetví. Na základe výsledkov analýzy sú v závere práce navrhnuté konkrétne odporúčania, ktoré môžu prispieť k zlepšeniu finančného riadenia a efektívnejšiemu fungovaniu podniku.

1 Súčasný stav riešenej problematiky doma a v zahraničí

Táto kapitola je venovaná teoretickým východiskám súvisiacim s riešenou problematikou. Cieľom je predstaviť účtovníctvo ako základný zdroj ekonomických údajov, popísať jeho vývoj, význam a legislatívne vymedzenie. Ďalej poukážeme na dôležitosť účtovnej závierky ako hlavného nositeľa informácií pre finančné hodnotenie podnikov. V závere sa budeme venovať finančno-ekonomickej analýze, jej metódam a využitiu pomerových ukazovateľov pri hodnotení finančnej stability a výkonnosti podnikov.

Pri spracovaní teoretických východísk sme vychádzali z odbornej literatúry domácich a zahraničných autorov, ktorých publikácie poskytujú komplexný pohľad na danú problematiku.

1.1 Účtovníctvo

Účtovníctvo sa v priebehu histórie vyvinulo ako samostatná vedecká disciplína so špecifickým predmetom skúmania a vlastnými metodickými nástrojmi. Jeho nezastupiteľná úloha spočíva v schopnosti systematicky a kvantitatívne zachytiť priebeh hospodárskej činnosti podniku (Šlosárová, 2001).

Predstavuje systematický proces získavania, merania, zaznamenávania a prezentácie ekonomických údajov, ktoré umožňujú informované rozhodovanie zainteresovaným subjektom (Landa, 2008). Z tohto pohľadu možno účtovníctvo vnímať ako prehľadný informačný systém, ktorý systematicky zaznamenáva hospodárske udalosti podniku a sprostredkúva ich v peňažnej forme s cieľom poskytnúť ucelený obraz o jeho činnosti a hospodárskom výsledku (Máziková a kol., 2022).

Jeho praktický význam sa prejavuje najmä v informačnej funkcii, pričom účtovníctvo, a predovšetkým účtovná závierka, predstavuje najkomplexnejší a najspoľahlivejší zdroj údajov o účtovnej jednotke (Šlosárová, 2001). Teda, plní funkciu podnikového informačného systému, ktorý poskytuje komplexný prehľad o finančných vzťahoch a hodnotových tokoch danej účtovnej jednotky (Landa, 2008).

Účtovníctvo je primárne záležitosťou jednotlivých krajín, a hoci sa každé národné účtovníctvo prispôsobuje medzinárodným štandardom v rámci Európskej únie prostredníctvom ich zakotvenia v legislatíve, nie je možné dosiahnuť úplnú zjednotenosť a priame porovnanie medzi jednotlivými systémami (Šuranová a Škoda, 2007).

1.1.1 Úloha účtovníctva v trhovej ekonomike

Úloha účtovníctva sa v priebehu dejín neustále prispôbovala vývoju spoločnosti. Na svojom počiatku slúžilo predovšetkým ako prostriedok na zaznamenávanie hospodárskych procesov a udalostí. Jeho hlavnou funkciou bolo evidovať a uchovávať informácie o vybraných skutočnostiach. Postupom času sa však tieto informácie začali využívať aj ako nástroj riadenia, čím účtovníctvo získalo širší význam (Šlosárová, 2001).

Transformácia ekonomiky z centrálne riadenej na trhovú si vyžiadala prispôsobenie účtovníctva novým podmienkam, najmä v oblasti poskytovania presných, včasných a relevantných informácií. V centrálne plánovanom hospodárstve účtovníctvo plnilo najmä kontrolnú funkciu nad plnením plánov, v trhovej ekonomike sa jeho úloha rozšírila na kľúčový nástroj riadenia a strategického rozhodovania (Hvoždarová a kol., 1999).

V mnohých krajinách sa preto historicky vyvinuli dve odlišné označenia účtovníctva:

1. Účtovníctvo ako nástroj záznamu (evidencie)

Tento aspekt účtovníctva sa zameriava na systematické zaznamenávanie účtovných prípadov, či už v písomnej forme, alebo pomocou výpočtovej techniky. V rôznych jazykoch sa označuje ako:

- anglicky: Book-Keeping
- nemecky: Buchführung
- francúzsky: Tenue de livres

V slovenskom prostredí sa tento pojem môže označovať ako „účtovné záznamy“, „účtovné zápisy“, „účtovná evidencia“ alebo „účtovanie“.

2. Účtovníctvo ako nástroj riadenia

Tento pohľad na účtovníctvo ho vníma ako neoddeliteľnú súčasť rozhodovacích procesov v podniku, slúžiacu manažmentu pri plánovaní a riadení hospodárskych aktivít. V medzinárodnom kontexte sa označuje ako:

- anglicky: Accounting
- nemecky: Rechnungswesen
- francúzsky: Comptabilité

Na Slovensku sa tento koncept najčastejšie označuje jednoducho ako „účtovníctvo“.

Hoci v slovenskom účtovnom systéme zatiaľ nie sú tieto dve chápanie pojmov oddelené, svetový trend naznačuje, že v budúcnosti sa môže tento rozdiel výraznejšie uplatňovať aj u nás (Šlosárová, 2001).

Spojením účtovníctva ako nástroja záznamu a ako nástroja riadenia vzniká jeho komplexná charakteristika v podmienkach trhovej ekonomiky:

Účtovníctvo zaznamenáva hospodárske javy a procesy na základe overených dokladov. Tieto údaje sa následne triedia, sumarizujú a analyzujú podľa stanovených kritérií.

Výstupy z účtovníctva tvoria dôležitý zdroj informácií pre manažment pri strategickom rozhodovaní a plánovaní. Zároveň poskytujú nevyhnutné údaje aj pre externých záujemcov, ako sú investori, banky či štátne orgány (Sedláček, 2016; Šlosárová, 2001)

Kvalita výstupov účtovníctva závisí od presnosti a spoľahlivosti poskytnutých informácií. Aby účtovné údaje efektívne plnili svoju funkciu, musia spĺňať základné charakteristiky:

- Relevancia – Účtovné informácie musia byť užitočné pre používateľov pri predvídaní budúceho vývoja a hodnotení prijatých rozhodnutí.
- Objektivita – Údaje musia byť preukázateľné, spoľahlivé a nezaujaté.
- Včasnosť – Informácie musia byť dostupné v primeranom čase po skončení účtovného obdobia.
- Zrozumiteľnosť – Údaje musia byť jasne formulované, logické a ľahko interpretovateľné.
- Porovnateľnosť – Účtovné údaje musia byť vykazované a oceňované konzistentným spôsobom, aby umožnili objektívne porovnávanie v čase aj medzi rôznymi podnikmi.

Tieto vlastnosti zabezpečujú, že účtovné informácie poskytujú spoľahlivý základ pre finančné rozhodovanie a hodnotenie ekonomického postavenia podniku (Máziková a kol., 2022).

1.1.2 Legislatívne vymedzenie účtovníctva

Účtovníctvo v Slovenskej republike je regulované zákonnými normami MF SR, ktoré určujú pravidlá jeho vedenia a zostavovania účtovnej závierky. Táto oblasť je definovaná najmä týmito právnymi predpismi:

- Zákon č. 431/2002 Z. z. o účtovníctve v platnom znení – stanovuje všeobecne záväzné pravidlá pre všetky subjekty, ktoré sú účtovnými jednotkami, a preto musia viesť účtovníctvo a zostavovať účtovnú závierku.
- Zákon č. 513/1991 Zb. Obchodný zákonník v platnom znení – upravuje postavenie podnikateľov, obchodnoprávne vzťahy a ďalšie aspekty súvisiace s podnikaním.

Okrem týchto zákonov ovplyvňujú účtovníctvo aj ďalšie právne predpisy, najmä tie, ktoré sa týkajú daňových povinností, ako napríklad zákon č. 595/2003 Z. z. o dani z príjmov či zákon č. 40/1964 Zb. Občiansky zákonník v platnom znení.

Účtovné výkazy predstavujú kľúčový zdroj informácií pre finančnú analýzu podniku, preto je nevyhnutné, aby boli presné, transparentné a regulované jednotnými pravidlami. Iba tak môžu poskytovať spoľahlivý základ pre hodnotenie finančného zdravia a výkonnosti podniku, čím umožňujú efektívne rozhodovanie všetkým zainteresovaným stranám (Komorník a kol., 2011).

1.2 Informačné zdroje pre finančno-ekonomickú analýzu

Vypracovanie finančno-ekonomickej analýzy si vyžaduje získanie relevantných údajov, ktoré tvoria základ pre presné spracovanie a dosiahnutie spoľahlivých výsledkov (Šlosárová a kol., 2006). Primárnym zdrojom informácií sú účtovné výkazy podniku, ako sú súvaha, výkaz ziskov a strát, výkaz peňažných tokov a poznámky k účtovnej závierke, pričom dôležité údaje možno nájsť aj vo výročnej správe spoločnosti.

Okrem toho je možné čerpať informácie zo správ vedenia podniku, vyjadrení vedúcich pracovníkov či audítorov, z firemných štatistík týkajúcich sa výroby, dopytu, predaja či zamestnanosti. Užitočné sú aj oficiálne ekonomické štatistiky, burzové spravodajstvo, odborné komentáre, nezávislé hodnotenia a prognózy (Knápková a Pavelková, 2010).

Výkazy účtovnej závierky sú prvotné zdroje pre finančno-ekonomickú analýzu. Účtovné výkazy môžeme analyzovať z dvoch hlavných perspektív, horizontálne a vertikálne, pričom pri vertikálnej analýze sa využívajú pomerové ukazovatele na hodnotenie finančných vzťahov medzi jednotlivými položkami (Knápková a Pavelková, 2010; Chajdiak, 2010)

1.2.1 Účtovná závierka

Hlavný cieľ účtovníctva je poskytovať relevantné informácie používateľom, ktorí na ich základe prijímajú rôzne rozhodnutia. Tento cieľ sa naplňuje prostredníctvom účtovnej závierky (Šlosárová a kol., 2006). Účtovná závierka predstavuje štruktúrovaný súbor finančných výkazov, ktorý zachytáva finančnú situáciu podniku a transakcie, ktoré uskutočnil, vo vyjadrení peňažných hodnôt. Jej hlavným cieľom je poskytovať informácie o finančnom stave, výnosnosti a peňažných tokoch podniku, ktoré slúžia širokému okruhu používateľov pri rozhodovacom procese (Šlosárová, 2001).

Ako komplexný informačný systém účtovná závierka zároveň reflektuje efektívnosť riadenia a hospodárenia s disponibilnými zdrojmi zo strany manažmentu.

Vzťah jednotlivca alebo organizácie k účtovnej závierke môže byť dvojaký:

1. Osoba môže byť zostavovateľom účtovnej závierky, čo je spravidla účtovník.
2. Osoba môže byť záujemcom o informácie z účtovnej závierky, pričom záujemcovia sa delia do dvoch skupín: Prvou skupinou sú používatelia informácií z účtovnej závierky, ktorí tieto údaje aktívne využívajú pri rozhodovaní. Druhou skupinou sú ostatní záujemcovia, ktorí síce nemusia rozhodovať na základe závierky, ale majú o jej obsah určitý záujem (Šlosárová, 2001).

Účtovnú závierku podľa zákona č. 431/2002 Z. z. o účtovníctve v platnom znení tvoria:

- Súvaha
- Výkaz ziskov a strát
- Poznámky
- Prehľad peňažných tokov (nepovinné)

Šlosárová (2006) tvrdí, že: „Súvaha je prehľadné usporiadanie majetku v členení na druhy majetku (strana aktív) a zdroje majetku (strana pasív) účtovnej jednotky v peňažnom vyjadrení k určitému dátumu“

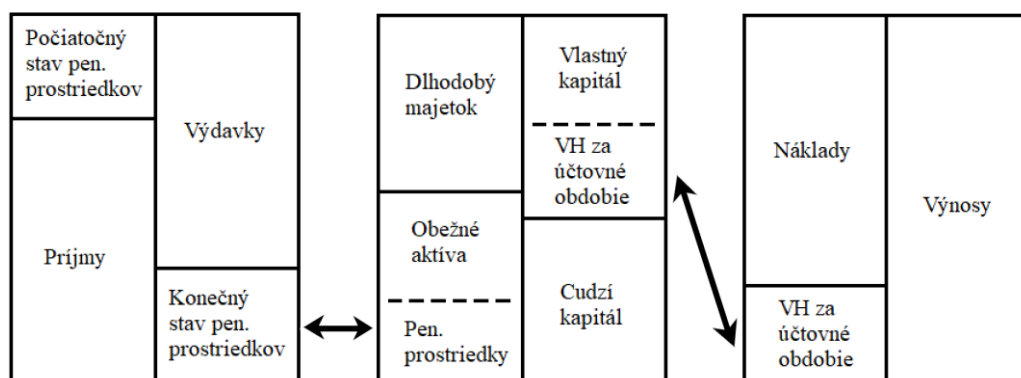
Majetok a jeho zdroje sú v účtovníctve vykazované k presne určenému dátumu, a preto ukazovatele uvedené v súvahe predstavujú stavové veličiny. Súvaha, ako súčasť účtovnej závierky, poskytuje prehľad o stave majetku, záväzkov a vlastného imania k dátumu, ku ktorému bola zostavená (Manová, 2010).

Výkaz ziskov a strát poskytuje prehľad o tvorbe hospodárskeho výsledku podniku za konkrétne obdobie. Uvádza, z akých výnosov a nákladov tento výsledok vznikol, pričom zabezpečuje požadované členenie. Výkaz ziskov a strát sa zostavuje podľa aktuálneho princípu, t. j. výnosy a náklady sa účtujú v období, s ktorým vecne a časovo súvisia, nie pri ich úhrade. Spolu s prehľadom peňažných tokov, ktorý zachytáva skutočné pohyby hotovosti, ponúka ucelený pohľad na finančné dianie v podniku. (Zalai a kol., 2007; Šlosárová a kol., 2016).

Poznámky k účtovnej závierke poskytujú doplňujúce a vysvetľujúce informácie k údajom uvedeným v súvahe a vo výkaze ziskov a strát. Okrem toho môžu obsahovať aj ďalšie finančné výkazy a údaje, ktoré rozširujú ich výpovednú hodnotu. V súlade so zákonom o účtovníctve patria medzi takéto výkazy v podnikateľských účtovných jednotkách napríklad prehľad zmien vo vlastnom imaní a prehľad peňažných tokov (Šlosárová a kol., 2006).

1.2.2 Trojbilančný systém

Medzi jednotlivými výkazmi existuje vzájomná prepojenosť, ktorá je vyznačená na obrázku (Obr. 1). Súvaha predstavuje ústredný finančný výkaz, ktorý najkomplexnejšie zachytáva podmienky reprodukčného procesu podniku. Okrem nej existujú špecializované výkazy umožňujúce detailnejšie analyzovať jednotlivé súvahové položky. Výkaz ziskov a strát poskytuje prehľad o hospodárskom výsledku podniku, či už v podobe zisku alebo straty, pričom tento výsledok tvorí jednu zo zdrojových položiek súvahy. Prehľad peňažných tokov sa zameriava na pohyb finančných prostriedkov, ktoré patria medzi majetkové zložky súvahy. Porovnávaním údajov z týchto výkazov môže analytik získať ucelený pohľad na finančnú situáciu podniku (Zalai a kol., 2007).



Obr. 1 *Vzájomná previazanosť účtovných výkazov*

Zdroj: Vlastné spracovanie podľa publikácie (Knápková a Pavelková, 2010)

Na tieto výkazy následne nadväzuje finančno-ekonomická analýza, ktorá ich využíva ako východiskový zdroj informácií pre hodnotenie výkonnosti podniku.

1.3 Finančno-ekonomická analýza

S rozvojom trhovej ekonomiky rastie význam efektívneho finančného riadenia podnikov. Finančné ukazovatele pritom zohrávajú zásadnú úlohu pri stanovovaní cieľov a sledovaní výkonnosti. Nestabilné makroekonomické prostredie, výkyvy na finančných trhoch a neistoty spôsobené krízami zvyšujú tlak na podniky, aby hospodárili efektívne a udržateľne využívali svoje zdroje, najmä tie finančné, s cieľom zabezpečiť dlhodobú stabilitu a rast (Bondareva a kol., 2020).

Finančná analýza ako základný nástroj finančného riadenia umožňuje identifikovať silné a slabé stránky podniku, zhodnotiť jeho finančné zdravie a pochopiť faktory ovplyvňujúce jeho hospodárenie. Predstavuje zároveň nevyhnutnú súčasť diagnostiky, ktorá umožňuje analyzovať vývoj a formovať realistické očakávania do budúcnosti (Knápková a Pavelková, 2010).

