

**EKONOMICKÁ UNIVERZITA V BRATISLAVE**  
**FAKULTA HOSPODÁRSKEJ INFORMATIKY**

Evidenčné číslo: 103002/B/2023/36122176495098116

**POROVNANIE PREDPANDEMICKÉHO, PANDEMICKÉHO  
A POST-PANDEMICKÉHO OBDOBIA PRE VÝVOJ  
ÚDAJOV ZÍSKAVANÝCH Z FINANČNÉHO A  
MANAŽÉRSKEHO ÚČTOVNÍCTVA**

**Bakalárska práca**

**2023**

**Karolína Pukančíková**

**EKONOMICKÁ UNIVERZITA V BRATISLAVE**  
**FAKULTA HOSPODÁRSKEJ INFORMATIKY**

**POROVNANIE PREDPANDEMICKÉHO, PANDEMICKÉHO  
A POST-PANDEMICKÉHO OBDOBIA PRE VÝVOJ  
ÚDAJOV ZÍSKAVANÝCH Z FINANČNÉHO A  
MANAŽÉRSKEHO ÚČTOVNÍCTVA**

**Bakalárska práca**

**Študijný program:** Účtovníctvo

**Študijný odbor:** Ekonómia a manažment

**Školiace pracovisko:** Katedra účtovníctva a audítorstva

**Vedúca záverečnej práce:** Ing. Daša Mokošová, PhD.

**Bratislava 2023**

**Karolína Pukančíková**



## **Pod'akovanie**

Ďakujem vedúcej záverečnej práce Ing. Daši Mokošovej, PhD., za odborné rady, pomoc, profesionálne poradenstvo a ústretovosť pri písaní záverečnej práce.

Ďalej by som chcela poďakovať konateľovi spoločnosti Pilulka.sk, a. s., Mgr. Ľubošovi Baranovi za poskytnutie užitočných informácií pre spracovanie bakalárskej práce.

## ABSTRAKT

PUKANČÍKOVÁ, Karolína: *Porovnanie predpandemického, pandemického a post-pandemického obdobia pre vývoj údajov získavaných z finančného a manažérskeho účtovníctva*. – Ekonomická univerzita v Bratislave. Fakulta hospodárskej informatiky; Katedra účtovníctva a adítorstva. – Vedúca záverečnej práce: Ing. Daša Mokošová, PhD. – Bratislava: FHI, 2023, počet strán 63.

Cieľom záverečnej práce je sledovať vývoj údajov z finančného a manažérskeho účtovníctva za predpandemické, pandemické a post-pandemické obdobie, analyzovať interné a externé zmeny, ktoré mohli spôsobiť odlišný ako predikovaný vývoj manažmentom a zistiť, ako pandémie ovplyvnila vybrané podniky. Práca je rozdelená do 3 kapitol. Obsahuje 7 grafov a 24 tabuliek. Prvá kapitola je venovaná teoretickému vymedzeniu pojmov potrebných na ďalšie skúmanie. Charakterizujeme finančné účtovníctvo a analýzu účtovnej závierky, manažérske účtovníctvo, interné a externé náklady a definíciu pandémie a jej vplyv na podnikanie na Slovensku. V ďalšej časti bakalárskej práce sa zameriavame na určenie cieľa bakalárskej práce a na aplikované metódy skúmania. Záverečná kapitola sa zaoberá analýzou účtovných závierok vybraných podnikov zo sektora gastronómie, zmeny v ich podnikaní a ich následné porovnanie a analýzou účtovných závierok vybraných podnikov zo sektora farmácie, zmeny v ich podnikaní a ich následné porovnanie. Výsledkom riešenia danej problematiky je zistiť, ako veľmi pandémie ovplyvnila vybrané sektory. Jeden sektor, ktorý pandémie najviac ovplyvnila a jeden sektor, ktorý profitoval z pandémie.

**Kľúčové slová:** Pandémia, finančné účtovníctvo, manažérske účtovníctvo, analýza účtovnej závierky, zmeny v rozhodovaní

## **ABSTRACT**

PUKANČÍKOVÁ, Karolína: *Comparison of before pandemic, pandemic and post-pandemic development of financial and managerial accounting data*. University of Economics in Bratislava. Faculty of Economic Informatics; Department of Accounting and Auditing. – Thesis supervisor: Ing. Daša Mokošová, PhD. – Bratislava: FHI, 2023, 63 pages.

The primary goal of the final thesis is to follow the development of data from financial and managerial accounting for the pre-pandemic, pandemic and post-pandemic period, to analyze internal and external changes that could have caused a development different from that predicted by the management and to find out how the pandemic affected the selected companies. The work is divided into 3 chapters. It contains 7 graphs and 24 tables. The first chapter is devoted to the theoretical definition of terms necessary for further investigation. We characterize financial accounting and financial statement analysis, managerial accounting, internal and external costs and the definition of the pandemic and its impact on business in Slovakia. In the next part of the bachelor's thesis, we focus on determining the goal of the bachelor's thesis and applied research methods. The final chapter deals with the analysis of the financial statements of selected companies from the gastronomy sector, changes in their business and their subsequent comparison, and the analysis of the financial statements of selected companies from the pharmaceutical sector, changes in their business and their subsequent comparison. The result of solving the given issue is to find out how much the pandemic affected selected sectors. One sector that was most affected by the pandemic and one sector that benefited from the pandemic.

**Key words:** Pandemic, financial accounting, managerial accounting, financial statement analysis, changes in decision-making

# Obsah

Zoznam grafov .....	8
Zoznam tabuliek .....	8
<b>Úvod .....</b>	<b>10</b>
<b>1 Súčasný stav riešenej problematiky doma a v zahraničí .....</b>	<b>11</b>
1.1 Charakteristika finančného účtovníctva a analýza účtovnej závierky .....	11
1.2 Charakteristika manažérskeho účtovníctva .....	14
1.3 Charakteristika interných a externých zmien v manažmente .....	16
1.4 Pandémia COVID-19 a dopad pandémie na podnikanie na Slovensku .....	19
1.5 Sektory ovplyvnené pandemiou a post-pandemický stav .....	20
<b>2 Cieľ práce, metodika práce a metódy skúmania .....</b>	<b>23</b>
<b>3 Výsledky práce a diskusia .....</b>	<b>24</b>
3.1 Analýza vývoja informácií vybraných spoločností zo sektora gastronómie .....	24
3.1.1 Analýza vývoja údajov spoločnosti ROXOR, s. r. o. ....	24
3.1.1.1 Analýza finančných údajov .....	25
3.1.1.2 Interné a externé zmeny .....	30
3.1.2 Analýza vývoja údajov spoločnosti Bratislavský meštiansky pivovar, s. r. o. ....	30
3.1.2.1 Analýza finančných údajov .....	31
3.1.2.2 Interné a externé zmeny .....	37
3.1.3 Porovnanie dvoch vybraných spoločností zo sektora gastronómie .....	38
3.2 Analýza vývoja informácií vybraných spoločností zo sektora farmácie .....	40
3.2.1 Analýza vývoja údajov spoločnosti Pilulka.sk, a. s. ....	41
3.2.1.1 Analýza finančných údajov .....	41
3.2.1.2 Interné a externé zmeny .....	47
3.2.2 Analýza vývoja údajov spoločnosti Dr.Max Holing SK, a. s. ....	48
3.2.2.1 Analýza finančných údajov .....	48
3.2.2.2 Interné a externé zmeny .....	57
3.2.3 Porovnanie dvoch vybraných spoločností zo sektora farmácie .....	57
<b>Záver .....</b>	<b>61</b>
<b>Zoznam použitej literatúry .....</b>	<b>62</b>

## **Zoznam grafov**

**Graf č. 1:** Výsledok hospodárenia po zdanení dvoch vybraných reštaurácií počas sledovaného obdobia

**Graf č. 2:** Ukazovatele rentability dvoch vybraných reštaurácií počas sledovaného obdobia

**Graf č. 3:** Pomerové ukazovatele likvidity dvoch vybraných reštaurácií za sledované obdobia

**Graf č. 4:** Ukazovateľ zadlženosti dvoch vybraných reštaurácií počas sledovaného obdobia

**Graf č. 5:** Ukazovatele rentability dvoch vybraných lekární počas sledovaného obdobia

**Graf č. 6:** Pomerové ukazovatele likvidity dvoch vybraných lekární počas sledovaného obdobia

**Graf č. 7:** Ukazovateľ zadlženosti dvoch vybraných lekární počas sledovaného obdobia

## **Zoznam tabuliek**

**Tabuľka č. 1:** Strana aktív reštaurácie ROXOR, s. r. o. za sledované obdobia

**Tabuľka č. 2:** Strana pasív reštaurácie ROXOR, s. r. o. za sledované obdobia

**Tabuľka č. 3:** Výkaz ziskov a strát reštaurácie ROXOR, s. r. o. za sledované obdobia

**Tabuľka č. 4:** Ukazovatele rentability reštaurácie ROXOR, s. r. o. za sledované obdobia

**Tabuľka č. 5:** Ukazovatele likvidity reštaurácie ROXOR, s. r. o. za sledované obdobia

**Tabuľka č. 6:** Ukazovatele zadlženosti reštaurácie ROXOR, s. r. o. za sledované obdobia

**Tabuľka č. 7:** Strana aktív reštaurácie Bratislavský meštiansky pivovar, s. r. o. za sledované obdobia

**Tabuľka č. 8:** Strana pasív reštaurácie Bratislavský meštiansky pivovar, s. r. o. za sledované obdobia

**Tabuľka č. 9:** Výkaz ziskov a strát reštaurácie Bratislavský meštiansky pivovar, s. r. o. za sledované obdobia

**Tabuľka č. 10:** Ukazovatele rentability reštaurácie Bratislavský meštiansky pivovar, s. r. o. za sledované obdobia

**Tabuľka č. 11:** Ukazovatele likvidity reštaurácie Bratislavský meštiansky pivovar, s. r. o. za sledované obdobia

**Tabuľka č. 12:** Ukazovatele zadlženosti reštaurácie Bratislavský meštiansky pivovar, s. r. o. za sledované obdobia

**Tabuľka č. 13:** Strana aktív lekárne Pilulka.sk, a. s. za sledované obdobia

**Tabuľka č. 14:** Strana pasív lekárne Pilulka.sk, a. s. za sledované obdobie

**Tabuľka č. 15:** Výkaz ziskov a strát lekárne Pilulka.sk, a. s. za sledované obdobie

**Tabuľka č. 16:** Ukazovatele rentability lekárne Pilulka.sk, a. s. za sledované obdobie

**Tabuľka č. 17:** Ukazovatele likvidity lekárne Pilulka.sk, a. s. za sledované obdobie

**Tabuľka č. 18:** Ukazovatele zadlženosti lekárne Pilulka.sk, a. s. za sledované obdobie

**Tabuľka č. 19:** Strana aktív lekárne Dr.Max Holding SK, a. s. za sledované obdobie

**Tabuľka č. 20:** Strana pasív lekárne Dr.Max Holding SK, a. s. za sledované obdobie

**Tabuľka č. 21:** Výkaz ziskov a strát lekárne Dr.Max Holding SK, a. s. za sledované obdobie

**Tabuľka č. 22:** Ukazovatele rentability lekárne Dr.Max Holding SK, a. s. za sledované obdobie

**Tabuľka č. 23:** Ukazovatele likvidity lekárne Dr.Max Holding SK, a. s. za sledované obdobie

**Tabuľka č. 24:** Ukazovatele zadlženosti lekárne Dr.Max Holding SK, a. s. za sledované obdobie

## Úvod

Záverečnú prácu s názvom „Porovnanie predpandemického, pandemického a post-pandemického obdobia pre vývoj údajov získavaných z finančného a manažérskeho účtovníctva“ sme si vybrali, pretože nás daná problematika zaujala a chceli sme ju v našej záverečnej práci preskúmať podrobnejšie. Hlavným cieľom záverečnej práce je sledovať vývoj údajov z finančného a manažérskeho účtovníctva za predpandemické, pandemické a post-pandemické obdobie, analyzovať interné a externé zmeny, ktoré mohli spôsobiť odlišný ako predikovaný vývoj manažmentom a zistiť, ako pandémie ovplyvnila vybrané podniky. V prvej časti budeme spracovávať základnú charakteristiku finančného účtovníctva, charakteristiku analýzy účtovnej závierky, charakteristiku manažérskeho účtovníctva a charakteristiku interných a externých zmien v manažmente, pretože toto budú primárne faktory, ktoré budú ovplyvňovať tretiu časť záverečnej práce. Následne sa budeme sústrediť na pandémiu COVID-19 a jej vplyv na podnikanie na Slovensku a budeme skúmať sektory ovplyvnené pandémiou a post-pandemický stav.

V tretej časti záverečnej práce sa budeme venovať analýze účtovných závierok vybraných podnikov, skúmať zdravie vybraných podnikov a analyzovať interné a externé zmeny, ktoré mohli byť vo vybraných podnikoch spôsobené pandémiou. Budeme si vyberať dva podniky zo sektora gastronómie, pretože to bol sektor najviac ovplyvnený pandémiou a dva podniky zo sektora farmácie, pretože to bol sektor najviac profitujúci z pandémie. Budeme analyzovať účtovné závierky 4 vybraných podnikov a následne budeme skúmať zmeny ktoré nastali v ich podnikaní a porovnávať ich medzi sebou.

# **1 Súčasný stav riešenej problematiky doma a v zahraničí**

Pandémia spôsobila celosvetovú zdravotnú krízu s priamym vplyvom na vývoj ekonomiky. Zvýraznila slabé miesta v kvalite života. Poznačila najmä menej produktívne, neziskové a zadlžené spoločnosti. Podnikatelia sa museli vysporiadať so stratou alebo absenciou zamestnancov, obmedzeniami, ktoré vyplývali z opatrení na zastavenie alebo spomalenie priebehu šírenia pandémie a s inými okolnosťami, ktoré čiastočne alebo úplne obmedzovali ich podnikanie. Napriek opatreniam, ktoré boli prijaté na zamedzenie šírenia pandémie, ako aj opatreniam, ktoré mali zabezpečovať podporu ekonomiky, mala pandémia negatívny dopad na hospodárstvo všetkých zasiahnutých krajín. Ekonomicky najviac zasiahnutými boli krajiny s horšou pandemickou situáciou, čo bolo spôsobené dlhotrvajúcimi protipandemickými opatreniami. Medzi tieto krajiny patrí aj Slovenská republika.