Pri skúmaní finančnej situácie podnikov sa využíva predovšetkým analýza účtovných výkazov, pričom kľúčové miesto zaujíma analýza pomerových ukazovateľov. Táto metóda hodnotí vzájomné vzťahy medzi jednotlivými položkami výkazov a umožňuje porovnávať výkonnosť v čase alebo medzi rôznymi subjektmi. Historické údaje sú pritom cenným zdrojom poznatkov, podľa viacerých štúdií podniky vykazovali známky finančných problémov už niekoľko rokov pred ich zánikom, čo dokazuje praktický význam včasnej analýzy (Komorník a kol., 2011).

Finančno-ekonomická analýza je preto nevyhnutná nielen pre retrospektívne hodnotenie, ale najmä ako opora pre rozhodovanie o investíciách, alokácii zdrojov a finančnom plánovaní. Zohráva kľúčovú úlohu pri posudzovaní rentability, likvidity či tvorby hodnoty pre zamestnancov a investorov. Svoj význam si zachováva aj v rámci dlhodobého strategického plánovania, pomáha analyzovať aktíva, náklady, výnosy, kapitálovú štruktúru a celkovú hospodársku výkonnosť (Knápková a Pavelková, 2010).

1.3.1 Užívatelia informácií finančno-ekonomickej analýzy

Finančná situácia podniku je zložitý a mnohostranný jav, pričom jej analýza sa prispôsobuje potrebám konkrétnych užívateľov finančných informácií (Zalai a kol., 2007).

Finančná analýza zohráva kľúčovú úlohu pri hodnotení stability, výkonnosti a perspektív podniku. Aby sme pochopili ich význam, je dôležité zamerať sa na rôznych užívateľov finančných informácií, ktorí ich využívajú na rôzne účely. Títo užívatelia sa delia na interných, kam patria majitelia a manažment, a externých, medzi ktorých patria investori, veritelia, dodávatelia, zamestnanci či štátne orgány (Knápková a Pavelková, 2010; Zalai a kol., 2007).

Externí užívatelia majú prístup najmä k finančným výkazom, účtovným závierkam a výročným správam. Medzi najdôležitejších patrí niekoľko skupín:

- Investori hodnotia dlhodobý rastový potenciál podniku a jeho trhovú hodnotu, pretože na základe toho posudzujú výhodnosť investície.
- Banky a veritelia analyzujú finančnú stabilitu a mieru zadlženosti podniku, aby minimalizovali riziko nesplácania úverov.
- Dodávatelia sa zameriavajú na likviditu firmy, teda na jej schopnosť včas uhrádzať záväzky za dodané vstupy.
- Zamestnanci, hoci priamo nezasahujú do riadenia podniku, sledujú finančné zdravie firmy, ktoré môže ovplyvniť ich mzdy, sociálne zabezpečenie a pracovné podmienky.
- Štátne a kontrolné orgány dohliadajú na dodržiavanie daňových a legislatívnych povinností, sociálneho zabezpečenia či environmentálnych noriem.

- Orgány verejnej správy majú záujem o spoluprácu s podnikmi v rámci regionálneho rozvoja.
- Verejnosť a spoločenské organizácie sledujú ekologické a sociálne aktivity podniku.

Interní užívatelia, predovšetkým majitelia a manažment, sa sústredia na maximalizáciu hodnoty podniku, jeho ziskovosť a efektívne využitie kapitálu, keďže ich cieľom je dlhodobá prosperita a konkurenčná výhoda (Fibirová a kol., 2020; Knápková a Pavelková, 2010; Šlosárová, 2001).

Finančná analýza navyše slúži ako spätná väzba o výkonnosti podniku a identifikácii oblastí, kde je potrebné zlepšenie. Výsledky analýzy poskytujú dôležité informácie všetkým zainteresovaným stranám, pričom každá z nich vníma finančné údaje inak. Výber analytického prístupu preto závisí od toho, aké aspekty finančného zdravia sú pre daný subjekt najdôležitejšie (Fibirová a kol., 2020; Knápková a Pavelková, 2010).

1.3.2 Výsledky finančno-ekonomickej analýzy

Za zdravý podnik možno považovať taký, ktorý je v danom momente schopný dlhodobo naplňovať svoj hlavný cieľ v trhovom prostredí, pričom dosahuje požadovanú úroveň zhodnotenia kapitálu primeranú mierke rizika očakávanej investormi. V rôznych fázach svojho životného cyklu môže mať podnik odlišné strategické ciele, medzi ktoré patria napríklad:

- udržateľný rozvoj,
- dlhodobý rast trhovej hodnoty,
- maximalizácia zisku,
- expanzia na nové trhy,
- predaj podniku,
- zlepšenie peňažných tokov,
- posilnenie pracovného kapitálu,
- zvýšenie platobnej schopnosti,
- prevencia úpadku (Bondareva a kol. 2020).

Na posúdenie, či podnik úspešne naplňa svoje strategické ciele a udržiava finančnú stabilitu, slúžia rôzne analytické nástroje. Medzi najdôležitejšie patria pomerové ukazovatele, ktoré umožňujú objektívne hodnotenie finančného zdravia a výkonnosti podniku (Chajdiak, 2010).

Tak isto poznáme horizontálnu analýzu, ktorá sa zameriava na porovnávanie zmien jednotlivých položiek súvahy alebo výkazu ziskov a strát za dve alebo viac po sebe nasledujúcich účtovných období. Ide o analýzu „po riadkoch“, kde sa sleduje vývoj ukazovateľov v čase a identifikujú sa absolútne a relatívne zmeny.

Pri tejto analýze sa zisťuje, o koľko jednotiek sa zmenila konkrétna položka (absolútna zmena) a o koľko percent sa zmenila (percentuálna zmena). Výsledky sú často vyjadrené pomocou reťazových alebo základných indexov. Tento prístup umožňuje sledovať trendy v minulosti a na základe nich predpokladať budúci vývoj, za predpokladu, že nedôjde k zásadným zmenám v podmienkach alebo sú tieto zmeny známe (Šlosárová a kol., 2006; Vochozka a kol., 2021).

- Absolútna zmena ukazovateľa (odchýlka označovaná Δ)

$$\Delta = U_t - U_{t-1} \quad (1)$$

Kde:

U je príslušný ukazovateľ zo súvahy

t – bežné účtovné obdobie

$t - 1$ – bezprostredne predchádzajúce účtovné obdobie

Ak je Δ kladné číslo znamená to, že nastal prírastok v príslušnom ukazovateli. Ak je Δ záporné číslo znamená to, že nastal pokles v príslušnom ukazovateli.

- Percentuálna zmena ukazovateľa (označovaná $\% \Delta$)

$$\% \Delta = \frac{\text{absolútna zmena } (\Delta)}{U_{t-1}} \times 100 \quad (2)$$

Percentuálna odchýlka ukazuje, o koľko percent sa ukazovateľ v danom účtovnom období zvýšil alebo znížil v porovnaní s predchádzajúcim obdobím. Kladná hodnota vyjadruje tempo rastu, zatiaľ čo záporná hodnota vyjadruje tempo poklesu (Šlosárová a kol., 2006).

Vertikálna analýza skúma vzťah jednotlivých položiek k určitej celkovej veličine v rámci účtovného výkazu. Vykonáva sa zhora nadol v rámci jedného roka, nie medzi rôznymi obdobiami, čo jej dáva názov vertikálna (Vochozka a kol., 2021).

- Percentuálne vyjadrenie veličiny v celku danej veličiny

$$P_i(t) = \frac{B_i}{\sum B_i} \times 100 \quad (3)$$

Kde:

B_i – veľkosť danej veličiny

$\sum B_i$ – suma veličín v rámci daného celku

Tento prístup umožňuje analyzovať štruktúru výkazov a určiť podiel jednotlivých položiek na celkových súčtoch. Používanie percentuálneho vyjadrenia zjednodušuje porovnávanie medzi obdobiami aj medzi rôznymi podnikmi (Kisnlingerová a Hnilica, 2008).

V nasledujúcej časti budú podrobnejšie predstavené jednotlivé skupiny ukazovateľov, ktoré slúžia na hodnotenie rôznych aspektov finančného zdravia podniku.

1.4 Pomerové ukazovatele

Základným nástrojom finančnej analýzy sú pomerové ukazovatele, ktoré patria medzi najrozšírenejšie metódy hodnotenia finančného zdravia podniku. Ich hlavnou výhodou je schopnosť rýchlo poskytnúť prehľad o ekonomickej situácii spoločnosti (Knápková a Pavelková, 2010).

Pomerové ukazovatele porovnávajú rôzne položky z účtovnej závierky, ako sú súvaha, výkaz ziskov a strát či výkaz cash flow. Hoci ich existuje veľké množstvo, v praxi sa využíva len niekoľko kľúčových, ktoré sú rozdelené do piatich hlavných kategórií: ukazovatele zadlženosti, likvidity, rentability, aktivity a kapitálového trhu. Každá z týchto skupín sa zameriava na iný aspekt hodnotenia a spoločne poskytujú ucelený obraz o finančnej situácii podniku. Analýza pomerových ukazovateľov je preto dôležitým nástrojom pri posudzovaní finančnej stability a výkonnosti spoločnosti (Kubíčková a Jindřichovská, 2015; Knápková a Pavelková, 2010).

Jednotlivé pomerové ukazovatele vychádzajú z údajov účtovných výkazov a možno ich získať buď pomocou vertikálnej analýzy, alebo priamym výpočtom vzájomných vzťahov

medzi výkazovými položkami. Pomerová analýza skúma vzťahy medzi dvoma alebo viacerými ukazovateľmi. Tým poskytuje komplexnejší pohľad na finančné zdravie podniku a umožňuje jeho hodnotenie z viacerých perspektív (Kubíčková a Jindřichovská, 2015).

1.4.1 Ukazovatele zadlženosti

Ukazovatele zadlženosti nám poskytujú informácie o finančných zdrojoch podniku (Lukáč a kol., 2017). Slúžia na posúdenie miery finančného rizika, ktoré podnik podstupuje v závislosti od pomeru vlastného a cudzieho kapitálu. Platí, že čím vyššia je zadlženosť, tým väčšie riziko podnik nesie, keďže musí byť schopný splácať svoje záväzky bez ohľadu na aktuálnu finančnú situáciu. Určitá úroveň zadlženosti však môže byť pre firmu výhodná, pretože cudzie zdroje sú spravidla lacnejšie ako vlastný kapitál.

Cena kapitálu závisí aj od rizika, ktoré nesie investor. Čím je investícia rizikovejšia, tým vyššiu návratnosť kapitálu bude investor požadovať. Vlastný kapitál je preto nákladnejší ako cudzie zdroje, keďže veritelia majú pri uspokojovaní pohľadávok prednosť pred vlastníckmi podniku. Majitelia, ktorí podstupujú vyššie riziko, očakávajú aj vyšší výnos zo svojej investície (Knápková a Pavelková, 2010).

Cieľom ukazovateľa celková zadlženosť je poskytnúť rýchlu informáciu o rozložení finančnej sily medzi veriteľmi a vlastníckmi podniku. Ak je kapitálová štruktúra výrazne naklonená v prospech veriteľov, teda ukazovateľ zadlženosti presahuje 50 %, znamená to, že spoločnosť je vo veľkej miere financovaná cudzím kapitálom (Brabenec, 2022; Knápková a Pavelková, 2010).

$$\text{Celková zadlženosť} = \frac{\text{Cudzie zdroje}}{\text{Celkové aktíva}} \times 100 \quad (4)$$

Ukazovateľ samofinancovania ukazuje, aký podiel majetku je financovaný vlastnými zdrojmi. Je tiež známy ako ukazovateľ finančnej samostatnosti a vyjadruje mieru pokrytia majetku z vlastných prostriedkov. Tento ukazovateľ je doplnkový k ukazovateľu zadlženosti, preto ich súčet musí byť 100 %. Predpokladá sa, že majetok je financovaný z dvoch hlavných zdrojov: vlastných a cudzích (Brabenec, 2022; Šlosárová a kol., 2006).

$$\text{Samofinancovanie} = \frac{\text{Vlastný kapitál}}{\text{Celkové aktíva}} \times 100 \quad (5)$$

Miera zadlženosti patrí medzi často používané ukazovatele, keďže vyjadruje pomer medzi cudzím a vlastným kapitálom. Zohráva významnú úlohu pri posudzovaní finančnej

stability podniku, najmä pri schvaľovaní úverov, keď banky hodnotia jeho schopnosť splácať záväzky. Pri analýze tohto ukazovateľa je dôležité sledovať jeho vývoj v priebehu času, teda či sa podiel cudzích zdrojov znižuje alebo naopak rastie. Jeho hodnota poskytuje dôležité informácie o možných rizikách pre veriteľov (Knápková a Pavelková, 2010).

$$\text{Miera zadlženosti} = \frac{\text{Cudzíe zdroje}}{\text{Vlastný kapitál}} \times 100 \quad (6)$$

1.4.2 Ukazovatele likvidity

Likvidita je kľúčovým ekonomickým ukazovateľom v trhovom hospodárstve, ktorý hodnotí schopnosť podniku včas splácať svoje krátkodobé záväzky, zvyčajne v horizonte do jedného roka. Jej ukazovatele poskytujú dôležité informácie o platobnej schopnosti firmy (Lukáč a kol., 2017; Chajdiak, 2010).

Príliš nízke hodnoty naznačujú problémy podniku s plnením finančných záväzkov a zhoršovanie jeho bonity. Naopak, príliš vysoké hodnoty môžu signalizovať, že časť finančných prostriedkov zostáva nevyužitá na bežných účtoch alebo v hotovosti, čo poukazuje na neefektívne hospodárenie so zdrojmi (Chajdiak, 2010).

Nelikvidita predstavuje stav, keď podnik nemá dostatočnú likviditu na pokrytie svojich záväzkov. Dôvody takejto situácie môžu byť rôzne, a úlohou analytika je ich identifikovať. Vo všeobecnosti za nelikvidný považujeme podnik, ktorého dostupné finančné prostriedky alebo ich ekvivalenty nestačia na úhradu aktuálnych splatných záväzkov (Brabenec, 2022).

Likviditu možno merať a hodnotiť v súvislosti so splatnými povinnosťami alebo celkovými krátkodobými záväzkami, pričom sa na tento účel využívajú viaceré ukazovatele. Medzi kľúčové patria bežná likvidita, pohotová likvidita a okamžitá likvidita. Tieto ukazovatele vyjadrujú finančnú situáciu podniku k určitému dátumu, keďže vychádzajú zo súvahy, ktorá zachytáva stav majetku a záväzkov v danom momente (Brabenec, 2022).

Ukazovateľ bežnej likvidity hodnotí riziko, že podnik sa stane nelikvidným, ak nebude schopný uhradiť svoje krátkodobé záväzky z dostupných peňažných prostriedkov a majetku, ktorý sa v priebehu bežného prevádzkového cyklu premení na hotovosť (krátkodobé aktíva) (Brabenec, 2022). Hodnoty nižšie ako 1,5 naznačujú, že podnik môže mať problémy s včasným splácaním svojich krátkodobých záväzkov, zatiaľ čo hodnoty

vyššie ako 2,5 môžu signalizovať neefektívne využívanie likvidných prostriedkov, ktoré zostávajú viazané na finančných účtoch (Chajdiak, 2010).

$$\text{Bežná likvidita} = \frac{\text{Krátkodobé aktíva}}{\text{Krátkodobé záväzky}} \quad (7)$$

Pohotová likvidita vyjadruje schopnosť podniku uhradiť krátkodobé záväzky bez započítania zásob. Keďže zásoby sa spravidla premieňajú na hotovosť pomalšie ako pohľadávky, tento ukazovateľ lepšie odráža reálnu likviditu podniku. Niektorí analytici ho preto uprednostňujú pred bežnou likviditou, keďže podnik môže svoje pohľadávky rýchlejšie speňažiť, zatiaľ čo výpredaj zásob môže narušiť plynulosť prevádzky (Brabenec, 2022). Za optimálne hodnoty tohto ukazovateľa sa považujú hodnoty v rozmedzí od 1,0 do 1,5 (Chajdiak, 2010).

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Krátkodobé aktíva} - \text{Zásoby}}{\text{Krátkodobé záväzky}} \quad (8)$$

Ukazovateľ okamžitej likvidity vyjadruje schopnosť podniku bezodkladne splácať svoje záväzky. Keďže krátkodobé pohľadávky nemusia byť vždy uhradené načas, môže to negatívne ovplyvniť finančnú stabilitu firmy. Naopak, hotovosť a bankové účty predstavujú najlikvidnejšie aktíva, ktoré sú okamžite dostupné na pokrytie záväzkov. Tento ukazovateľ slúži na posúdenie úrovne takejto okamžitej platobnej schopnosti a jeho odporúčané hodnoty sú od 0,2 do 0,5 (Chajdiak, 2010).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Finančné účty}}{\text{Krátkodobé záväzky}} \quad (9)$$

1.4.3 Ukazovatele aktivity

Ukazovatele aktivity hodnotia, ako efektívne podnik nakladá so svojimi aktívami. Dôležité je, aby podnik využíval svoj majetok optimálne, ak je jeho využitie slabé, znamená to nadbytok majetku, čo vedie k dodatočným nákladom. Naopak, ak má podnik príliš málo aktív, napríklad nedostatočné zásoby, môže to obmedziť výrobu a znížiť tržby (Zalai a kol., 2007).

Ukazovateľ obrat aktív meria efektivitu využívania aktív na generovanie tržieb. Vyššia hodnota ukazovateľa signalizuje efektívnejšie využitie majetku, pričom dlhodobý rast indikátora je pozitívnym znamením. Odporúčaná minimálna hodnota je 1, nízke hodnoty môžu naznačovať nadmerné investície do majetku bez primeraného výnosu, čo poukazuje

na neefektívne hospodárenie. Pri výpočte je možné namiesto tržieb použiť výnosy, avšak to môže viesť k skresleniu výsledkov, najmä ak zahŕňajú neprevádzkové príjmy (Knápková a Pavelková, 2010; Brabenec, 2022).

$$\text{Obrat aktív} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktíva}} \quad (10)$$

Doba obratu zásob uvádza dobu trvania jedného cyklu, počas ktorého finančné prostriedky prechádzajú výrobným a obchodným procesom, až kým sa opäť nevrátia do peňažnej formy. Pri jeho hodnotení je dôležité sledovať vývoj v čase a porovnať ho s priemernými hodnotami v danom odvetví (Knápková a Pavelková, 2010).

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby}}{\text{Tržby}} \times 365 \quad (11)$$

Doba inkasa pohľadávok vyjadruje priemerný čas, za ktorý odberatelia uhradia faktúry za dodané tovary alebo služby. Čím je tento čas kratší, tým lepšia je platobná disciplína odberateľov a tým rýchlejšie podnik získava finančné prostriedky (Brabenec, 2022; Chajdiak, 2010).

$$\text{Doba obratu krátkodobých pohľadávok} = \frac{\text{Krátkodobé pohľadávky}}{\text{Tržby}} \times 365 \quad (12)$$

Doba úhrady záväzkov zase udáva, ako dlho firme trvá, kým uhradí svoje záväzky po obdržaní faktúry. Vo všeobecnosti je výhodnejšie, ak podnik dokáže záväzky platiť v primeranom čase, aby si udržal dobré vzťahy s dodávateľmi a stabilnú finančnú pozíciu (Knápková a Pavelková, 2010; Brabenec, 2022; Chajdiak, 2010).

$$\text{Doba obratu krátkodobých záväzkov} = \frac{\text{Krátkodobé záväzky}}{\text{Tržby}} \times 365 \quad (13)$$

1.4.4 Ukazovatele rentability

Rentabilita, teda ziskovosť vloženého kapitálu, vyjadruje schopnosť podniku generovať zisk prostredníctvom investovaného kapitálu, čím zabezpečuje tvorbu nových finančných zdrojov. Predstavuje mieru ziskovosti, ktorá v trhovej ekonomike zohráva kľúčovú úlohu pri rozhodovaní o alokácii kapitálu (Knápková a Pavelková, 2010).

Rentabilita vlastného imania (ROE) predstavuje dôležitý ukazovateľ efektívnosti využitia vlastných zdrojov v trhovom hospodárstve. Vyjadruje mieru ziskovosti kapitálu

vloženého vlastníckmi podniku a poskytuje dôležitý pohľad na jeho finančnú výkonnosť (Šlosárová a kol., 2006; Knápková a Pavelková, 2010; Chajdiak, 2010).

$$ROE = \frac{\text{Výsledok hospodárenia po zdanení}}{\text{Vlastné imanie}} \times 100 \quad (14)$$

Ukazovateľ rentability investovaného kapitálu (ROI) slúži na posúdenie efektívnosti využitia dlhodobého kapitálu, ktorý má podnik k dispozícii. Pomáha analyzovať, do akej miery dokáže podnik zhodnotiť zdroje vložené do jeho činnosti, a zároveň predstavuje dôležitý indikátor finančnej výkonnosti, keďže odráža schopnosť podniku generovať zisk z dostupných dlhodobých zdrojov (Knápková a Pavelková, 2010).

$$ROI = \frac{\text{Výsledok hospodárenia pred zdanením}}{\text{Vlastné imanie} + \text{Dlhodobé záväzky}} \times 100 \quad (15)$$

Rentabilita aktív (ROA), inak nazývaná aj rentabilita celkových prostriedkov, hovorí o tom, ako efektívne podnik využíva celý svoj majetok na tvorbu zisku. Vyjadruje schopnosť spoločnosti zhodnotiť všetky aktíva bez ohľadu na to, či sú financované z vlastných alebo cudzích zdrojov. Je ukazovateľom celkovej výkonnosti podniku a často slúži na sledovanie stability a dlhodobej efektívnosti hospodárenia (Šlosárová a kol., 2006).

$$ROA = \frac{\text{Výsledok hospodárenia po zdanení}}{\text{Aktíva}} \times 100 \quad (16)$$

Ukazovateľ rentability tržieb (ROS) vyjadruje, aká je úspešnosť podniku na trhu tým, že ukazuje, aký percentuálny podiel tvorí výsledok hospodárenia na celkových tržbách. Zároveň predstavuje ziskovú maržu, ktorá je kľúčovým indikátorom pri hodnotení efektívnosti podnikania a schopnosti podniku generovať zisk z dosiahnutých výnosov (Lukáč a kol., 2017; Chajdiak, 2010; Šlosárová a kol., 2006).

$$ROS = \frac{\text{Výsledok hospodárenia pred zdanením}}{\text{Tržby}} \times 100 \quad (17)$$

2 Cieľ práce

Hlavným cieľom bakalárskej práce je analyzovať význam účtovných výkazov pri finančnej analýze vybraného podniku a zhodnotiť ich informačnú hodnotu pre potreby finančného riadenia. Práca sa zameriava na posúdenie výpovednej schopnosti jednotlivých súčastí účtovnej závierky a ich využiteľnosti pri hodnotení finančnej stability a výkonnosti podniku. Na základe výsledkov analýzy budú navrhnuté možnosti aplikácie získaných informácií do praktického riadenia podniku s cieľom zvýšiť efektívnosť finančných rozhodnutí.

Na dosiahnutie hlavného cieľa je potrebné splniť niekoľko čiastkových cieľov:

- Charakterizovať účtovnú závierku ako zdroj informácií pre finančnú analýzu a preskúmať jej jednotlivé výkazy z hľadiska ich výpovednej hodnoty.
- Preskúmať teoretické východiská účtovnej závierky a finančno-ekonomickej analýzy, pričom dôraz bude kladený na definovanie základných pojmov a metód používaných pri analýze finančných údajov.
- Vykonať analýzu účtovnej závierky vybraného podniku pomocou horizontálnej a vertikálnej analýzy, a následne prostredníctvom finančných ukazovateľov, pričom sa zameriame na pomerové ukazovatele zadlženosti, likvidity, aktivity a rentabilít.
- Porovnať zistené výsledky ukazovateľov s konkurenčnou spoločnosťou.
- Na základe zistení formulovať odporúčania pre efektívnejšie využitie údajov z účtovnej závierky pri finančnom riadení podniku, s dôrazom na možnosti zlepšenia jeho finančnej stability a výkonnosti.

Realizácia uvedených cieľov umožní nielen pochopiť dôležitosť účtovných výkazov pri finančnom rozhodovaní, ale zároveň poskytne praktické návrhy, ktoré môžu byť využiteľné pri optimalizácii riadiacich procesov v podniku.

3 Metodika práce a metody skúmania

Na dosiahnutie stanoveného cieľa je nevyhnutné určiť vhodné metódy, ktoré budú aplikované v analytickej časti práce. Táto kapitola sa preto venuje výberu a charakteristike metód použitých pri hodnotení finančno-ekonomickej situácie podniku, ako aj stručnému predstaveniu analyzovaného subjektu. Správna voľba metodológie je kľúčová pre získanie objektívnych a relevantných výsledkov, ktoré umožnia vyhodnotiť ekonomické postavenie podniku a identifikovať jeho finančné silné a slabé stránky.

3.1 Analytický postup

V analytickej časti práce sme sa zamerali na posúdenie finančno-ekonomickej situácie podniku prostredníctvom vybraných metód finančnej analýzy. Úvod analýzy tvorila horizontálna analýza, ktorú sme aplikovali na súvahu aj výkaz ziskov a strát, s cieľom sledovať absolútne a relatívne zmeny jednotlivých položiek v čase. Vertikálnu analýzu sme realizovali výlučne na položkách súvahy, aby sme mohli posúdiť vnútornú štruktúru majetku a zdrojov jeho krytia v jednotlivých rokoch. Tieto postupy nám umožnili identifikovať hlavné trendy a zmeny v štruktúre aktív a pasív, ako aj v celkovom hospodárení podniku.

Následne sme pristúpili k výpočtu a vyhodnoteniu pomerových ukazovateľov, pomocou ktorých sme detailnejšie preskúmali oblasti likvidity, rentability, zadlženosti a aktivity. Tieto ukazovatele poskytujú komplexný prehľad o výkonnosti a finančnom zdraví podniku a umožňujú odhaliť jeho silné aj slabé stránky. Pre zvýšenie informačnej hodnoty analýzy sme vybrané ukazovatele porovnali aj s konkurenčným podnikom Železiarne Podbrezová a. s., ktorý pôsobí v rovnakom odvetví a má podobné zameranie činnosti. Tento výber umožňuje vecné porovnanie finančných ukazovateľov medzi dvoma príbuznými priemyselnými podnikmi.

Zvolený metodologický prístup nám umožnil systematicky vyhodnotiť finančné zdravie podniku a navrhnúť odporúčania na jeho zlepšenie. Výsledky získané pomocou uvedených metód sú prezentované v analytickej časti práce, kde sú následne interpretované a slúžia ako základ pre vyvodenie záverov. Pre zabezpečenie prehľadnosti a konzistentnosti sú všetky finančné údaje v tabuľkách, grafoch aj texte uvádzané v tisícoch eur (v '000 €).

3.2 Charakteristika analyzovaného podniku

V rámci metodiky je dôležité priblížiť analyzovaný podnik, jeho pôsobenie a význam v hospodárstve, aby bolo možné správne interpretovať výsledky finančnej analýzy.

U. S. Steel Košice, s. r. o. je najväčší výrobca ocele na Slovensku a jeden z najväčších zamestnávateľov v krajine. Spoločnosť vznikla v roku 2000, keď americká korporácia U. S. Steel odkúpila Východoslovenské železiarne a založila nový podnik pod názvom U. S. Steel Košice, s. r. o.

Spoločnosť sídli v košickej mestskej časti Šaca a zamestnáva približne 7 700 pracovníkov. Podnik sa zaoberá výrobou širokej škály oceliarskych produktov, od teplých a studených plechov až po výrobky s povrchovou úpravou. Jeho zákazníci pochádzajú najmä z automobilového, stavebného a strojárkeho priemyslu. U. S. Steel Košice, s. r. o. dlhodobo predstavuje významný ekonomický pilier regiónu východného Slovenska.

V roku 2022 spoločnosť zaznamenala výrazný pokles hospodárskeho výsledku a v roku 2023 už vykázala stratu. V decembri 2023 americká materská spoločnosť U. S. Steel oznámila plánovaný predaj japonskej spoločnosti Nippon Steel v hodnote 14,9 miliardy dolárov. Táto zmena vlastníka môže v budúcnosti ovplyvniť ďalší vývoj košického závodu.

Spoločnosť zároveň pokračuje v modernizácii technológií, investíciách do ekologickejších riešení a prehlbovaní spolupráce s miestnou komunitou. Okrem hospodárskeho významu zohráva podnik dôležitú úlohu aj v oblasti spoločenskej angažovanosti, pričom sa aktívne zapája do projektov v oblasti vzdelávania, športu a kultúry.

4 Výsledky práce

Táto kapitola sa zameriava na analýzu finančnej situácie spoločnosti U. S. Steel Košice, s. r. o. v období rokov 2021 až 2023. Najskôr bude realizovaná horizontálna a vertikálna analýza súvahy, ktorá umožní posúdiť vývoj a štruktúru majetku a zdrojov krytia. Následne sa sústredíme na horizontálnu analýzu výkazu ziskov a strát s cieľom zhodnotiť dynamiku výnosov, nákladov a hospodárskeho výsledku. V ďalšej časti sa budeme venovať ukazovateľom zadlženosti, likvidity, aktivity a rentability, pričom vybrané ukazovatele porovnáme aj s konkurenčnou spoločnosťou Železiarne Podbrezová a. s., aby sme získali komplexnejší pohľad na finančné zdravie a výkonnosť analyzovaného podniku. Výsledky budú interpretované a využité na formulovanie odporúčaní pre zlepšenie finančného riadenia.

4.1 Horizontálna a vertikálna analýza podniku

V tejto časti sa zameriavame na analýzu účtovnej závierky spoločnosti U. S. Steel Košice, s. r. o. za roky 2021 až 2023. Horizontálna analýza je aplikovaná na súvahu aj výkaz ziskov a strát, pričom sledujeme medziročné zmeny v absolútnych a relatívnych hodnotách jednotlivých položiek. Vertikálna analýza je použitá len pri súvahe a umožňuje posúdiť vnútornú štruktúru majetku a zdrojov jeho krytia. Výsledky týchto analýz poskytujú ucelený pohľad na vývoj finančnej situácie podniku v analyzovanom období.

Tab. 1 Horizontálna analýza aktív podniku

Položka	Stav podľa účtovných závierok (€)			Δ (€)		% Δ	
	2021	2022	2023	2021-2022	2022-2023	2021-2022	2022-2023
Spolu majetok	2 975 735	2 992 603	2 990 828	16 868	-1 775	0,57%	-0,06%
Neobežný majetok	1 417 629	1 468 505	1 603 504	50 876	134 999	3,59%	9,19%
Dlhodobý nehmotný majetok	465 595	520 023	693 537	54 428	173 514	11,69%	33,37%
Dlhodobý hmotný majetok	803 227	802 863	900 072	-364	97 209	-0,05%	12,11%
Dlhodobý finančný majetok	146 189	141 880	7 068	-4 309	-134 812	-2,95%	-95,02%
Dlhodobé pohľadávky	7 630	8 622	6 395	992	-2 227	13,00%	-25,83%
Ostatný dlhodobý majetok	2 618	3 739	2 827	1 121	-912	42,82%	-24,39%
Obežný majetok	1 558 106	1 524 098	1 387 324	-34 008	-136 774	-2,18%	-8,97%
Zásoby	673 789	763 698	658 346	89 909	-105 352	13,34%	-13,79%
Krátkodobý finančný majetok	882 440	757 896	722 116	-124 544	-35 780	-14,11%	-4,72%
Krátkodobé pohľadávky	447 422	302 308	345 870	-145 114	43 562	-32,43%	14,41%
Peniaze a peňažné ekvivalenty	285 272	377 215	279 282	91 943	-97 933	32,23%	-25,96%
Ostatný krátkodobý majetok	1 877	2 504	6 862	627	4 358	33,40%	174,04%

Zdroj: Vlastné spracovanie podľa účtovných závierok analyzovaného podniku

Tab. 2 Vertikálna analýza aktív podniku

Položka	2021	2022	2023
Neobežný majetok	47,64%	49,07%	53,61%
Obežný majetok	52,36%	50,93%	46,39%
Spolu majetok	100%	100%	100%

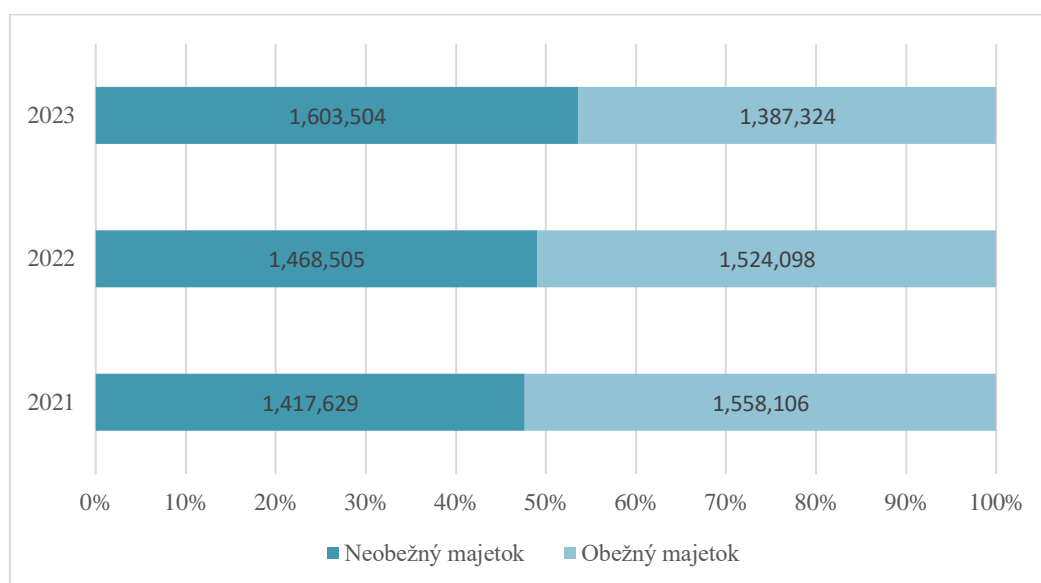
Zdroj: Vlastné spracovanie podľa účtovných zvierok analyzovaného podniku

Z horizontálnej analýzy aktív (Tab. 1) vyplýva, že celkový majetok spoločnosti sa v roku 2022 mierne zvýšil o 16 868 € (+0,57 %), no v roku 2023 už evidujeme nepatrný pokles o –1 775 € (–0,06 %), čo poukazuje na stabilný rozsah aktív počas celého obdobia. Zároveň možno na základe vertikálnej analýzy (Tab. 2) pozorovať postupný posun v štruktúre aktív, kde podiel neobežného majetku vzrástol z 47,64 % v roku 2021 na 53,61 % v roku 2023, zatiaľ čo podiel obežného majetku klesol zo 52,36 % na 46,39 %.