## **1.1 Charakteristika finančného účtovníctva a analýza účtovnej závierky**

Základným cieľom finančného účtovníctva je podávať verný a pravdivý obraz o finančnej a výnosovej situácii podniku podľa základných zásad účtovníctva. Preto všetky skutočnosti, ktoré tvoria predmet účtovníctva musia byť zaúčtované a vykázané v tom období, s ktorým vecne a časovo súvisia. Finančné účtovníctvo ako ucelený ekonomický informačný systém podáva presne a spoľahlivo ekonomické informácie o skutočnostiach, ktoré sú jeho predmetom, ako napríklad o majetku, vlastnom imaní a záväzkoch, nákladoch, výnosoch, výdavkoch a príjmoch a o výsledku hospodárenia. Tieto všetky skutočnosti sa zobrazujú v účtovnej závierke. Informácie z finančného účtovníctva sú určené predovšetkým pre externých používateľov účtovných informácií, ako napríklad banky, dodávatelia, odberatelia, burzy, súčasní a potenciálni investori a pod.

Účtovníctvo v každom štáte podlieha rôznym legislatívnym úpravám. Súvisí to nielen s právnym a ekonomickým prostredím príslušnej krajiny, s jej príslušnosťou k určitému hospodárskemu či politickému zoskupeniu, ale aj s tradíciou a zvyklosťami typickými pre danú krajinu. Slovenská republika patrí medzi krajiny s dvojakým usmerňovaním účtovníctva a legislatívnym úpravám podlieha bežné účtovníctvo a účtovné výkazy, ktoré spolu s poznámkami tvoria účtovnú závierku. Základnými právnymi normami účtovníctva

v Slovenskej republike sú zákon č. 431/2002 Z. z. z 18. júna 2002 o účtovníctve v znení neskorších predpisov (ďalej „zákon o účtovníctve“) , Opatrenie Ministerstva financií Slovenskej republiky zo 16. decembra 2002 č. 23054/2002-92, ktorým sa ustanovujú podrobnosti o postupoch účtovania a rámcovej účtovej osnove pre podnikateľov účtujúcich v sústave podvojného účtovníctva v znení neskorších predpisov, Opatrenie MF SR z 3. decembra 2014 č. MF/23377/2014-74, ktorým sa ustanovujú podrobnosti o individuálnej účtovnej závierke a rozsahu údajov určených z individuálnej účtovnej závierky na zverejnenie pre veľké účtovné jednotky a subjekty verejného záujmu v znení neskorších predpisov, Opatrenie MF SR z 3. decembra 2014 č. MF/23378/2014-74, ktorým sa ustanovujú podrobnosti o individuálnej účtovnej závierke a rozsahu údajov určených z individuálnej účtovnej závierky na zverejnenie pre malé účtovné jednotky v znení neskorších predpisov, Opatrenie MF SR z 11. decembra 2013 č. MF/15464/2013-74, ktorým sa ustanovujú podrobnosti o usporiadaní, označovaní a obsahovom vymedzení položiek individuálnej účtovnej závierky a rozsahu údajov určených z individuálnej účtovnej závierky na zverejnenie pre mikro účtovné jednotky v znení neskorších predpisov, Daňové a iné právne predpisy ako Obchodný zákonník (zákon č. 513/1991 Zb. v znení neskorších predpisov), Občiansky zákonník (zákon č. 40/1964 Zb. v znení neskorších predpisov), živnostenský zákon (zákon č. 455/1991 Zb. v znení neskorších predpisov), zákon č. 595/2003 Z. z. o dani z príjmov v znení neskorších predpisov, zákon č. 222/2004 Z. z. o dani z pridanej hodnoty v znení neskorších predpisov a pod.

Základnou a najdôležitejšou právnou normou pre všetky podnikateľské subjekty účtujúce v sústave podvojného účtovníctva je zákon o účtovníctve, ktorý upravuje rozsah, spôsob a preukázateľnosť vedenia účtovníctva, rozsah, obsah a preukázateľnosť účtovnej závierky, a register účtovných závierok.<sup>1</sup>

Okrem národnej (Slovenskej) právnej úpravy účtovníctva existuje aj nadnárodná, ktorej cieľom je dosiahnuť harmonizáciu účtovných zásad, pravidiel a najmä účtovných výkazov jednotlivých krajín tak, aby boli porovnateľné a zrozumiteľné pre používateľov informácií z ktoréhokoľvek štátu. Táto harmonizácia sa týka najmä účtovných závierok a nie usmerňovania bežného účtovníctva. Pri vedení účtovníctva a zostavovaní účtovnej závierky musia účtovné jednotky dodržiavať účtovné zásady a účtovné metódy. Účtovné zásady predstavujú súbor pravidiel, princípov, uznaných praktických poznatkov a zákonitostí, ktoré účtovné jednotky dodržiavajú pri vedení účtovníctva a zostavovaní

---

<sup>1</sup> JUSKOVÁ, M. 2021. *Účtovníctvo*. Prešov: Bookman, s.r.o. 2021. 98 s. ISBN 978-80-8165-438-1

úctovnej závierky. Účtovné metódy sú spôsoby a postupy, ktoré účtovné jednotky využívajú na zabezpečenie dodržiavania účtovných zásad, voľba účtovnej metódy je obmedzená právnymi predpismi.<sup>2</sup>

Na základe údajov získaných z finančného účtovníctva vieme vypracovať účtovnú závierku.

Účtovná závierka je najlepšie prepracovaný a úplný zdroj informácií o ekonomickej stránke činnosti účtovnej jednotky. Vytvára ju spravidla účtovník, ale nemusí byť iba pre neho. Zúčujemcovia o informácie z účtovnej závierky sa delia na používateľov informácií, ktoré získali z účtovnej závierky a ostatných zúčujemcov o informácie z účtovnej závierky. Používatelia informácií z účtovnej závierky sú ľudia, ktorí prijímajú rozhodnutia vo vzťahu ku konkrétnej účtovnej jednotke, sú nimi napríklad manažéri, zamestnanci, investori, finanční veritelia, dodávatelia, zákazníci, verejnosť, vláda, konkurenčné podniky a ďalší. Takíto používatelia sa ďalej členia na externých a interných, ale aj napriek tomu že význam týchto slov je známy, v rôznych literatúrach nie je jednoznačná definícia ktorá by presne rozdeľovala, ktorí používateľ je externý a ktorý interný. Najbližšia definícia sa blíži k tomu, že interný používateľ je človek, ktorí má okrem informácií z účtovnej závierky k dispozícii aj iné, podrobnejšie informácie, čiže prevažne sa za interných používateľov považujú manažéri. Externí používatelia majú prístup iba k zverejňovaným údajom účtovnej závierky. Medzi ostatných zúčujemcov o informácie z účtovnej závierky môžeme zaradiť audítrov, ktorí overujú informácie a vyjadrujú svoj názor na účtovnú závierku, finančných analytikov, ktorí uskutočňujú analýzu účtovnej závierky a ďalší zúčujemcovia, ktorí sa chcú iba zo zvedavosti pozrieť ale na základe získaných informácií neuskutočnia žiadne rozhodnutie.<sup>3</sup>

Najčastejšie využitie účtovnej závierky je jej analýza. Analýza je rozklad nejakého predmetu alebo javu na jeho základné prvky, pričom jej charakteristickou črtou je oddeľovanie podstatných znakov skúmaného javu od nepodstatných, abstrahovanie od nedôležitých skutočností vzhľadom na podstatu javu resp. predmetu, ktorý je analyzovaný. Ak sú predmetom skúmania ekonomické procesy alebo javy, hovoríme o ekonomickej analýze. Ekonomická analýza, kde hlavnú úlohu zohrávajú peniaze a čas sa označuje ako finančná analýza. Finančná analýza vznikala vtedy keď vznikali peniaze. Metódy a techniky finančnej analýzy boli ovplyvňované dobou, v ktorej fungovali. Kolískou

---

<sup>2</sup> JANKALOVÁ, M. 2017. *Finančné účtovníctvo I (účtovné triedy 0,1,2)*. Žilina: Žilinská univerzita. 2017. 231s. ISBN 978-80-554-1368-6