Medziročné zmeny medzi rokmi 2021 a 2022 boli celkovo mierne, avšak v štruktúre obežného majetku možno pozorovať výraznejšie presuny, zásoby vzrástli o 89 909 € (+13,34 %), zatiaľ čo krátkodobý finančný majetok sa znížil o 124 544 € (-14,11%). Peniaze a peňažné ekvivalenty stúpili o 91 943 € (+32,23 %) a krátkodobé pohľadávky klesli o 145 114 € (-32,43%). Tieto zmeny naznačujú, že v roku 2022 došlo k preskupeniu v rámci likvidných aktív. Výraznejšie zmeny však nastali medzi rokmi 2022 a 2023, a preto sa ďalšia analýza zameriava prednostne na toto obdobie.

Z neobežného majetku, ktorý medziročne stúpol o 134 999 € (+9,19 %) v roku 2023, bol najväčší absolútny prírastok zaznamenaný pri dlhodobom nehmotnom majetku (+173 514,- €) a dlhodobom hmotnom majetku (+97 209,- €). Naopak, dlhodobý finančný majetok klesol o výrazných –134 812 € (–95,02 %), čím sa takmer úplne vytratil zo štruktúry aktív. V oblasti obežného majetku došlo k výraznejšiemu zníženiu o –136 774 € (–8,97 %), najmä vplyvom poklesu zásob (–105 352 €). Peniaze a peňažné ekvivalenty poklesli o –97 933 € (-25,96%), čo signalizuje výraznejší úbytok hotovosti. Naopak, krátkodobé pohľadávky medziročne vzrástli o 43 562 € (+14,41%).

Graf 1 Rozloženie podielov neobežného a obežného majetku podniku



Zdroj: Vlastné spracovanie podľa účtovných závierok analyzovaného podniku

Celkovo možno konštatovať, že počas celého analyzovaného obdobia si spoločnosť udržiavala stabilnú výšku aktív, no zároveň postupne menila ich štruktúru, v roku 2022 sa preskupovali najmä položky obežného majetku, zatiaľ čo v roku 2023 sa pozornosť presunula na posilnenie dlhodobého majetku na úkor krátkodobých aktív. Tento trend potvrdzuje aj nárast relatívneho zastúpenia neobežného majetku v štruktúre celkových aktív (Graf 1).

Tab. 3 Horizontálna analýza pasív podniku

Položka	Stav podľa účtovných závierok (v €)			Δ (€)		% Δ	
	2021	2022	2023	2021-2022	2022-2023	2021-2022	2022-2023
Spolu zdroje krytia majetku	2 975 735	2 992 603	2 990 828	16 868	-1 775	0,57%	-0,06%
Vlastné imanie	1 588 247	1 921 940	1 613 670	333 693	-308 270	21,01%	-16,04%
Základné imanie	839 357	839 357	839 357	0	0	0,00%	0,00%
Rezervné a ostatné fondy	66 075	79 323	81 085	13 248	1 762	20,05%	2,22%
Nerozdelený zisk min. rokov	34 517	670 537	724 633	636 020	54 096	1842,63%	8,07%
VH za účtovné obdobie	648 298	332 723	-31 405	-315 575	-364 128	-48,68%	-109,44%
Závazky	1 387 488	1 070 663	1 377 158	-316 825	306 495	-22,83%	28,63%
Dlhodobé záväzky	123 496	102 243	102 148	-21 253	-95	-17,21%	-0,09%
Dlhodobé rezervy	11 767	8 054	11 138	-3 713	3 084	-31,55%	38,29%
Krátkodobé záväzky	1 239 032	926 155	1 255 090	-312 877	328 935	-25,25%	35,52%
Závazky z obchodného styku	541 606	375 454	473 716	-166 152	98 262	-30,68%	26,17%
Úvery a pôžičky	1 825	33 695	64	31 870	-33 631	1746,30%	-99,81%
Krátkodobé rezervy	468 794	397 737	620 123	-71 057	222 386	-15,16%	55,91%

Zdroj: Vlastné spracovanie podľa účtovných závierok analyzovaného podniku

Tab. 4 Vertikálna analýza pasív podniku

Položka	2021	2022	2023
Vlastné imanie	53,37%	64,22%	53,95%
Záväzky	46,63%	35,78%	46,05%
Spolu zdroje krytia majetku	100%	100%	100%

Zdroj: Vlastné spracovanie podľa účtovných zvävierok analyzovaného podniku

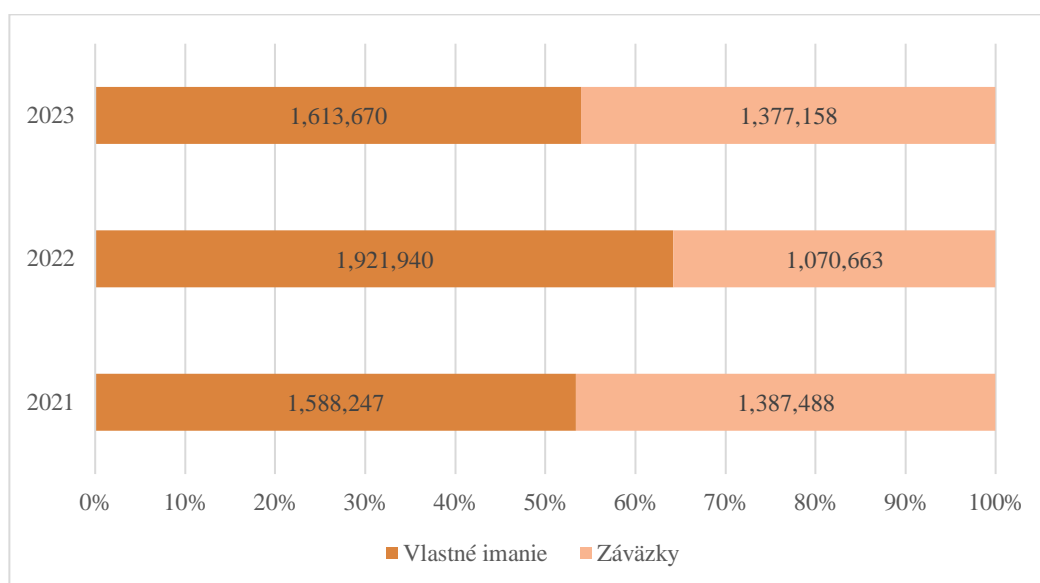
Analýza pasív spoločnosti (Tab. 3 a Tab. 4) odhaľuje viaceré významné zmeny v štruktúre financovania. Celková hodnota zdrojov krytia majetku sa počas analyzovaného obdobia udržiavala na približne rovnakej úrovni, v roku 2022 mierne vzrástla o 16 868 € (+0,57 %) a v roku 2023 len nepatrne poklesla o 1 775 € (-0,06 %). Z pohľadu vertikálneho členenia pasív možno sledovať, že v roku 2022 došlo k výraznému navýšeniu podielu vlastného imania na celkových zdrojoch, z 53,37 % v roku 2021 na 64,22 %, čo sprevádzal pokles podielu záväzkov na 35,78 %. V nasledujúcom roku sa však štruktúra opäť vychýlila smerom k pôvodnému rozloženiu, pričom vlastné imanie tvorilo 53,95 % a záväzky 46,05 %.

V roku 2022 spoločnosť zaznamenala najvyššiu úroveň vlastného imania (1 921 940 €), čo predstavovalo nárast o 21,01 % oproti roku 2021. Tento nárast bol spôsobený najmä prudkým rastom kumulovaného nerozdeleného zisku, ktorý stúpol zo 34 517 € v roku 2021 na 670 537 € v roku 2022 (+1842,63 %). Táto tendencia pokračovala aj v roku 2023, keď nerozdelený zisk dosiahol 724 633 €, čo naznačuje, že spoločnosť v predchádzajúcich obdobiach reinvestovala svoje zisky.

Na druhej strane, výsledok hospodárenia za účtovné obdobie vykazuje klesajúci trend, z 648 298 € v roku 2021 na 332 723 € v roku 2022, až po záporných -31 405 € v roku 2023. Tento vývoj signalizuje zhoršenie výkonnosti a ziskovosti spoločnosti.

Čo sa týka záväzkov, ich celková hodnota klesla v roku 2022 o 316 825 € (-22,83 %) v porovnaní s rokom 2021, no už v roku 2023 opäť vzrástla o 306 495 € (+28,63 %). Tento výkyv bol spôsobený najmä vývojom krátkodobých záväzkov, ktoré v roku 2022 výrazne poklesli (-25,25 %), no v roku 2023 opäť stúpili na úroveň porovnateľnú s rokom 2021 (+35,52 %). Významnou položkou v rámci krátkodobých záväzkov boli taktiež rezervy, ktoré v roku 2023 narástli o 222 386 € (+55,91 %), čo môže naznačovať opatrnejší prístup k riadeniu rizík.

Graf 2 Rozloženie podielov vlastného imania a záväzkov podniku



Zdroj: Vlastné spracovanie podľa účtovných závierok analyzovaného podniku

Záverom možno povedať, že celková výška pasív zostala počas analyzovaného obdobia stabilná, no došlo k významným zmenám vo vnútornej štruktúre. V roku 2022 bol výsledok hospodárenia z roku 2021 presunutý do nerozdeleného zisku, čo výrazne zvýšilo vlastné imanie. Naopak, záporný výsledok hospodárenia v roku 2023 spôsobil pokles vlastného imania a bol sprevádzaný výrazným nárastom krátkodobých záväzkov a rezerv, čo môže naznačovať zhoršenú finančnú situáciu. Tento vývoj sa odzrkadlil aj na vertikálnom rozložení pasív, kde dočasné posilnenie vlastného imania v roku 2022 nebolo udržané a v roku 2023 sa štruktúra vrátila na úroveň podobnú roku 2021 (Graf 2).

Tab. 5 Horizontálna analýza výkazu ziskov a strát podniku

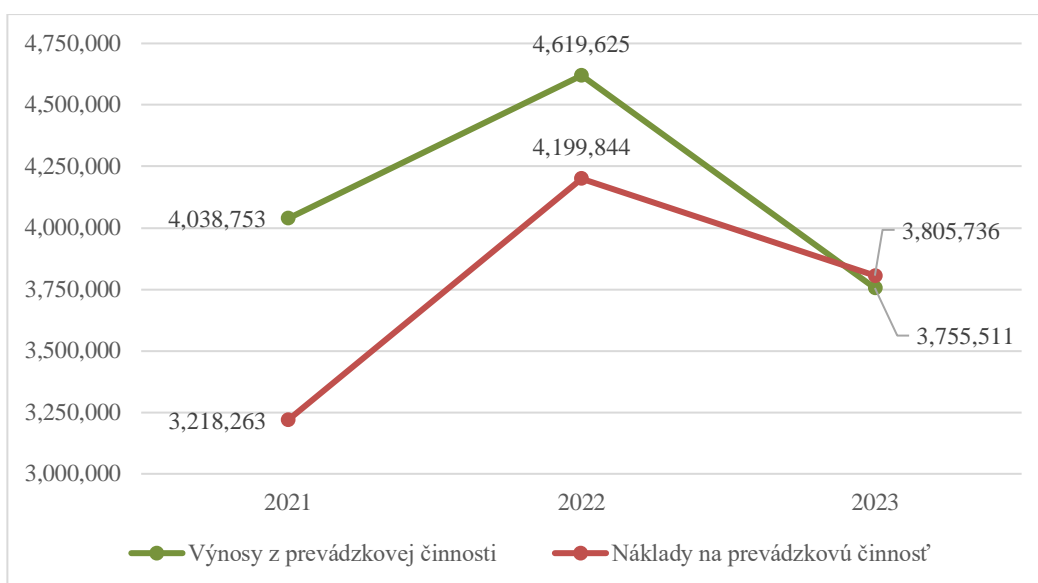
Položka	Stav podľa účtovných závierok (v €)			Δ (€)		% Δ	
	2021	2022	2023	2021-2022	2022-2023	2021-2022	2022-2023
Výnosy z prev. činnosti	4 038 753	4 619 625	3 755 511	580 872	-864 114	14,38%	-18,71%
Tržby	3 589 701	4 023 333	3 175 875	433 632	-847 458	12,08%	-21,06%
Ostatné prev. výnosy	449 052	596 292	579 636	147 240	-16 656	32,79%	-2,79%
Náklady na prev. činnosť	3 218 263	4 199 844	3 805 736	981 581	-394 108	30,50%	-9,38%
Ostatné prev. náklady	588 384	530 508	749 825	-57 876	219 317	-9,84%	41,34%
VH z prev. činnosti	820 490	419 781	-50 225	-400 709	-470 006	-48,84%	-111,96%
Finančné výnosy	6 748	792	5 701	-5 956	4 909	-88,26%	619,82%
Finančné náklady	6 162	1 954	2 611	-4 208	657	-68,29%	33,62%
VH pred zdanením	821 076	418 619	-47 135	-402 457	-465 754	-49,02%	-111,26%
VH po zdanení	648 298	332 723	-31 405	-315 575	-364 128	-48,68%	-109,44%

Zdroj: Vlastné spracovanie podľa účtovných závierok analyzovaného podniku

V prípade výkazu ziskov a strát bola zvolená iba horizontálna analýza, keďže vertikálna analýza by v tomto prípade neprinesla dodatočne významné poznatky vzhľadom na charakter a štruktúru údajov.

Z analýzy výkazu ziskov a strát (Tab. 5) vyplýva, že podnik v sledovanom období 2021–2023 zaznamenal výrazné výkyvy vo finančných výsledkoch. Výnosy z prevádzkovej činnosti v roku 2022 medziročne vzrástli o 580 872 € (+14,38 %), no v roku 2023 opäť klesli o 18,71 %, čo predstavuje pokles o 864 114 €. Tento vývoj bol spôsobený najmä kolísaním tržieb, ktoré po náraste o 12,08 % v roku 2022 následne poklesli o 21,06 % v roku 2023.

Graf 3 Vývoj výnosov a nákladov spojených s prevádzkovou činnosťou podniku



Zdroj: Vlastné spracovanie podľa účtovných závierok analyzovaného podniku

Zatiaľ čo ostatné prevádzkové výnosy mierne kolísali (v roku 2022 +32,79 %, v roku 2023 –2,79 %), náklady na prevádzkovú činnosť rástli prudšie než výnosy, v roku 2022 až o 30,5 %, čo viedlo k poklesu výsledku z prevádzkovej činnosti o 48,84 %. V roku 2023 sa síce náklady znížili o 9,38 %, avšak vzhľadom na ešte výraznejší pokles výnosov podnik dosiahol stratu z prevádzkovej činnosti vo výške –50 225 €. Tento nepriaznivý trend sa premietol aj do celkového výsledku hospodárenia, zatiaľ čo v roku 2021 podnik dosiahol zisk 648 298 €, v roku 2022 sa zisk znížil na 332 723 € (–48,68 %), a v roku 2023 podnik evidoval stratu vo výške –31 405 €, čo predstavuje pokles o 109,44 % oproti predchádzajúcemu roku.