<sup>3</sup> ŠLOSÁROVÁ, A. – BLAHUŠIAKOVÁ, M. *Analýza účtovnej závierky*. 2020. Bratislava: Wolters Kluwers. 2020. ISBN 978-80-571-0166-6

moderných metód finančnej analýzy sú spojené štáty americké, kde bolo napísaných najviac teoretických publikácií na túto tému a kde aj praktická aplikácia finančnej analýzy a jej jednotlivých metód došla najďalej.<sup>4</sup>

## 1.2 Charakteristika manažérskeho účtovníctva

Na rozdiel od finančného účtovníctva, manažérske účtovníctvo nie je priamo regulovaný alebo usmerňovaný systém. Je tvorený súborom rôznorodých informácií, ktoré sú dôležité pre efektívne riadenie daného podniku. Získava sa z informácií z minulých rokov, ale takisto sa uvažuje aj o budúcom možnom vývoji na základe konkrétnej stratégie podniku. Medzi základné prvky manažérskeho účtovníctva patrí nákladové účtovníctvo, nákladové a cenové kalkulácie, rozpočtovníctvo, výpočty pomerových ukazovateľov ako ukazovatele rentability, aktivity, likvidity, zadlženosti a trhovej hodnoty, metódy finančnej kontroly, metódy a systémy vnútornej kontroly. Informácie z manažérskeho účtovníctva majú veľmi dôverný charakter a sú súčasťou know-how spoločnosti.<sup>5</sup>

Podrobnejšia štruktúra manažérskeho účtovníctva vychádza najmä z toho, aký typ informácií poskytuje riadiacim pracovníkom. Určujúce je hlavne členenie informácií z hľadiska ich vzťahu k fázam rozhodovacieho procesu. Tento vzťah bol tiež typický pre historický vývoj manažérskeho účtovníctva.

V prvej fáze sa takto zamerané účtovníctvo orientovalo hlavne na zistenie skutočne vynaložených nákladov a realizovaných výnosov, a to najskôr podľa ich vzťahu k predaným konečným výrobkom, a neskôr takisto vo vzťahu k čiastkovým procesom, činnostiam a útvarom, ktoré priamo súvisia s vynaloženými nákladmi, resp. realizovanými výnosmi.

V druhej fáze vznikla možnosť takto rozčlenené skutočné náklady porovnať s požadovaným (rozpočtovaným, kalkulovaným) stavom, a dať tak podklady pre krátkodobé a strednodobé riadenia pomocou odchýlok.<sup>6</sup>

---

<sup>4</sup> ŠLOSÁROVÁ, A. – BLAHUŠIAKOVÁ, M. *Analýza účtovnej závierky*. 2020. Bratislava: Wolters Kluwers. 2020. ISBN 978-80-571-0166-6

<sup>5</sup> JANKALOVÁ, M. 2017. *Finančné účtovníctvo I (účtovné triedy 0,1,2)*. Žilina: Žilinská univerzita. 2017. 231s. ISBN 978-80-554-1368-6

<sup>6</sup> KRÁL, B. a spol. 2018. *Manažérské účtovníctví*. Praha: Management Press. 2018. 790 s. ISBN 978-80-7261-568-1

Účtovníctvo, ktoré poskytuje informácie pre zaistenie prvých dvoch fáz, sa v anglicky hovoriacich krajinách chápe ako časť manažérskeho účtovníctva, označovaná ako nákladové účtovníctvo (Cost Accounting). Jeho hlavným cieľom je dať podklady pre riadenie podnikateľského procesu v podmienkach, kedy o základných parametroch tohto procesu už bolo rozhodnuté.

V tretej fáze je základným cieľom manažérskeho účtovníctva rozšíriť škálu poskytovaných informácií o takú, ktorá umožňuje vyhodnocovať rôzne varianty budúceho rozvoja firmy. Typ týchto informácií, môžeme nazvať ako predvídanie a predpokladanie budúceho vývoja tak umožňuje využiť účtovné informácie nielen pre bežné riadenie podnikových výkonov, útvarov a procesov v podmienkach, kedy o základných parametroch podnikania už bolo rozhodnuté, ale aj pre rozhodovanie o variantoch ich budúceho priebehu. Práve táto fáza sa historicky označuje ako prerastanie nákladového účtovníctva v manažérske.

Významnou črtou nákladového účtovníctva je systémové zobrazenie podnikateľského procesu v jeho úplnosti a nepretržitosti vrátane jeho výsledkov. Dôsledkom tohto systémového zobrazenia je potom skutočnosť, že nákladové účtovníctvo si tiež zachováva tradičné, aj keď modifikované aplikované prvky účtovnej metódy: ako všeobecné, umožňujúce vyššie uvedené systémové zobrazenie (ako sú bilančný princíp, systém účtov umožňujúcich vyjadriť dynamiku podnikania, podvojnú zobrazenie hospodárskych transakcií a ich hodnotové vyjadrenie), tak aj takzvané technické (ako sú dokumentácia a inventarizácia), ich základným zmyslom je zaistiť preukázateľnosť a súlad účtovného zobrazenia s realitou. Podľa svojho základného obsahového zamerania bolo nákladové účtovníctvo tradične koncipované buď ako výkonové účtovníctvo, ktorého hlavným cieľom je - v úzkom vzťahu hlavne s kalkuláciami výkonu – odpovedať na otázku, „aké sú náklady, marže, zisk a ďalšie hodnotové charakteristiky finálnych alebo čiastočných výrobkov a služieb“, alebo ako zodpovedajúce účtovníctvo, ktoré – hlavne vo väzbe na systém plánov, rozpočtov a vnútropodnikových cien – sleduje odpoveď na otázky, „ako k celopodnikovým výsledkom prispievajú jednotlivé vnútropodnikové útvary“, resp. „ako riadiť vnútropodnikové útvary, aby ich činnosť smerovala k optimálnemu naplneniu cieľov firmy ako celku“.<sup>7</sup>

---

<sup>7</sup> KRÁL, B. a spol. 2018. *Manažérské účetnictví*. Praha: Management Press. 2018. 790 s. ISBN 978-80-7261-568-1

Vo väzbe na podstatné zmeny v podmienkach podnikania, ku ktorým dochádza od polovice osemdesiatych rokov a ktoré sa prejavujú zdôraznenou potrebou koordinovať podnikové aktivity, činnosti a procesy prebiehajúce v priereze jednotlivých útvarov a v nich dosahovaných výkonoch, sa takisto rozvíja takzvané procesne orientované nákladové účtovníctvo (inak tiež označované ako účtovníctvo orientované na aktivity – Activity Based Accounting), ktorého hlavným cieľom je stručne povedané poskytovať podklady pre riadenie podnikateľského procesu a jeho jednotlivých subsystémov, respektíve prvkov.<sup>8</sup>