Výsledky analýzy poukazujú na pokles výkonnosti a ziskovosti podniku, a to najmä v dôsledku neúmerneho rastu nákladov v roku 2022, ako aj ich nedostatočného zníženia v roku 2023 (Graf 3).

Po vyhodnotení vývoja a štruktúry majetku, zdrojov krytia a hospodárskeho výsledku prostredníctvom horizontálnej a vertikálnej analýzy, prechádzame k analýze pomerových ukazovateľov, ktoré umožnia detailnejšie zhodnotiť jeho finančné zdravie a výkonnosť.

4.2 Analýza pomerových ukazovateľov podniku

Na doplnenie komplexného pohľadu na finančnú situáciu podniku pristupujeme k analýze vybraných pomerových ukazovateľov. Tie umožňujú kvantifikovať konkrétne aspekty finančného zdravia a výkonnosti spoločnosti, ako sú miera zadlženosti, likvidita, efektívnosť využívania aktív a rentabilita. Pomocou týchto ukazovateľov je možné posúdiť nielen vnútornú stabilitu a efektívnosť podniku, ale aj jeho schopnosť spoločnosti vytvárať zisk. Pre posilnenie výpovednej hodnoty analýzy budú kľúčové ukazovatele porovnané s konkurenčným podnikom pôsobiacim v rovnakom odvetví.

4.2.1 Ukazovatele zadlženosti

Na posúdenie finančnej stability podniku zohrávajú kľúčovú úlohu ukazovatele zadlženosti, ktoré hodnotia mieru využívania cudzích a vlastných zdrojov, ako aj súvisiace finančné riziko. Vyššia zadlženosť znamená vyššie riziko pre podnik, keďže musí splácať svoje záväzky bez ohľadu na aktuálnu finančnú situáciu. Na druhej strane určitá úroveň zadlženia môže byť pre podnik výhodná, pretože cudzie zdroje sú často lacnejšie ako vlastný kapitál a môžu prispieť k efektívnejšiemu financovaniu jeho rozvoja.

Ukazovateľ celkovej zadlženosti (Tab. 6) sme vypočítali ako pomer medzi celkovými cudzími zdrojmi a celkovými aktívami podniku. Zo skupiny ukazovateľov zadlženosti považujeme tento ukazovateľ za kľúčový a najvýznamnejší pretože, poskytuje komplexný prehľad o financovaní majetku podniku z cudzích zdrojov.

Tab. 6 Výpočet ukazovateľa celková zadlženosť

	2021	2022	2023
Cudzíe zdroje	1 387 488	1 070 663	1 377 158
Celkové aktíva	2 975 735	2 992 603	2 990 828
Celková zadlženosť	46,63%	35,78%	46,05%

Zdroj: Vlastné spracovanie podľa účtovných závierok analyzovaného podniku

Samofinancovanie (Tab. 7) predstavuje inverznú hodnotu ukazovateľa celkovej zadlženosti a slúži na lepšie pochopenie rozsahu majetku financovaného z vlastných zdrojov. Jeho výpočet je odvodený od celkovej zadlženosti, no poskytuje konkrétnejší iný pohľad na financovanie podniku.

Tab. 7 Výpočet ukazovateľa samofinancovanie

	2021	2022	2023
Vlastné imanie	1 588 247	1 921 940	1 613 670
Celkové aktíva	2 975 735	2 992 603	2 990 828
Samofinancovanie	53,37%	64,22%	53,95%

Zdroj: Vlastné spracovanie podľa účtovných záznamov analyzovaného podniku

Ukazovateľ miery zadlženosti (Tab. 8) sme vypočítali ako pomer medzi celkovými cudzími zdrojmi a vlastným imáním podniku. Tento ukazovateľ poskytuje odlišný pohľad na finančnú štruktúru podniku, pretože odhaľuje, aký podiel financovania je zabezpečený z cudzích zdrojov v porovnaní s vlastným imáním.

Tab. 8 Výpočet ukazovateľa miera zadlženosti

	2021	2022	2023
Cudzí zdroje	1 387 488	1 070 663	1 377 158
Vlastné imanie	1 588 247	1 921 940	1 613 670
Miera zadlženosti	87,36%	55,71%	85,34%

Zdroj: Vlastné spracovanie podľa účtovných záznamov analyzovaného podniku

Súhrnné hodnoty všetkých ukazovateľov zadlženosti sú uvedené v tabuľke 9.

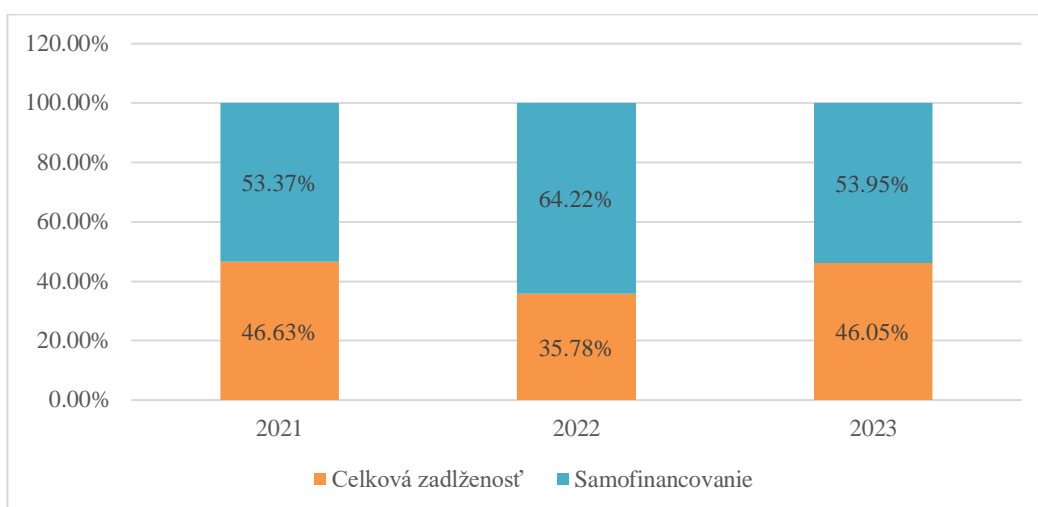
Tab. 9 Hodnoty ukazovateľov zadlženosti podniku

Ukazovateľ	2021	2022	2023
Celková zadlženosť	46,63%	35,78%	46,05%
Samofinancovanie	53,37%	64,22%	53,95%
Miera zadlženosti	87,36%	55,71%	85,34%

Zdroj: Vlastné spracovanie podľa účtovných záznamov analyzovaného podniku

Hodnota ukazovateľa celkovej zadlženosti dosiahla v roku 2021 úroveň 46,63%. V roku 2022 klesla na 35,78%, no v roku 2023 opäť mierne vzrástla na 46,05%. Napriek tomuto nárastu zostáva hodnota stále pod hranicou 50 % (Graf 4) a teda na prijateľnej úrovni, ktorá nepredstavuje výrazné riziko spojené s nadmernou zadlženosťou.

Graf 4 Hodnoty ukazovateľov celkovej zadlženosti a samofinancovania podniku



Zdroj: Vlastné spracovanie podľa účtovných závierok analyzovaného podniku

Z pohľadu ukazovateľa samofinancovania, ktorý predstavuje doplnkový ukazovateľ celkovej zadlženosti, sú hodnoty stabilne nad 50 % (Graf 4). To potvrdzuje, že významná časť majetku spoločnosti je financovaná vlastnými zdrojmi, čo prispieva k finančnej stabilite podniku a znižuje riziko spojené s nadmerným využívaním cudzích zdrojov.

Z výsledných hodnôt miery financovania je zrejmé, že vo všetkých sledovaných rokoch prevažoval vlastný kapitál nad cudzími zdrojmi, keďže hodnota ukazovateľa bola nižšia ako 1. V rokoch 2021 a 2023 dosiahla miera financovania hodnoty 87,36% a 85,34%, čo naznačuje vyváženú, no mierne konzervatívnu kapitálovú štruktúru. V roku 2022 však tento ukazovateľ výraznejšie klesol na úroveň 55,71%, čo poukazuje na ešte silnejšiu prevahu vlastných zdrojov nad externým financovaním. Tento vývoj svedčí o vyššej finančnej stabilite spoločnosti práve v roku 2022 v porovnaní s ostatnými obdobiami.

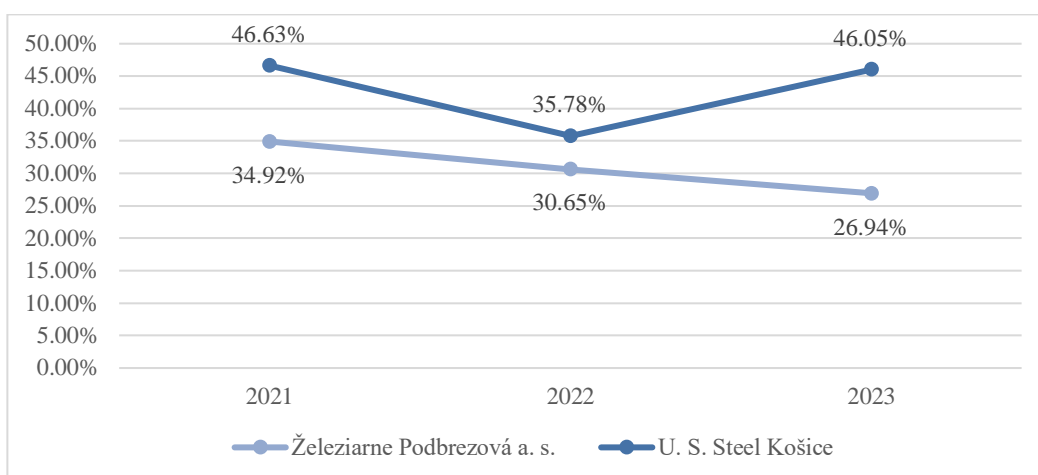
Tab. 10 Porovnanie ukazovateľa celkovej zadlženosti konkurenčných podnikov

Celková zadlženosť	2021	2022	2023
Železiarne Podbrezová a. s.	34,92%	30,65%	26,94%
U. S. Steel Košice, s. r. o.	46,63%	35,78%	46,05%

Zdroj: Vlastné spracovanie podľa účtovných závierok podnikov

Na porovnanie financovania kapitálu s konkurenčnou spoločnosťou sme vybrali ukazovateľ celkovej zadlženosti (Tab. 10). V priebehu sledovaných rokov Železiarne Podbrezová a. s. vykazovala hodnoty 34,92% v roku 2021, 30,65% v roku 2022 a 26,94% v roku 2023. Tieto údaje ukazujú postupný pokles zadlženosti spoločnosti počas analyzovaného obdobia.

Graf 5 Porovnanie ukazovateľa celkovej zadlženosti konkurenčných podnikov



Zdroj: Vlastné spracovanie podľa účtovných závierok podnikov

Naopak, spoločnosť U. S. Steel Košice, s. r. o. vykazovala vyššie hodnoty celkovej zadlženosti. Z údajov z grafu 5 je zrejmé, že U. S. Steel Košice, s. r. o. je výraznejšie financovaný cudzími zdrojmi v porovnaní so spoločnosťou Železiarne Podbrezová a. s., čo naznačuje vyššiu mieru závislosti od externého financovania počas sledovaného obdobia.

4.2.2 Ukazovatele likvidity

Analyzovaním likvidity sa hodnotí schopnosť spoločnosti splácať svoje krátkodobé záväzky v stanovenom čase. Pre túto analýzu využijeme kľúčové ukazovatele, ako sú bežná likvidita, pohotová likvidita a okamžitá likvidita. Tieto ukazovatele poskytujú prehľad o finančnej situácii podniku k určitému dátumu a umožňujú nám posúdiť, či spoločnosť disponuje dostatočnými finančnými prostriedkami na pokrytie svojich záväzkov.

Ukazovateľ bežnej likvidity (Tab. 11) sme vypočítali ako pomer medzi krátkodobými aktívami a krátkodobými záväzkami. Tento ukazovateľ slúži na posúdenie schopnosti podniku uhradiť svoje krátkodobé záväzky prostredníctvom disponibilných krátkodobých aktív. Vyššia hodnota ukazovateľa naznačuje lepšiu likviditu a schopnosť podniku pokryť svoje záväzky bez ohrozenia finančnej stability.

Tab. 11 Výpočet ukazovateľa bežná likvidita

Položka	2021	2022	2023
Krátkodobé aktíva	1 558 106	1 524 098	1 387 324
Krátkodobé záväzky	1 239 032	926 155	1 255 090
Bežná likvidita	1,26	1,65	1,11

Zdroj: Vlastné spracovanie podľa účtovných závierok analyzovaného podniku

Pohotovú likviditu (Tab. 12) sme vypočítali ako pomer medzi krátkodobými aktívami zníženými o hodnotu zásob a krátkodobými záväzkami. Tento ukazovateľ poskytuje presnejší obraz o schopnosti podniku splácať svoje krátkodobé záväzky pomocou najlikvidnejších aktív, teda tých, ktoré sú okamžite dostupné na úhradu záväzkov. Vyššia hodnota ukazovateľa pohotovej likvidity poukazuje na lepšiu schopnosť podniku reagovať na svoje krátkodobé finančné záväzky.

Tab. 12 Výpočet ukazovateľa pohotová likvidita

Položka	2021	2022	2023
Krátkodobé aktíva	1 558 106	1 524 098	1 387 324
Zásoby	673 789	763 698	658 346
Krátkodobé aktíva - zásoby	884 317	760 400	728 978
Krátkodobé záväzky	1 239 032	926 155	1 255 090
Pohotová likvidita	0,71	0,82	0,58

Zdroj: Vlastné spracovanie podľa účtovných zvierok analyzovaného podniku

Okamžitú likviditu (Tab. 13) sme vypočítali ako pomer medzi finančnými účtami a krátkodobými záväzkami. Tento ukazovateľ hodnotí schopnosť podniku okamžite splatiť svoje krátkodobé záväzky z najlikvidnejších finančných prostriedkov. Vysoká hodnota okamžitej likvidity naznačuje, že podnik má dostatok finančných prostriedkov na okamžité vyrovnanie svojich krátkodobých záväzkov.

Tab. 13 Výpočet ukazovateľa okamžitá likvidita

Položka	2021	2022	2023
Finančné účty	285 272	377 215	279 282
Krátkodobé záväzky	1 239 032	926 155	1 255 090
Okamžitá likvidita	0,23	0,41	0,22

Zdroj: Vlastné spracovanie podľa účtovných zvierok analyzovaného podniku

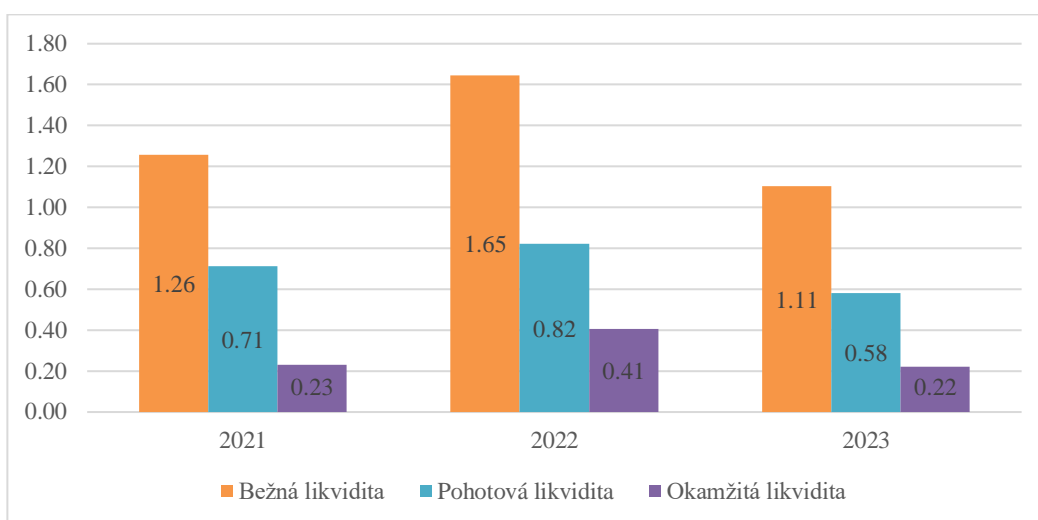
Hodnoty ukazovateľov likvidity sú prehľadne uvedené v tabuľke 14 a na grafe 6.