### 1.3 Charakteristika interných a externých zmien v manažmente

Manažérske účtovníctvo súvisí aj s plánovaním do budúcnosti. Aby účtovná jednotka dokázala prežiť, musí sa neustále prispôsobovať okolnostiam a udalostiam, ktoré vznikajú v jej bezprostrednom ako aj okolitom prostredí. Aby bolo zabezpečené nielen prežitie, ale ja ďalší rozvoj spoločnosti, je nevyhnutné robiť úpravy a prekonávať pritom problémy spojené so zmenou. Pre organizácie platí, že ak sa neprispôbia zmeneným okolnostiam a neprijmú nové smery, pravdepodobne skrachujú a zaniknú. Pri riadení zmien sa organizácie spoliehajú na manažerov. S týmto sa spája manažment zmien. Aby sme správne pochopili význam externých a interných zmien, musíme správne chápať zmenu. Mnohí chápu zmenu ako niečo nové. Poskytuje nové možnosti a príležitosti, má spôsobiť napravenie chýb ktoré sa vyskytli a predísť ich opakovaniu. Zmenu môžeme považovať ako vylepšenie. Zmeny, ktoré nastávajú v organizáciách, môžu mať rôzne formy. Môžu to byť zmeny v technológii, kedy sa mení filozofia, hodnoty, spôsoby práce. Menia sa požiadavky na pracovný výkon a počet pracovníkov. Ďalšie zmeny môžu byť spôsobené spotrebiteľskými preferenciami a trhom, kedy sa spotrebiteľia stávajú stále náročnejší, čo mení požiadavky na prispôbenie sa trhu ich preferenciám. Zmenami v organizačnej štruktúre vzniká potreba novej orientácie pracovníkov. Zmeny v podnikateľskom prostredí si vyžadujú kvalitnú situačnú analýzu a reagovanie na nové podnety vznikajúce v ňom. Zmeny v procedúrach a postupoch – vyžadujú si dôkladnú komunikáciu a informovanosť všetkých hierarchických stupňov v organizácii. Nakoniec zmeny u jednotlivcov. Stáva sa, že zamestnanci musia meniť svoje návyky, postoje, zručnosti a spôsobilosti v závislosti od rýchlo sa meniaceho prostredia. Všetky organizácie žijú a fungujú vo dvoch časových obdobiach: v dnešku a v budúcnosti. Manažéri teda musia riadiť tak dnešok – základy, ako

---

<sup>8</sup> KRÁL, B. a spol. 2018. *Manažérské účtovníctví*. Praha: Management Press. 2018. 790 s. ISBN 978-80-7261-568-1

aj zajtrajšok. Musia pracovať smerom k zmene; k zmene ako k príležitosti a k zmene ako k hrozbe.<sup>9</sup>

Externé stimuly zmeny zahŕňajú všetky faktory externého prostredia ovplyvňujúce organizáciu. Okrem konkurencie, dodávateľov, odberateľov a zákazníkov je externou silou s veľkým dopadom na zmenu v organizácii aj makroprostredie. Práve pri zmene evokovanej makroprostredím často hovoríme o neplánovanej zmene, nakoľko tieto faktory sú len málo ovplyvniteľné organizáciou. Tá ich môže predvídať a reagovať na nich, ťažko ich však môže zmeniť.<sup>10</sup>

Medzi externé príčiny, ktoré vyvolávajú zmeny, patria politicko-hospodárske, sociálne, technické a podnikateľské príčiny vzniku zmien. Pod politicko-hospodárskymi príčinami vzniku zmien si môžeme predstaviť náhle zmeny strategických surovín a energií alebo nepredvídaný vývoj výmenných kurzov. Sociálne príčiny vzniku zmien môže spôsobiť napríklad nová hierarchia hodnôt, nové chápanie rodiny (rast rozvodovosti, odlúčenie starých ľudí od rodín) alebo nová sociálna štruktúra (starnutie obyvateľstva). Technické príčiny vzniku zmien, kedy sa zrýchľuje dynamika a efekty vedecko-technického pokroku alebo rastie tlak na pracovné postupy. Podnikateľské príčiny vzniku zmien môžu byť spôsobené napríklad rastúcim konkurenčným tlakom.<sup>11</sup>

Interné stimuly sú indikátorom nežiaduceho stavu vo vnútri organizácie. Medzi interné príčiny, ktoré vyvolávajú zmeny, patria personálne, technologické, finančné a marketingové príčiny vzniku zmien a organizačná štruktúra. Personálne príčiny vzniku zmien môžu nastať napríklad ak jednotlivci vo funkciách zneužívajú svoju moc proti záujmom podniku alebo nevhodní a neschopní ľudia v kľúčových pozíciách. Technologické príčiny vzniku zmien sú napríklad nové výrobné procesy, nové výrobky alebo rozvoj technológií spracovania a prenosu informácií. Finančné príčiny vzniku zmien môžu byť spôsobené napríklad vznikom zadlženosti, platobnej neschopnosti rôzneho stupňa alebo podkapitalizácia. Marketingové príčiny vzniku zmien vznikajú napríklad nedostatočnou orientáciou na zákazníka alebo sú spôsobené nízkym stupňom individualizácie ponuky. Organizačná štruktúra môže vyvolať zmeny, ak je v podniku

---

<sup>9</sup> EUROEKONOM. *Manažment zmien* [online] 2020. [cit. 2022-11-22]. Dostupné na: <<https://www.euroekonom.sk/manazment/manazment-zmien/>>

<sup>10</sup> ZONES. *Manažment organizačných zmien* [online] 2015. [cit. 2022-11-22]. Dostupné na <<https://www.zones.sk/studentske-prace/manazment/11813-manazment-organizacnych-zmien/>>

<sup>11</sup> EUROEKONOM. *Manažment zmien* [online] 2020. [cit. 2022-11-22]. Dostupné na: <<https://www.euroekonom.sk/manazment/manazment-zmien/>>

vysoká organizačná hierarchia, neochota decentralizovať riadenie alebo nesúlady medzi organizačnou štruktúrou a stratégiou podniku.

Riadenie zmien v podniku je potrebné chápať ako projekt, kde je nevyhnutné dodržiavať nasledujúci postup, a to definovať cieľ a čiastkové ciele, určiť osoby, ich roly a zodpovednosť, tzv. agentov zmien, stanoviť formy a rozsah komunikácie, vypracovať časový harmonogram. Základné prvky rámca projektu sú poslanie, cieľ, výstupy, indikátory dosiahnutých cieľov a výstupov, zdroje obmedzenia a kritické predpoklady. Poslanie vyjadruje celkový zmysel projektu v kontexte s podnikateľskou filozofiou a víziou, rešpektuje dlhodobé stratégie podniku. Cieľ vyjadruje konečný výsledok, ktorý chceme realizáciou projektu dosiahnuť. Zachytáva hlavný dopad projektu. Dobře definovaný cieľ by mal vychádzať zo SMART (Specific – Measurable – Accessable – Result oriented – Time) . Čo znamená, že by mal byť: špeciálny – merateľný – náročný, ale dosiahnuteľný – jednoznačný, bez možností rôznych výkladov – časovo určený. Výstupy sú konkrétne výsledky, ktoré musia nastať aby bol naplnený cieľ projektu. Indikátory dosiahnutých cieľov a výstupov sú konkrétne merateľné výsledky, ktoré určujú úspech realizácie. Dobře definované indikátory sú dôležitým nástrojom pre projekt. Platí: „Čo nemeriam, neriadim“, musí byť základným princípom pri realizácii projektu. Zdroje sú základné kapacity, ktoré sú potrebné pre dosiahnutie cieľa projektu. Stále viac rastie význam ľudských zdrojov. Obmedzenia sú hranice, ktoré projekt nesmie prekročiť. Môže sa jednať o rôzne časové, kvantitatívne, finančné a ostatné limity. Kritické predpoklady sú vonkajšie podmienky, ktoré musia nastať, aby bol cieľ dosiahnutý.<sup>12</sup>