Tab. 14 Hodnoty ukazovateľov likvidity podniku

Ukazovateľ	2021	2022	2023
Bežná likvidita	1,26	1,65	1,11
Pohotová likvidita	0,71	0,82	0,58
Okamžitá likvidita	0,23	0,41	0,22

Zdroj: Vlastné spracovanie podľa účtovných zvierok analyzovaného podniku

Graf 6 Hodnoty ukazovateľov likvidity podniku



Zdroj: Vlastné spracovanie podľa účtovných závierok analyzovaného podniku

Hodnoty ukazovateľa bežnej likvidity dosiahli v roku 2021 hodnotu 1,26, v roku 2022 sa zvýšili na 1,65 a v roku 2023 opäť poklesli na 1,11. Tento vývoj naznačuje určitú nestabilitu v schopnosti spoločnosti pokrývať svoje krátkodobé záväzky pomocou krátkodobých aktív. Bežná likvidita by sa ideálne mala pohybovať v rozmedzí 1,5 až 2,5, čo znamená, že hodnoty v roku 2021 a 2023 sú pod optimálnou hranicou, zatiaľ čo v roku 2022 je na prijateľnej úrovni.

Pohotová likvidita sa v analyzovaných rokoch pohybovala od 0,71 v roku 2021, cez 0,82 v roku 2022 až po pokles na 0,58 v roku 2023. Vzhľadom na to, že optimálna hodnota tohto ukazovateľa by mala byť aspoň 1, zaznamenané hodnoty poukazujú na nedostatočnú schopnosť spoločnosti rýchlo pokryť svoje krátkodobé záväzky pomocou najlikvidnejších aktív, teda bez započítania zásob. Postupný pokles ukazovateľa naznačuje, že spoločnosť mala v poslednom roku najnižšiu pohotovú likviditu z analyzovaného obdobia.

Ukazovateľ okamžitej likvidity vykazoval hodnoty 0,23 v roku 2021, 0,41 v roku 2022 a následne poklesol na 0,22 v roku 2023. Za minimálnu prijateľnú úroveň sa považuje hodnota 0,2, ktorá naznačuje schopnosť podniku splácať krátkodobé záväzky výlučne z finančných účtov, túto hranicu analyzovaný podnik vo všetkých rokoch splnil. Výrazný nárast v roku 2022 poukazuje na dočasné zlepšenie likvidity, no pokles v roku 2023 vyvoláva otázky o stabilite tohto pozitívneho trendu.

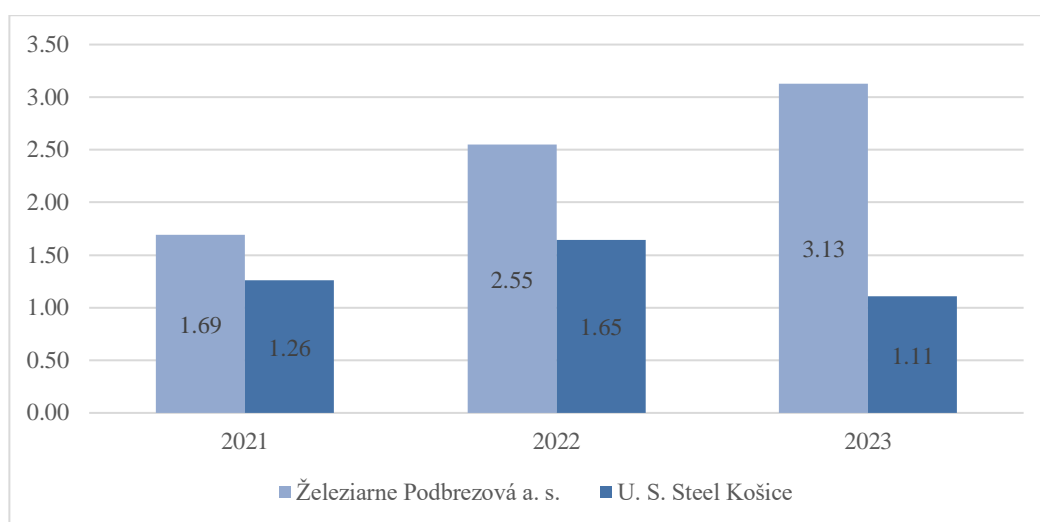
Tab. 15 Porovnanie ukazovateľa bežnej likvidity konkurenčných podnikov

Bežná likvidita	2021	2022	2023
Železiarne Podbrezová a. s.	1,69	2,55	3,13
U. S. Steel Košice, s. r. o.	1,26	1,65	1,11

Zdroj: Vlastné spracovanie podľa účtovných záznamov podnikov

Ukazovateľ bežnej likvidity (Tab. 15) u konkurenčnej spoločnosti Železiarne Podbrezová a. s. dosiahol hodnoty 1,69 v roku 2021, 2,55 v roku 2022 a 3,13 v roku 2023. Tieto hodnoty sú v celom sledovanom období nad optimálnou hranicou 1,5, čo naznačuje veľmi dobrú schopnosť spoločnosti pokrývať svoje krátkodobé záväzky z krátkodobých aktív. Navyše, rastúci trend počas rokov poukazuje na neustále zlepšovanie likvidity.

Graf 7 Porovnanie ukazovateľa bežnej likvidity konkurenčných podnikov



Zdroj: Vlastné spracovanie podľa účtovných záznamov podnikov

V porovnaní s U. S. Steel Košice, s. r. o. je z grafu 7 viditeľné, že spoločnosť Železiarne Podbrezová a. s. vykazuje výrazne vyššie hodnoty. Zatiaľ čo konkurenčná spoločnosť vykazuje neustále zlepšovanie likvidity, U. S. Steel Košice, s. r. o. zaznamenáva pokles medzi rokmi 2022 a 2023. Tento rozdiel naznačuje, že Železiarne Podbrezová a. s. má stabilnejšie a bezpečnejšie postavenie pri pokrývaní svojich krátkodobých záväzkov.

4.2.3 Ukazovatele aktivity

V analýze ukazovateľov aktivity podniku, ktorá sa zameriava na hodnotenie efektívnosti využívania aktív, riadenia zásob, inkasovania pohľadávok a úhrady záväzkov. Pomocou ukazovateľov, ako sú obrat aktív, doba obratu zásob, doba inkasa pohľadávok a doba úhrady záväzkov, možno určiť, či podnik optimálne hospodári so svojím majetkom a

či jeho procesy prebiehajú efektívne a plynulo. Jej cieľom je posúdiť, ako účinne podnik využíva svoj majetok na tvorbu tržieb a či jeho činnosti prebiehajú optimálne a bez zbytočných omeškaní.

Ukazovateľ obratu aktív (Tab. 16) sme vypočítali ako pomer medzi tržbami a aktívami. Tento ukazovateľ meria efektivitu využívania aktív na generovanie tržieb. Vyššia hodnota obratu aktív naznačuje efektívnejšie využitie majetku podniku na dosahovanie výnosov, čo poukazuje na dobré hospodárenie s majetkom. Naopak, nízke hodnoty môžu indikovať nadbytočné investície do aktív, ktoré neprinášajú primeraný výnos, alebo neefektívne využívanie majetku.

Tab. 16 Výpočet ukazovateľa obrat aktív

	2021	2022	2023
Tržby	3 589 701	4 023 333	3 175 875
Aktíva	2 975 735	2 992 603	2 990 828
Obrat aktív	1,21	1,34	1,06

Zdroj: Vlastné spracovanie podľa účtovných závierok analyzovaného podniku

Ukazovatele doby obratu zásob (Tab. 17), krátkodobých pohľadávok (Tab. 18) a krátkodobých záväzkov (Tab. 19) slúžia na hodnotenie efektívnosti riadenia obchodných procesov podniku. Vzájomná analýza týchto ukazovateľov umožňuje posúdiť, či podnik efektívne riadi svoje výrobné a obchodné procesy, čo má priamy vplyv na jeho celkovú výkonnosť a finančnú stabilitu. Tieto ukazovatele vypočítavame ako pomer príslušnej položky k tržbám vynásobený počtom dní v roku.

Doba obratu zásob vyjadruje, ako dlho trvá, kým sa zásoby premenia na tržby. Kratšia doba obratu zásob naznačuje efektívnejšie riadenie zásob a rýchlejší výrobný cyklus.

Tab. 17 Výpočet ukazovateľa doba obratu zásob

	2021	2022	2023
Zásoby	673 789	763 698	658 346
Tržby	3 589 701	4 023 333	3 175 875
Zásoby / Tržby	0,18770	0,18982	0,20730
Počet dní v roku	365	365	365
Doba obratu zásob	68,51	69,28	75,66

Zdroj: Vlastné spracovanie podľa účtovných závierok analyzovaného podniku

Doba inkasa krátkodobých pohľadávok udáva priemerný čas, za ktorý podnik získa platby od svojich odberateľov. Nižšia hodnota tohto ukazovateľa poukazuje na lepšiu platobnú disciplínu odberateľov a efektívnejšie riadenie pohľadávok.

Tab. 18 Výpočet ukazovateľa doba obratu krátkodobých pohľadávok

	2021	2022	2023
Krátkodobé pohľadávky	447 422	302 308	345 870
Tržby	3 589 701	4 023 333	3 175 875
Krátkodobé pohľadávky / Tržby	0,12464	0,07514	0,10891
Počet dní v roku	365	365	365
Doba obratu krátkodobých pohľadávok	45,49	27,43	39,75

Zdroj: Vlastné spracovanie podľa účtovných závierok analyzovaného podniku

Naopak, doba úhrady krátkodobých záväzkov ukazuje, ako dlho trvá podniku, kým uhradí svoje záväzky po obdržaní faktúry. Vyššia hodnota môže naznačovať priaznivé platobné podmienky alebo oneskorenie platieb, čo však môže ovplyvniť vzťahy s dodávateľmi. Pri výpočte tohto ukazovateľa sme zohľadnili položku záväzky z obchodného styku, pretože tento ukazovateľ má za cieľ posúdiť schopnosť spoločnosti splácať svoje bežné prevádzkové záväzky. Zahŕňanie celkových krátkodobých záväzkov by nebolo vhodné, keďže zahŕňajú aj iné typy záväzkov, napríklad krátkodobé úvery alebo rezervy, ktoré nesúvisia priamo s bežnou prevádzkovou činnosťou.

Tab. 19 Výpočet ukazovateľa doba obratu krátkodobých záväzkov

	2021	2022	2023
Záväzky z obch. styku	541 606	375 454	473 716
Tržby	3 589 701	4 023 333	3 175 875
Záväzky z obch. styku / Tržby	0,15088	0,09331	0,14916
Počet dní v roku	365	365	365
Doba obratu krátkodobých záväzkov	55,07	34,06	54,44

Zdroj: Vlastné spracovanie podľa účtovných závierok analyzovaného podniku

Prehľad všetkých sledovaných ukazovateľov aktivity je uvedený v tabuľke 20.

Tab. 20 Hodnoty ukazovateľov aktivity podniku

Ukazovateľ	2021	2022	2023
Obrat aktív	1,21	1,34	1,06
Doba obratu zásob	68,51	69,28	75,66
Doba obratu krátkodobých pohľadávok	45,49	27,43	39,75
Doba obratu krátkodobých záväzkov	55,07	34,06	54,44

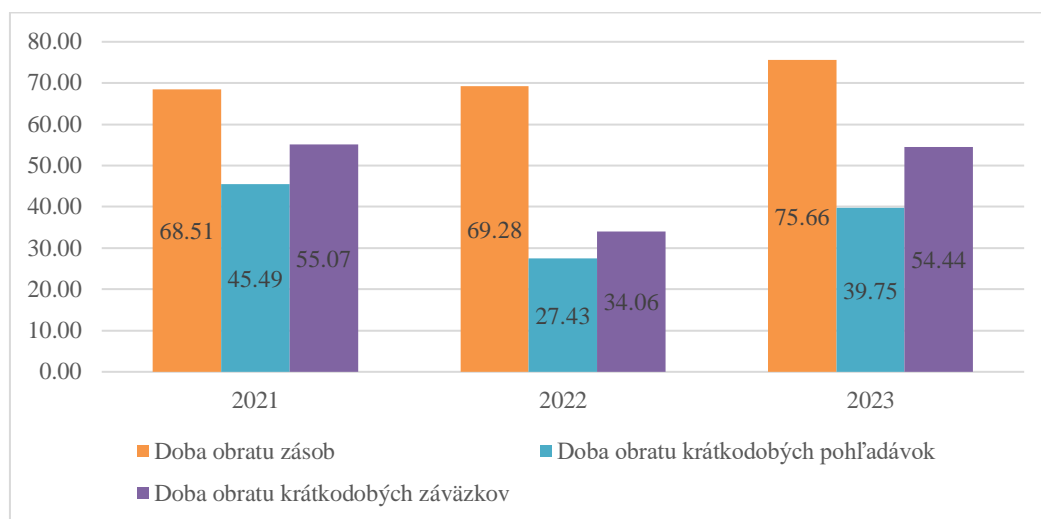
Zdroj: Vlastné spracovanie podľa účtovných závierok analyzovaného podniku

Ukazovateľ obratu aktív spoločnosti U. S. Steel Košice, s. r. o. dosiahol v roku 2021 hodnotu 1,21, v roku 2022 sa mierne zvýšil na 1,34, no v roku 2023 opäť klesol na 1,06. Aj napriek poklesu v roku 2023 sú hodnoty ukazovateľa počas celého sledovaného obdobia nad úrovňou 1, čo je pozitívne, pretože naznačuje, že spoločnosť stále efektívne využíva svoje

aktíva na tvorbu tržieb. Tento vývoj môže poukazovať na kolísavú efektívnosť hospodárenia s aktívami medzi jednotlivými rokmi, avšak celková úroveň ostáva priaznivá.

Pri analýze ukazovateľov doby obratu zásob, krátkodobých pohľadávok a krátkodobých záväzkov možno pozorovať na grafe 8 rozdielne trendy v priebehu sledovaných rokov.

Graf 8 Hodnoty ukazovateľov dôb obratov podniku



Zdroj: Vlastné spracovanie podľa účtovných závierok analyzovaného podniku

Doba obratu zásob sa postupne predlžovala, z hodnoty 68,51 dní v roku 2021 na 75,66 dní v roku 2023. Dlhšia doba obratu zásob môže naznačovať pomalší predaj alebo nadmerné zásoby, čo môže viesť k viazaniu kapitálu. Tento kapitál je tak neefektívne blokovaný v zásobách, namiesto toho, aby bol využitý na produktívnejšie účely alebo investície.

Doba inkasa pohľadávok vykazuje kolísavý trend. V roku 2021 dosiahla hodnotu 45,49 dní, v roku 2022 sa výrazne zlepšila na 27,43 dní, no v roku 2023 opäť stúpila na 39,75 dní. Kratšia doba inkasa pohľadávok v roku 2022 naznačuje efektívnejšie riadenie pohľadávok, zatiaľ čo nárast v roku 2023 môže poukazovať na problémy s platobnou disciplínou odberateľov alebo slabšiu kontrolu nad pohľadávkami.

Doba obratu krátkodobých záväzkov vykazuje taktiež kolísavý trend. V roku 2021 bola na úrovni 55,07 dní, klesla na 34,06 dní v roku 2022, a následne stúpila na 54,44 dní v roku 2023. Nižšia hodnota v roku 2022 naznačuje rýchlejšie vyrovnávanie záväzkov, zatiaľ čo návrat na vyššiu hodnotu v roku 2023 signalizuje oneskorenie týchto platieb.

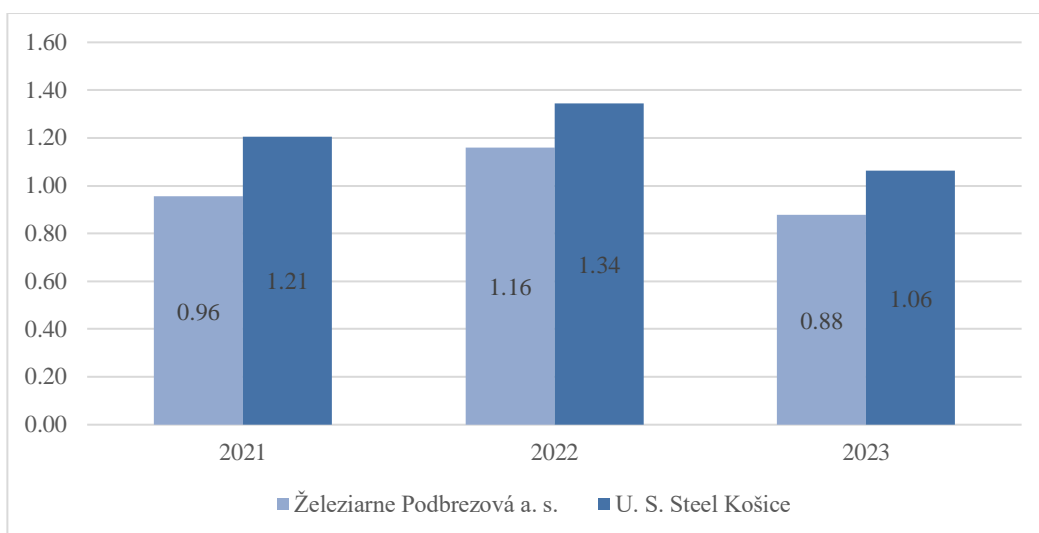
Tab. 21 Porovnanie ukazovateľa obrat aktív konkurenčných podnikov

Obrat aktív	2021	2022	2023
Železiarne Podbrezová a. s.	0,96	1,16	0,88
U. S. Steel Košice, s. r. o.	1,21	1,34	1,06

Zdroj: Vlastné spracovanie podľa účtovných závierok podnikov

V tabuľke 21 možno vidieť, že spoločnosť Železiarne Podbrezová a. s. dosahovala v analyzovanom období kolísavý obrat aktív. V roku 2021 dosiahli hodnotu 0,96, ktorá sa v roku 2022 zlepšila na 1,16 a v roku 2023 opäť klesla na 0,88, čo môže poukazovať na zníženú efektívnosť využívania majetku.