Z hľadiska úrovne, na ktorej sa zmena uskutočňuje, môžeme rozlišovať zmeny na úrovni jednotlivca, na úrovni tímu, na úrovni skupiny alebo na úrovni organizácie. Výber stratégie pre realizáciu určitej zmeny má svoj dopad na konečný výsledok. Rozoznávame tri prístupy k realizácii zmeny, ktorými sú prístupy opierajúce sa o jednostrannú právomoc, ktoré môžu mať formu akého si nariadenia zo strany vrcholového manažmentu, ktoré popisujú zmenu a zodpovednosť podriadených za jej realizáciu. Prístupy opierajúce sa o zdieľanú právomoc zapájajú skupiny na nižšej úrovni do procesu definovania problému a jeho možných riešení, alebo do procesu riešenia problému a definovanie problému uskutočnil vrcholový manažment. Prístup opierajúci sa o delegovanú právomoc prenáša v plnom rozsahu právomoci na podriadené skupiny. Skupina je v konečnom dôsledku

---

<sup>12</sup> EUROEKONOM. *Manažment zmien* [online] 2020. [cit. 2022-11-22]. Dostupné na: <<https://www.euroekonom.sk/manazment/manazment-zmien/>>

zodpovedná za analýzu problému a návrh jeho riešenia. Práve tento prístup podľa autora patrí medzi relatívne najúspešnejšie pre aplikáciu organizačných zmien.<sup>13</sup>

## **1.4 Pandémia COVID-19 a dopad pandémie na podnikanie na Slovensku**

Analýzu účtovnej závierky v časti Výsledky práce a diskusia budeme vykonávať na podnikoch, ktoré boli priamo ovplyvnené pandemiou a získanými údajmi budeme skúmať, ako veľmi tieto sektory ovplyvnila pandémia, a z toho dôvodu sa v tejto časti venujeme charakteristike pandémie COVID-19.

COVID-19 je infekčné ochorenie, vyvolané koronavírusom SARS-CoV-2. Prvýkrát bol identifikovaný u pacientov so závažným respiračným ochorením v decembri roku 2019 v čínskom meste Wu-chan. COVID-19 postihuje najmä dýchací systém, v ťažkých prípadoch vyvoláva ťažký zápal pľúc a môže viesť až k úmrtiu pacienta. Vírus sa prenáša kvapôčkami sekréty pri kašli, kýchaní a rozprávaní. Ohrozuje osoby, ktoré sú v blízkom alebo dlhšie trvajúcim kontakte s nakazeným. Infekcia sa prenáša aj cez kontaminované predmety.<sup>14</sup>

Keď 16.03.2020 začal núdzový stav, podnikatelia museli pozastaviť alebo zmeniť svoju činnosť. Opatrenia, ktoré vtedy Slovenská republika prijala boli v porovnaní s okolitými štátmi EÚ prísnejšie. Zakázané boli všetky kultúrne, spoločenské, športové alebo iné hromadné podujatia. Boli zatvorené všetky maloobchodné prevádzky, okrem tých, ktoré nevyhnutne každý z nás potreboval.

Kvôli zvýšenému riziku nákazy na verejných priestranstvách, či reštauráciách, hoteloch sa Krízový štáb SR dňa 16.3.2020 rozhodol uzavrieť vybrané prevádzky na 14 dní. Viaceré schválené opatrenia sa týkali obmedzenia bezplatného cestovania, používania ochranných prostriedkov na verejnosti, či prísnejšieho fungovania nemocníc a zariadení sociálnych služieb, či denných stacionárov.<sup>15</sup>

---

<sup>13</sup> EUROEKONOM. Manažment zmien [online] 2020. [cit. 2022-11-22]. Dostupné na: <<https://www.euroekonom.sk/manazment/manazment-zmien/>>

<sup>14</sup> MINISTERSTVO INVESTÍCIÍ, REGIONÁLNEHO ROZVOJA A INFORMATIZÁCIE SLOVENSKEJ REPUBLIKY. Čo je COVID-19 [online] 2020. Dostupné na: <<https://korona.gov.sk/co-je-covid-19/>>

<sup>15</sup> MELEGOVÁ, Anna. Vláda upravuje pre koronavírus otváracie hodiny – ktorým prevádzkam a ako? [online] 2020. Dostupné na: <<https://www.podnikajte.sk/zakonne-povinnosti-podnikatela/koronavirus-otvaracie-hodiny-prevadzky>>

Schválené zmeny sa však dotkli aj otváracích hodín prevádzok a podmienok správania zákazníkov. Dňa 24.3.2020 vláda schválila ďalšie opatrenia, ktoré sa týkali rôznych prevádzok. Zatvorené boli všetky zariadenia spoločného stravovania, reštaurácie, cukrárne, kaviarne, bary a pod. (pozn. reštaurácie mohli fungovať v obmedzenom režime – výdaj jedál podľa objednávok do menu boxu alebo vlastného obedára), maloobchodné prevádzky, ktoré boli do 24.3.2020 zatvorené ostávali naďalej zatvorené, rozhodnutie o ďalšom postupe bolo v priebehu niekoľkých nasledujúcich dní.

Každú nedeľu boli zatvorené predajne potravín, lekárne, drogérie, predajne tlače a obchody s krmivom pre zvieratá – toto opatrenie bolo potrebné kvôli sanitácii prevádzok a slúžilo aj na oddych ich zamestnancov.

Otvorené boli pošty, banky, čerpacie stanice, stravovacie prevádzky, pracovne a čistiarne odevov, taxislužby pri prevoze tovaru, autoservisy, pneuservisy a odtáhové služby. Boli zmenené aj podmienky vstupu do prevádzok a správanie zákazníkov. Ľudia starší ako 65 rokov mali vyhradený čas na nákup potravín, návštevu lekára čas od 9:00 do 12:00 hod. Znamenalo to, že v tom čase nikto iný ako dôchodcovia nemohli byť ani v potravinách a ani u lekára. Bolo povinné nosenie rúšok, resp. inej ochrany úst a nosa na verejnosti od 25. 03. 2020. Úrad verejného zdravotníctva vydal usmernenie, ktorým odporúčal merať teplotu od 30. 3. 2020 pri vstupe do nemocníc a priemyselných podnikov. Pôvodne malo ísť o povinnosť a mala sa týkať aj obchodov, ale toto ustanovenie bolo pozastavené.<sup>16</sup>

## 1.5 Sektory ovplyvnené pandémiou a post-pandemický stav

Situácia súvisiaca so šírením pandémie na Slovensku bola ťažkou skúškou pre všetkých. Jej dopady najviac pocítili podnikatelia z kategórie malých a stredných podnikov a živnostníkov. Malé a stredné podniky sú pilierom slovenského hospodárstva, tvoria 99,9% podielu z celkového počtu podnikateľských subjektov, poskytujú v podnikovej ekonomike pracovné príležitosti takmer 75 % aktívnej pracovnej sily a podieľajú sa viac ako 50 % na hrubej produkcii a tvorbe pridanej hodnoty.<sup>17</sup>

---

<sup>16</sup>MELEGOVÁ, Anna. *Vláda upravuje pre koronavírus otváracie hodiny – ktorým prevádzkam a ako?* [online] 2020. Dostupné na: <<https://www.podnikajte.sk/zakonne-povinnosti-podnikatela/koronavirus-otvaracie-hodiny-prevadzky>>

<sup>17</sup> LENNEROVÁ, Ivana. *Vedecký časopis: FINANČNÉ TRHY*. [online]. Bratislava, Derivat 2021, ISSN 1336-5711, 2/2021. Dostupné na: [https://euba.sk/www\\_write/files/SK/docs/interne-smernice/2021/2021\\_prilohy\\_is\\_zaverecne\\_prace.pdf](https://euba.sk/www_write/files/SK/docs/interne-smernice/2021/2021_prilohy_is_zaverecne_prace.pdf)

Pandémia koronavírusu sa významne podpísala pod hospodárenie firiem na Slovensku v roku 2020. Podľa údajov portálu FinStat.sk zaznamenali podniky medziročný pokles tržieb o 5,7 percenta, zisku o 16,9 percenta a EBITDA o 4,2 percenta. Výrobná spotreba sa podľa štatistík medziročne znížila o takmer desatinu. Zároveň sa zvýšil počet spoločností v strate z 79 106 na 90 660, čo predstavuje nárast o 14,6 percenta.<sup>18</sup>

Najviac zasiahnuté odvetvia boli cestovný ruch a gastronómia, ktoré boli značne postihnuté opatreniami prijatými na zmiernenie negatívnych následkov pandémie, čo sa podpísalo pod najväčší medziročný pokles tržieb (-41,3 percenta), EBITDA (-96,1 percenta) a zisku (-53,1 percenta) v rámci odvetví. Významný medziročný pokles zisku (-48,9 percenta) zaznamenalo aj odvetvie automobilového priemyslu a medziročné prehlbenie, respektíve prepád do straty evidovali odvetvia ako hazard (166,8 percenta), financie (153,3 percenta) či sprostredkovanie (131,8 percenta). Aktuálna výška zaplatenej splatnej dane z príjmu firiem, ktoré zverejnili výkazy za rok 2020, predstavuje 2,46 miliardy eur. Medziročne je to menej o 2,1 percenta. Bankové úvery podnikov podľa portálu medziročne narástli o 3,7 percenta, osobné náklady firiem naopak medziročne poklesli o 0,9 percenta.<sup>19</sup>

Ďalšie sektory, ktoré boli výrazne negatívne ovplyvnené pandemiou sú okrem gastronómie a cestovného ruchu aj kadernícke a kozmetické služby, služby týkajúce sa telesnej pohody ako posilňovne, ostatné zábavné činnosti a voľnočasové aktivity, taxislužby a činnosti herní a stávkových kancelárií.

Na Slovensku strádali vyššie spomínané sektory. Avšak podľa celosvetových štatistík, všade vo svete najviac strádal automobilový priemysel práve z toho dôvodu, že najväčším dodávateľom autosúčiastok je práve Čína, ktorá počas pandémie totálne uzavrela svoju krajinu a zakázala aj dovoz, ale aj vývoz všetkého, takže automobilový priemysel strádal z nedostatku súčiastok na výrobu áut.

Nenájeme veľa sektorov, ktoré dokázali v zložitom období pandémie profitovať. V prípade poisťovní a správcovských spoločností však vidíme viacero pozitívnych momentov. Investičné fondy zažili rekordný prísun nových investícií, keďže ľudia mali menej možností míňať, a tak viac sporili. V prípade poisťovní sa slabšia aktivita prejavila

---

<sup>18</sup> FINSTAT. *Štatistika finančných výsledkov firiem 2020*. [online] 2020. Dostupné na: <<https://finstat.sk/online-statistiky/statistika-financnych-vysledkov-firiem-2020>>

<sup>19</sup> SITA. *Pandémia zobrala slovenským firmám takmer pätinu zisku, najviac zasiahnutým zostáva gastro sektor*. [online] 2021. Dostupné na: <<https://sita.sk/vofinanciach/pandemia-zobrala-slovenskym-firmam-takmer-patinu-zisku-najviac-zasiahnutym-zostava-gastro-sektor/>>

nižšou škodovosťou pri autopoistení. Čo bol jeden z dôvodov priaznivejších hospodárskych výsledkov.<sup>20</sup>

Až šesť z desiatich online obchodov zaznamenalo počas obdobia pandémie nárast tržieb. Tretina o viac ako 30 %. Nárast obratu mali najmä počas predvianočného obdobia. Ani prosperujúcim e-shopom sa však nevyhli ťažkosti. Bojovali najmä s výpadkom dodávateľov a problémami s logistikou. Na rozdiel od ostatných segmentov, ktoré významne zasiahla pandémia, bolo e-commerce na Slovensku v pozitívnej nálade. Väčšine e-shopov sa počas pandémie darilo. Viac ako polovica (60%) zaznamenala nárast tržieb. V reakcii na pandémiu viac ako polovica slovenských e-shopov zaradila nové produkty a služby do portfólia. Tretina opýtaných nerobila žiadne špeciálne opatrenia a pätina respondentov spustila výpredaje a zľavy.<sup>21</sup>

Medzi ďalšie firmy ktoré profitovali z pandémie boli určite farmaceutické spoločnosti a lekárne, a práve tento sektor sme si vybrali na analýzu účtovných závierok podnikov, ktoré profitovali z pandémie.

Keďže pandémia oficiálne neskončila, ako post-pandemické obdobie budeme považovať rok 2022 pre sektor farmácie a pre sektor gastronómie budeme pracovať iba s predpandemickým a pandemickým obdobím, pretože vybrané podniky nemajú zverejnené účtovné závierky za rok 2022.

---

<sup>20</sup> KAČALKA, Ľubomír. *Analýza: Tieto sektory ako jedny z mála hlásia napriek pandémie úspech*. [online] 2021. Dostupné na: <<https://hnonline.sk/finweb/ekonomika/16891353-analyza-tieto-sektory-ako-jedny-z-mala-hlasia-napriek-pandemii-uspech>>

<sup>21</sup> <https://home.kpmg/sk/sk/home/media/press-releases/2020/12/slovenske-eshopy-z-pandemie-profituju-ocakavaju-aj-silne-vianoce.html>

## 2 Ciel' práce, metodika práce a metódy skúmania

Hlavným cieľom záverečnej práce je sledovať vývoj údajov z finančného a manažérskeho účtovníctva za predpandemické, pandemické a post-pandemické obdobie, analyzovať interné a externé zmeny, ktoré mohli spôsobiť odlišný ako predikovaný vývoj manažmentom a zistiť, ako pandémie ovplyvnila vybrané podniky. Na dosiahnutie hlavného cieľa sme si stanovili čiastkové ciele, a to:

- Definovať základné charakteristiky (finančné účtovníctvo, analýza účtovnej závierky, manažérske účtovníctvo, interné a externé zmeny v manažmente)
- Analyzovať účtovnú závierku dvoch vybraných podnikov zo sektora gastronómie, ktorý je najviac zasiahnutým sektorom pandemiou na Slovensku
- Spýtať sa konateľov vybraných spoločností na informácie týkajúce sa manažérskeho rozhodovania
- Porovnať vybrané podniky zo sektora gastronómie
- Analyzovať účtovnú závierku dvoch vybraných podnikov zo sektora farmácie, ktorý je profitujúci na pandémie na Slovensku
- Spýtať sa konateľov vybraných spoločností na informácie týkajúce sa manažérskeho rozhodovania
- Porovnať vybrané podniky zo sektora farmácie

Pri písaní záverečnej práce čerpáme údaje z odbornej literatúry a internetových zdrojov. Súčasťou tretej časti je analýza účtovných závierok štyroch vybraných spoločností. Údaje o účtovných závierkach čerpáme z Registra účtovných závierok.

Pri práci s informáciami z účtovných závierok využívame horizontálnu a vertikálnu analýzu ukazovateľov súvahy, horizontálnu a vertikálnu analýzu ukazovateľov výkazu ziskov a strát, ukazovatele finančného zdravia podniku, ako je likvidita a rentabilita a ukazovatele zadlženosti. Na lepšie pochopenie záverečnej práce používame tabuľky a grafy, pomocou ktorých sa snažíme poskytnúť čitateľovi bližšie informácie potrebné na pochopenie nášho skúmania.