Graf 9 Porovnanie ukazovateľa obrat aktív konkurenčných podnikov



Zdroj: Vlastné spracovanie podľa účtovných závierok podnikov

V porovnaní so Železiarňami Podbrezová a. s. z grafu 9 vyplýva, že U. S. Steel Košice, s. r. o. vykazoval počas celého obdobia vyššie hodnoty obratu aktív. Vyššie hodnoty ukazovateľa naznačujú, že U. S. Steel Košice, s. r. o. efektívnejšie využíva svoje aktíva na tvorbu tržieb. Napriek tomu, že aj u U. S. Steel Košice, s. r. o. došlo v roku 2023 k poklesu, jeho hodnoty zostávajú stále nad úrovňou 1, čo poukazuje na schopnosť generovať vyššie výnosy z dostupných aktív v porovnaní so Železiarňami Podbrezová a. s.

4.2.4 Ukazovatele rentability

Ukazovatele rentability zohrávajú kľúčovú úlohu pri hodnotení schopnosti podniku generovať zisk vzhľadom na vložené zdroje. Analyzovaním ukazovateľov ako rentabilita vlastného imania (ROE), rentabilita investovaného kapitálu (ROI), rentabilita aktív (ROA) a rentabilita tržieb (ROS) získavame prehľad o efektívnosti hospodárenia podniku a jeho schopnosti tvorby zisku. Tieto ukazovatele poskytujú dôležité informácie o výkonnosti podniku, jeho ekonomickej sile a schopnosti dlhodobo zabezpečovať rast a stabilitu.

Rentabilita vlastného imania (ROE) (Tab. 22) bola vypočítaná ako pomer výsledku hospodárenia po zdanení k vlastnému imaniu. Tento ukazovateľ slúži na vyhodnotenie ziskovosti z pohľadu vlastníkov podniku, keďže vyjadruje, aký výnos im prináša kapitál, ktorý do spoločnosti vložili. Vysoká hodnota ROE je znakom efektívneho hospodárenia s vlastnými zdrojmi a dobrej návratnosti vlastného kapitálu.

Tab. 22 Výpočet ukazovateľa ROE

	2021	2022	2023
Výsledok hospodárenia po zdanení	648 298	332 723	-31 405
Vlastné imanie	1 588 247	1 921 940	1 613 670
ROE	40,82%	17,31%	-1,95%

Zdroj: Vlastné spracovanie podľa účtovných závierok analyzovaného podniku

Ukazovateľ rentability investovaného kapitálu (ROI) (Tab. 23) sme vypočítali ako podiel medzi výsledkom hospodárenia pred zdanením a súčtom vlastného imania a dlhodobých záväzkov. Jeho cieľom je zhodnotiť, ako efektívne podnik využíva celý svoj dlhodobý kapitál bez ohľadu na jeho pôvod. Ide o komplexnejší ukazovateľ ako ROE, pretože zohľadňuje nielen vlastné zdroje, ale aj dlhodobé úvery a iné dlhodobé záväzky, ktoré podnik používa na financovanie svojich činností.

Tab. 23 Výpočet ukazovateľa ROI

	2021	2022	2023
Výsledok hospodárenia pred zdanením	821 076	418 619	-47 135
Vlastné imanie	1 588 247	1 921 940	1 613 670
Dlhodobé záväzky	123 496	102 243	102 148
ROI	47,97%	20,68%	-2,75%

Zdroj: Vlastné spracovanie podľa účtovných závierok analyzovaného podniku

Rentabilitu aktív (ROA) (Tab. 24) sme určili ako pomer medzi výsledkom hospodárenia po zdanení a celkovými aktívami podniku. Tento ukazovateľ hodnotí celkovú

efektivitu podniku pri zhodnocovaní svojho majetku. Čím vyššia je jeho hodnota, tým lepšie dokáže firma generovať zisk z prostriedkov, ktoré má k dispozícii, bez ohľadu na to, z akých zdrojov boli financované.

Tab. 24 Výpočet ukazovateľa ROA

	2021	2022	2023
Výsledok hospodárenia po zdanení	648 298	332 723	-31 405
Aktíva	2 975 735	2 992 603	2 990 828
ROA	21,79%	11,12%	-1,05%

Zdroj: Vlastné spracovanie podľa účtovných závierok analyzovaného podniku

Ukazovateľ rentability tržieb (ROS) (Tab. 25) sme vypočítali ako pomer výsledku hospodárenia pred zdanením k tržbám. Tento ukazovateľ vyjadruje, aký podiel z celkových tržieb predstavuje zisk podniku, a zároveň ilustruje, ako efektívne dokáže spoločnosť premieňať výnosy na hospodársky výsledok.

Tab. 25 Výpočet ukazovateľa ROS

	2021	2022	2023
Výsledok hospodárenia pred zdanením	821 076	418 619	-47 135
Tržby	3 589 701	4 023 333	3 175 875
ROS	22,87%	10,40%	-1,48%

Zdroj: Vlastné spracovanie podľa účtovných závierok analyzovaného podniku

Súhrn ukazovateľov rentability je znázornený v tabuľke 26 a na grafe 10.

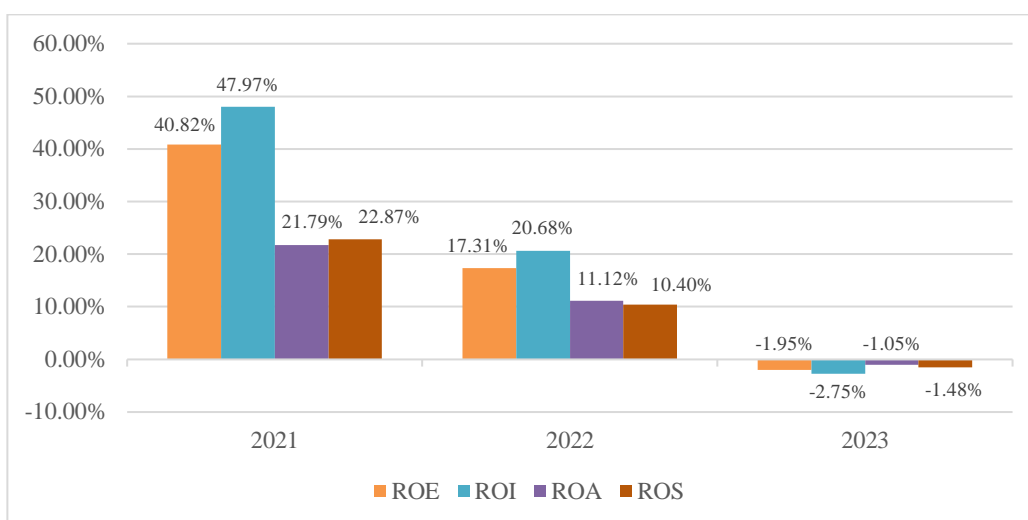
Tab. 26 Hodnoty ukazovateľov rentability podniku

Ukazovateľ	2021	2022	2023
ROE	40,82%	17,31%	-1,95%
ROI	47,97%	20,68%	-2,75%
ROA	21,79%	11,12%	-1,05%
ROS	22,87%	10,40%	-1,48%

Zdroj: Vlastné spracovanie podľa účtovných závierok analyzovaného podniku

Pri analýze vývoja ukazovateľov rentability spoločnosti U. S. Steel Košice, s. r. o. v rokoch 2021 až 2023 možno pozorovať výrazne negatívny trend vo všetkých sledovaných parametroch. Kým v roku 2021 vykazovala spoločnosť veľmi priaznivé výsledky, keď rentabilita vlastného imania (ROE) dosiahla 40,82 %, rentabilita investovaného kapitálu (ROI) 47,97 %, rentabilita aktív (ROA) 21,79 % a rentabilita tržieb (ROS) 22,87 %, v nasledujúcich rokoch došlo k postupnému zhoršovaniu výkonnosti.

Graf 10 Hodnoty ukazovateľov rentability podniku



Zdroj: Vlastné spracovanie podľa účtovných zvierok analyzovaného podniku

V roku 2022 boli síce hodnoty ukazovateľov stále kladné, no výrazne nižšie ako v predchádzajúcom období, čo signalizovalo oslabenie schopnosti podniku generovať zisk. Tento trend vyvrcholil v roku 2023, keď všetky štyri ukazovatele rentability (ROE, ROI, ROA a ROS) nadobudli záporné hodnoty. Takýto vývoj je priamym dôsledkom straty, ktorú spoločnosť v danom roku vykázala, a poukazuje na to, že podnik už nedokáže efektívne zhodnocovať vložený kapitál, aktíva ani tržby.

Záporné hodnoty rentability v roku 2023 tak reflektujú vážne problémy v oblasti výnosnosti a naznačujú zlyhávajúce v oblasti ziskovej výkonnosti. Ide o varovný signál z pohľadu dlhodobej udržateľnosti, keďže podnik nielenže negeneruje dostatočný zisk, ale operuje so stratou.

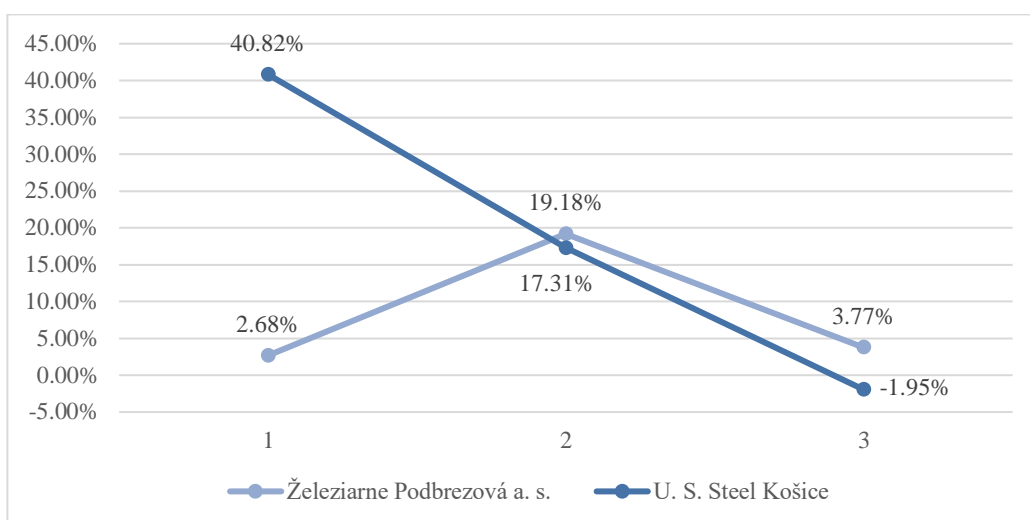
Tab. 27 Porovnanie ukazovateľa ROE konkurenčných podnikov

ROE	2021	2022	2023
Železiarne Podbrezová a. s.	2,68%	19,18%	3,77%
U. S. Steel Košice, s. r. o.	40,82%	17,31%	-1,95%

Zdroj: Vlastné spracovanie podľa účtovných zvierok podnikov

Ukazovateľ rentability vlastného imania (Tab. 27) konkurencie Železiarne Podbrezová a. s. zaznamenala počas analyzovaného obdobia kolísavý, no stabilne pozitívny vývoj, od 2,68 % v roku 2021, cez výrazný nárast na 19,18 % v roku 2022 až po pokles na 3,77 % v roku 2023. Napriek výkyvom si spoločnosť dokázala udržať kladné hodnoty vo všetkých rokoch.

Graf 11 Porovnanie ukazovateľa ROE konkurenčných podnikov



Zdroj: Vlastné spracovanie podľa účtovných závierok podnikov

Z grafu 11 vyplýva, že U. S. Steel Košice, s. r. o. dosiahla vysokú úroveň ROE ešte v roku 2021 (40,82 %), no už o rok neskôr bola rentabilita výrazne nižšia a v roku 2023 sa prepadla do záporných čísel (-1,95 %). Z toho vyplýva, že kým v roku 2021 mala analyzovaná spoločnosť výrazne lepšie výsledky než konkurencia, od roku 2022 sa situácia obrátila a Železiarne Podbrezová a. s. dosahovala vyššiu rentabilitu, ktorú si udržali aj v čase, keď U. S. Steel Košice, s. r. o. už nedokázala dosahovať kladné hodnoty.

Komplexné výsledky prezentované v tejto kapitole poskytujú celistvý obraz o finančnej situácii podniku v analyzovanom období. Ich hlbšia interpretácia a zhodnotenie v širších súvislostiach sú predmetom nasledujúcej kapitoly.

5 Diskusia

Finančná analýza spoločnosti U. S. Steel Košice, s. r. o. za obdobie rokov 2021 až 2023 poskytla komplexný pohľad na vývoj hospodárenia podniku, štruktúru aktív a pasív, ako aj na výkonnosť v kľúčových oblastiach. Táto kapitola sa zameriava na podrobnú interpretáciu dosiahnutých výsledkov, ich vzájomné súvislosti a identifikáciu pozitívnych aj negatívnych trendov vo finančnom vývoji podniku. Súčasťou diskusie sú zároveň konkrétne návrhy opatrení, ktoré by mohli prispieť k zlepšeniu finančnej situácie a k efektívnejšiemu riadeniu spoločnosti v budúcnosti.

5.1 Výsledky analýzy podniku

Pri pohľade na vývoj aktív možno konštatovať, že spoločnosť počas celého sledovaného obdobia udržiavala stabilnú výšku majetku, pričom medziročné zmeny boli relatívne mierne. V rokoch 2021 až 2022 došlo k rastu celkových aktív len o 0,57 %, a medzi rokmi 2022 až 2023 bol zaznamenaný minimálny pokles o 0,06 %. Hoci absolútna hodnota aktív sa nemenila zásadne, zaujímavé zmeny nastali v ich vnútornej štruktúre.

Kľúčovým zistením vertikálnej analýzy je postupný presun od obežného k neobežnému majetku. V roku 2021 prevládal obežný majetok (52,36 %), avšak v roku 2023 už neobežný majetok predstavoval vyšší podiel (53,61 %). Tento posun môže naznačovať dlhodobější investície alebo snahu podniku stabilizovať svoje aktíva a orientovať sa na strategický rozvoj. Najvýraznejší prírastok bol zaznamenaný v položke dlhodobého nehmotného majetku, čo poukazuje na investície do nehmotných aktív, ako sú napríklad technológie alebo duševné vlastníctvo.

Naopak, výrazný pokles nastal pri dlhodobom finančnom majetku (−95,02 % v roku 2023), čo môže znamenať preskupenie alebo predaj finančných aktív. V oblasti obežného majetku bol v roku 2023 badateľný pokles najmä v zásobách (−13,79 %) a peňažných prostriedkoch (−25,96 %), čo môže signalizovať zhoršenie likvidity a nižšiu schopnosť reagovať na krátkodobé potreby.

Aj v štruktúre pasív nastali pozoruhodné zmeny. V roku 2022 bol vlastný kapitál výrazne posilnený vďaka nerozdelenému zisku prenesenému z roku 2021. Tento vývoj podporil stabilitu kapitálovej štruktúry a mal pozitívny vplyv na zadlženosť a finančné ukazovatele v danom období. Klesli tiež krátkodobé záväzky, čo ešte viac zlepšilo celkový obraz o finančnej stabilite firmy.

Avšak v roku 2023 nastal zvrät, vlastný kapitál klesol na úroveň podobnú roku 2021 a zároveň došlo k nárastu krátkodobých rezerv. Tento vývoj poukazuje na neistotu v hospodárení a snahu pripraviť sa na možné budúce záväzky. Zmeny vo vlastnom imaní korešpondujú so zníženým hospodárskym výsledkom a stratou v roku 2023.

Výsledky horizontálnej analýzy výkazu ziskov a strát poukazujú na volatilitu vo vývoji výnosov a nákladov. V roku 2022 došlo k výraznému nárastu tržieb z prevádzkovej činnosti, no zároveň stúpili aj prevádzkové náklady, čo zabránilo dosiahnutiu adekvátneho zisku. V roku 2023 došlo k poklesu výnosov aj nákladov, pričom výnosy klesli viac ako náklady, čo viedlo k zápornému výsledku hospodárenia.

Počas celého sledovaného obdobia bol badateľný negatívny trend vo vývoji hospodárskeho výsledku, pričom v roku 2023 už spoločnosť dosiahla stratu. Tento pokles výnosnosti sa naplno prejavil aj v ukazovateľoch rentability.

Celková zadlženosť spoločnosti sa počas sledovaného obdobia pohybovala pod úrovňou 50 %, čo možno považovať za priaznivé. Väčšina majetku bola financovaná z vlastných zdrojov, čo znižuje finančné riziko. Napriek tomu bol badateľný mierny zhoršujúci sa trend, pričom v porovnaní s konkurenčnou spoločnosťou Železiarne Podbrezová a. s. bola zadlženosť o niečo vyššia. Tento rozdiel však neprekračoval hranicu znepokojujúcich hodnôt.

Likviditná situácia spoločnosti bola celkovo slabá. Bežná a pohotová likvidita sa väčšinu času pohybovali pod odporúčanými hodnotami. Výnimkou bol rok 2022, keď sa bežná likvidita dostala do normy a okamžitá likvidita dosiahla svoje maximum. Tento vývoj zrejme súvisel s zvýšením hotovostných rezerv v roku 2022. V roku 2023 však nastal opätovný pokles, čo korešponduje s úbytkom peňažných prostriedkov v aktívach. V porovnaní s konkurenciou mala spoločnosť dlhodobo horšie výsledky v oblasti bežnej likvidity, čo predstavuje slabinu v jej finančnej štruktúre.

Ukazovatele aktivity priniesli zmiešané výsledky. Pozitívom je, že obrät aktív sa počas celého obdobia držal nad hodnotou 1, čo znamená, že podnik dokázal generovať dostatočné tržby vzhľadom na veľkosť svojich aktív. V porovnaní s konkurenciou bol v tomto ukazovateli dokonca lepší. Naopak, negatívom bol vývoj doby obratu zásob, ktorá sa každoročne predlžovala, to poukazuje na slabšiu efektivitu v riadení zásob a viazanie kapitálu v skladoch. Doba inkasa pohľadávok sa v roku 2022 výrazne zlepšila, ale v roku 2023 opäť narástla, hoci stále zostala na lepšej úrovni ako v roku 2021. Doba úhrady

záväzkov kolísala, pričom v roku 2023 sa vrátila približne na úroveň roka 2021, teda k slabšej platobnej disciplíne.

Vývoj rentability bol jedným z najvýraznejších problémov spoločnosti. Kým v roku 2021 dosahovali ukazovatele rentability priaznivé hodnoty a dokonca predčili konkurenciu, od tohto roku sa začal výrazný pokles. V roku 2023 už boli všetky ukazovatele rentability záporné, čo reflektuje stratu vykázanú v tomto roku. Tento vývoj je dôsledkom poklesu ziskovosti pri relatívne vysokých nákladoch a klesajúcich tržbách.

Z analýzy vyplýva, že rok 2022 bol pre spoločnosť U. S. Steel Košice, s. r. o. ešte relatívne stabilným obdobím, výnosy síce klesali, no podnik ostával ziskový, čo sa pozitívne prejavilo na raste vlastného imania a udržaní prijateľnej likvidity. Ukazovatele rentability síce zaznamenali pokles, no stále sa pohybovali v kladných hodnotách. V roku 2023 však nastal citelný útlm naprieč všetkými oblasťami. Výrazný pokles výnosov a vznik straty sa priamo premietli do zníženia vlastného imania, zhoršenia likvidity a prudkého prepadu rentability. Tieto negatívne zmeny sa prejavili aj v štruktúre aktív a pasív, kde možno pozorovať zníženie obežného majetku, pokles hotovosti a zvýšenú potrebu tvorby rezerv.

Napriek tomu si podnik dokázal udržať stabilnú úroveň celkových aktív, primeranú zadlženosť a priaznivý vývoj obratu aktív, čo naznačuje potenciál na stabilizáciu v budúcnosti. Nasledujúca časť sa preto venuje diskusii nad týmito výsledkami a predstavuje konkrétne odporúčania, ktoré by mohli prispieť k zlepšeniu finančnej výkonnosti a riadenia spoločnosti.

5.2 Návrhy na zlepšenie a ich predpokladané prínosy

Na základe vykonanej analýzy možno identifikovať niekoľko oblastí, kde by spoločnosť U. S. Steel Košice, s. r. o. mohla prijať opatrenia s cieľom zlepšiť svoju finančnú stabilitu a výkonnosť. Navrhované opatrenia (Tab. 28) sú konkrétne, odôvodnené a zamerané na celkové zvýšenie finančnej stability a výkonnosti spoločnosti.

Tab. 28 Návrhy na zlepšenie a ich predpokladaný prínos

Oblasť zlepšenia	Návrh opatrenia	Predpokladaný prínos
Riadenie zásob	Pravidelne prehodnocovať úroveň zásob a znížiť nadbytočné skladové zásoby o 15 % (t. j. 98 751 900,-- €)	Skrátenie doby obratu zásob o 11,35 dní, zníženie viazaného kapitálu, zlepšenie ukazovateľov aktivity
Efektívnosť výroby	Posilniť výrobnú stratégiu znížením prevádzkových nákladov o 3 %	Zvýšenie prevádzkového výsledku o 114 172 080,-- €, zlepšenie ukazovateľov rentability
Efektívne využitie hotovosti	Presunúť 3 % hotovosti (t. j. 8 378 460,-- €) do investícií do modernizácie alebo inovácií	Zvýšenie výkonnosti, zníženie budúcich nákladov, podpora rastu a rentability

Zdroj: Vlastné spracovanie

5.2.1 Optimalizácia riadenia zásob

Výsledky analýzy potvrdili, že doba obratu zásob sa počas sledovaného obdobia každoročne zvyšovala, čo znamená, že podnik držal zásoby príliš dlho na sklade. Odporúča sa znížiť stav zásob o 98 miliónov eur pravidelným prehodnocovaním skladových zásob, obmedzením nadmerného nákupu a dôsledným sledovaním obrátkovosti. Skrátenie doby obratu zásob o 11 dní uvoľní viazaný kapitál a zvýši celkovú efektivitu hospodárenia.

Znížením nadbytočných zásob sa uvoľnia finančné prostriedky, ktoré môžu byť využité inde, napríklad na posilnenie likvidity. Skrátenie doby obratu zásob by sa pozitívne prejavilo v ukazovateli aktivity a zároveň by znížilo riziko nepredajných alebo zastaraných zásob.

5.2.2 Zníženie nákladovej náročnosti výroby

Všetky ukazovatele rentability zaznamenali výrazný pokles, pričom v roku 2023 boli už záporné. Preto sa odporúča zamerať na strategické opatrenia, ktoré môžu zlepšiť výnosnosť. To zahŕňa jednak preskúmanie cenovej politiky, ako aj efektívnejšie riadenie výrobných nákladov, napríklad automatizáciou, digitalizáciou alebo optimalizáciou výrobných liniek.

Pri znížení prevádzkových nákladov o 3 percentá by mohol podnik dosiahnuť zlepšenie prevádzkového hospodárskeho výsledku až o 114 miliónov eur, čo by sa priamo

prejavilo na zlepšení ukazovateľov rentability. Vzhľadom na významné investície do nehmotného a hmotného majetku (z analýzy aktív) má podnik priestor na efektívnejšie využitie týchto zdrojov pre rast výnosov a zvýšenie návratnosti kapitálu.

5.2.3 Efektívne využitie nadbytočnej hotovosti

Finančné údaje za rok 2023 ukazujú, že peňažné prostriedky podniku dosiahli 279 miliónov eur, čo predstavuje výrazný podiel na celkových aktívach. Takýto stav predstavuje nevyužitý potenciál, pretože tieto prostriedky nenesú výrazný výnos a zároveň sú viazané bez okamžitého prínosu.

Odporúča sa vyčleniť 3 percentá z tejto sumy, teda približne 8 miliónov eur, na strategické investície do modernizácie výroby, automatizácie, inovácií alebo ekologizácie prevádzky. Takáto reinvestícia časti hotovosti by z dlhodobého hľadiska prispela k zvýšeniu produktivity, zníženiu výrobných nákladov a zlepšeniu rentability, pričom by zároveň umožnila efektívnejšie využívať disponibilné zdroje podniku. Z pohľadu likvidity by išlo len o mierne zníženie okamžite dostupných prostriedkov, ktoré však vzhľadom na celkový objem hotovosti nepredstavuje riziko.

Navrhnuté opatrenia, optimalizácia riadenia zásob, zníženie nákladovej náročnosti výroby a efektívne využitie nadbytočnej hotovosti, predstavujú realistické a prakticky uskutočniteľné kroky, ktoré môžu prispieť k zlepšeniu finančnej stability, zvýšeniu výnosnosti a celkovej efektivity hospodárenia. Ich implementácia by podniku umožnila navrátiť sa k pozitívnemu trendu a efektívnejšie využívať disponibilné zdroje v prospech dlhodobej udržateľnosti.

Záver

Predmetom bakalárskej práce bolo posúdiť význam účtovných výkazov ako nástroja finančno-ekonomickej analýzy a zhodnotiť ich praktickú využiteľnosť v podmienkach konkrétneho podniku. Na základe analýzy údajov z účtovnej závierky spoločnosti U. S. Steel Košice, s. r. o. bolo možné identifikovať viacero trendov vo vývoji finančnej situácie. Výsledky poukázali na priaznivý vývoj v roku 2022, kedy podnik vykazoval zisk, primeranú úroveň likvidity a stabilnú kapitálovú štruktúru. V roku 2023 však došlo k zhoršeniu viacerých ukazovateľov, vrátane rentability, likvidity a hospodárskeho výsledku, čo sa odrazilo aj na poklese vlastného imania a potrebe tvorby rezerv.

Analýza potvrdila, že účtovná závierka poskytuje dostatočný základ na hodnotenie finančnej výkonnosti, a zároveň umožňuje identifikovať konkrétne slabé miesta, ktoré môžu byť predmetom zlepšenia. Na základe zistených výsledkov boli navrhnuté tri hlavné opatrenia, optimalizácia riadenia zásob, zníženie nákladovej náročnosti výroby a efektívne využitie nadbytočnej hotovosti. Tieto návrhy sú postavené na reálnych údajoch a zohľadňujú špecifiká podnikania v hutníckom priemysle.

Cieľ práce bol naplnený, účtovné výkazy sa ukázali ako plnohodnotný zdroj pre finančnú analýzu, pričom ich správna interpretácia môže významne podporiť riadiace rozhodovanie. Výsledky analýzy môžu byť podnetom pre podnik na prijatie konkrétnych opatrení vedúcich k zlepšeniu hospodárenia, zvýšeniu stability a dlhodobej udržateľnosti.

Bibliografické zdroje

Knižné zdroje:

BONDAREVA, Irina – PICHOVÁ, Jana – ZATROCHOVÁ, Monika. *Finančno-ekonomická analýza priemyselných podnikov*. 1. vyd. Bratislava: STU, 2020. 142 s. ISBN 9788022750264.

BRABENEC, Tomáš. *Finanční analýza obchodních korporací*. 1. vyd. Jesenice: Ekopress, 2022. 296 s. ISBN 9788087865859.

FIBIROVÁ, Jana a kol. *Manažerské účetnictví – Nástroje a metody*. 3. vyd. Praha: Wolters Kluwer ČR, 2020. 416 s. ISBN 9788075988850.

HVOŽDAROVÁ, Jana – ŠLOSÁROVÁ, Anna – Užík, Ján. *Rukoväť účtovníctva podnikateľov*. 1. vyd. Bratislava: SÚVAHA, 1999. 241 s. ISBN 8088727200

CHAJDIAK, Jozef. *Pomerové ukazovatele ekonomiky firmy*. 1. vyd. Bratislava: Statis, 2010. 135 s. ISBN 9788085659610.

KISLINGEROVÁ, Eva – HNILICA, Jiří. *Finanční analýza – Krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008. 135 s. ISBN 9788071797135.

KNÁPKOVÁ, Adriana – PAVELKOVÁ, Drahomíra. *Finanční analýza – Komplexní průvodce s příklady*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2010. 208 s. ISBN 9788024733494.

KOMORNÍK, Jozef – HUSOVSKÁ, Michaela – MAJERČAKOVÁ, Daniela. *Finančný manažment*. 1. vyd. Bratislava: Kartprint, 2011. 253 s. ISBN 9788088870975.

KUBÍČKOVÁ, Dana – JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firem*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2015. 342 s. ISBN 9788074005381.

LANDA, Martin. *Finanční a manažerské účetnictví podnikatelů*. 1. vyd. Ostrava: Key Publishing, 2008. 324 s. ISBN 9788087071861.

LUKÁČ, Jozef – LUKÁČ, Jakub – ROZKOŠOVÁ, Anna. *Finančná a ekonomická výkonnosť v kontexte malých a stredných podnikov*. 1. vyd. Košice: TypoPress-tlačiareň s.r.o., 2017. 210 s. ISBN 9788081290824.

MANOVÁ, Eva. *Základy účtovníctva*. 1. vyd. Bratislava: Ekonóm, 2010. 156 s. ISBN 9788022531085.

MÁZIKOVÁ, Katarína – MATEÁŠOVÁ, Martina – ONDRUŠOVÁ, Lucia. *Účtovníctvo podnikateľských subjektov I*. 3. vyd. Bratislava: Wolters Kluwer, 2022. 328 s. ISBN 9788057104704.

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Základy finančního účetnictví*. 1. vyd. Praha: Vydavatelství Aleš Čeněk, 2016. 192 s. ISBN 9788073806125.

ŠLOSÁROVÁ, Anna a kol. *Analýza účtovnej závierky*. 1. vyd. Bratislava: IURA Edition, 2006. 478 s. ISBN 8080780706.

ŠLOSÁROVÁ, Anna a kol. *Účtovníctvo*. 2. vyd. Bratislava: Wolters Kluwer, 2016. 296 s. ISBN 9788081684449.

ŠLOSÁROVÁ, Anna. *Účtovná závierka podnikateľov*. 1. vyd. Bratislava: IURA Edition, 2001. 200 s. ISBN 80-89047-22-X.

ŠURANOVÁ, Zuzana – ŠKODA, Miroslav. *Medzinárodné účtovníctvo*. 1. vyd. Banská Bystrica: Univerzita Mateja Bela, Ekonomická fakulta v Banskej Bystrici 2007. 197 s. ISBN 9788080834388.

VOCHOZKA, Marek a kol. *Finance podniku: Komplexní pojetí*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2021. 312 s. ISBN 9788027132676.

ZALAI, Karol a kol. *Finančno-ekonomická analýza podniku*. 5. vyd. Bratislava: Vydavateľstvo SPRINT, 2007. 446 s. ISBN 9788089085741.

Informácie z webových stránok:

Obchodný register. [online]. [cit. 2025-2-21]. Dostupné na internete: <<https://www.orsr.sk/>>

Register účtovných závierok. [online]. [cit. 2025-3-24]. Dostupné na internete: <<https://www.registeruz.sk/cruz-public/domain/accountingentity/simplesearch>>

Webová stránka spoločnosti U. S. Steel Košice, s. r. o. [online]. [cit. 2025-3-26]. Dostupné na internete: <<https://www.usske.sk/>>

Webová stránka spoločnosti Železiarne Podbrezová a. s. [online]. [cit. 2025-3-26]. Dostupné na internete: <<https://www.zelpo.sk/>>

Právna úprava:

Zákon č. 40/1964 Zb. Občiansky zákonník v znení neskorších predpisov

Zákon č. 431/2002 Z. z. o účtovníctve v znení neskorších predpisov

Zákon č. 513/1991 Zb. Obchodný zákonník v znení neskorších predpisov

Zákon č. 595/2003 Z. z. o dani z príjmov v znení neskorších predpisov

Prílohy

Príloha č. 1 – Výkazy účtovnej závierky U. S. Steel Košice, s. r. o. - 2023

Príloha č. 2 – Výkazy účtovnej závierky Železiarne Podbrezová a. s. - 2023