### **3 Výsledky práce a diskusia**

V tejto časti záverečnej práce sa zaoberáme analýzou účtovných závierok dvoch vybraných podnikov zo sektora gastronómie, internými a externými zmenami ktoré nastali vplyvom pandémie a spôsobili odlišný ako predikovaný vývoj manažmentom a následným porovnaním týchto podnikov. Týmto sa snažíme zistiť, v akom rozsahu a akým spôsobom pandémie ovplyvnila sektor gastronómie. Rovnaký postup využívame aj pri sektore farmácie.

#### **3.1 Analýza vývoja informácií vybraných spoločností zo sektora gastronómie**

Sektor gastronómie sme si vybrali, lebo tento sektor bol považovaný za najviac zasiahnutý sektor pandemiou. Vybrali sme si dve reštaurácie, ktoré sú hodnotené v roku 2023 medzi najlepšimi reštauráciami v Bratislave podľa [www.google.com](http://www.google.com) a [www.wolt.com](http://www.wolt.com). Reštaurácia ROXOR, s. r. o., ako najlepšia reštaurácia, ktorá ponúka hamburgery a reštaurácia Bratislavský meštiansky pivovar, s. r. o., ktorá ponúka tradičnú slovenskú kuchyňu. Obe tieto reštaurácie sú veľmi populárne a vďaka vysokým hodnoteniam od zákazníkov na oboch uvedených doménach sa im pred pandemiou v podnikaní darilo, a preto chceme zistiť, ako ich pandémie ovplyvnila pomocou analýzy účtovnej závierky obidvoch podnikov a následným rozhovorom s majiteľmi, aby sme zistili, aké zmeny museli podstúpiť vplyvom pandémie.

##### *3.1.1 Analýza vývoja údajov spoločnosti ROXOR, s. r. o.*

Prvá vybraná účtovná jednotka zo sektora gastronómie je reštaurácia ROXOR, ktorá je hodnotená ako najlepšia reštaurácia v Bratislave podľa [www.startitup.sk](http://www.startitup.sk) z roku 2018 a má vysoké hodnotenia od zákazníkov na doménach [www.google.com](http://www.google.com) a [www.wolt.com](http://www.wolt.com) počas celého sledovaného obdobia. Vybrali sme si ju, pretože pred pandemiou sa jej darilo a cieľom analýzy účtovnej závierky bude zistiť, aký vplyv mala pandémie na podnikanie vybranej reštaurácie. Budeme porovnávať roky 2021, 2020 a 2019, pretože toto sú najaktuálnejšie dostupné údaje v registri účtovných závierok,

a keďže reštaurácia nezverejnila účtovnú závierku za rok 2022, nebudeme pracovať s post-pandemickým obdobím. Reštaurácia ROXOR, s. r. o. je mikro účtovná jednotka.

### 3.1.1.1 Analýza finančných údajov

Pri vertikálnej a horizontálnej analýze účtovnej závierky sme analyzovali stranu aktív, stranu pasív a výkaz ziskov a strát reštaurácie ROXOR, s. r. o. a následne sme zisťovali zdravie podniku pomocou ukazovateľov rentability a likvidity a finančnú stabilitu pomocou ukazovateľa zadlženosti.

**Tabuľka č. 1:** Strana aktív reštaurácie ROXOR, s. r. o. za sledované obdobie

<b>STRANA AKTÍV</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>SPOLU MAJETOK</b>	235 979	196 038	187 179
<b>Neobežný majetok</b>	196 491	148 507	153 275
Dlhodobý nehmotný majetok		1 260	2 616
Dlhodobý hmotný majetok	196 491	147 247	150 659
Pozemky a stavby	28 712	29 764	30 816
Samostatne hnutelné veci a súbory hnutelných vecí	131 167	117 483	119 843
Ostatný dlhodobý hmotný majetok	36 612		
<b>Obežný majetok</b>	39 488	47 531	33 904
Krátkodobé pohľadávky súčet	17 871	22 987	6 242
Pohľadávky z obchodného styku	10 112	8 869	150
Sociálne poistenie, daňové pohľadávky a dotácie	1 042	6 854	
Ostatné pohľadávky	6 717	7 264	6 092
<b>Finančný majetok</b>	21 617	24 544	27 662
Peniaze a účty v bankách	21 617	24 544	27 662

**Zdroj:** Vlastné spracovanie podľa Registra účtovných závierok

Pri horizontálnej a vertikálnej analýze strany aktív spoločnosti sme nezistili žiadne výrazné zmeny v majetku. Spolu majetok každým rokom rástol. Štruktúra majetku v jednotlivých rokoch bola nasledovná:

V roku 2019 majetok tvoril 81,89% neobežný majetok a 18,11 % obežný majetok. V roku 2020 majetok tvoril 75,75% neobežný majetok a 24,25 % obežný majetok. V roku 2021 majetok tvoril 83,27% neobežný majetok a 16,73 % obežný majetok.

**Tabuľka č. 2:** Strana pasív reštaurácie ROXOR, s. r. o. za sledované obdobie

<b>STRANA PASÍV</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>SPOLU VLASTNÉ IMANIE A ZÁVÄZKY</b>	235 979	196 038	187 179
<b>Vlastné imanie</b>	47 427	45 168	37 687
Základné imanie	5 000	5 000	5 000
Nerozdelený zisk alebo neuhradená strata minulých rokov	40 168	32 687	9 501

VH za účtovné obdobie po zdanení	2 259	7 481	23 186
<b>Závazky</b>	188 552	150 870	149 492
Dlhodobé záväzky okrem rezerv a úverov		3 587	18 503
Krátkodobé záväzky z obchodného styku	19 698	71 002	49 656
Záväzky voči zamestnancom a zo sociálneho poistenia		17 114	15 274
Daňové záväzky a dotácie	8 170	1 704	13 560
Ostatné krátkodobé záväzky	40 757	24 579	3 313
Krátkodobé záväzky okrem rezerv, úverov a výpomoci	87 159	117 986	81 803
Krátkodobé rezervy	5 403	2 562	4 860
Bežné bankové úvery	95 990	30 322	44 326

**Zdroj:** Vlastné spracovanie podľa Registra účtovných závierok

Keďže strana aktív a strana pasív spoločnosti musí byť na konci účtovného obdobia vykázaná v účtovnej závierke v rovnakej sume a z analýzy strany aktív vieme, že strana aktív medziročne vzrástla, tak aj strana pasív musela medziročne vzrásť.<sup>22</sup> Pri analýze strany pasív sme zistili, že v roku 2021 v porovnaní s rokom 2020 vzrástli bežné bankové úvery o 65 668 €, čo je v percentuálnom vyjadrení nárast o 216,57 %. Predpokladáme, že bežné bankové úvery vzrástli práve z dôvodu pandémie, pretože spoločnosť nemala dostatok vlastných zdrojov na zabezpečenie a udržanie príjmu, ale keďže spoločnosť je podľa Registra účtovných závierok mikro účtovná jednotka a nemá povinnosť viesť podrobné poznámky, je to iba predpoklad.

**Tabuľka č. 3:** Výkaz ziskov a strát reštaurácie ROXOR, s. r. o. za sledované obdobie

<b>VÝKAZ ZISKOV A STRÁT</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Výnosy z hospodárskej činnosti</b>	1 244 944	1 206 030	1 053 583
Tržby z predaja vlastných výrobkov a služieb	1 230 298	1 205 844	1 053 547
Tržby z predaja dlhodobého nehmotného majetku, dlhodobého hmotného majetku a materiálu	14 583		
Ostatné výnosy z hospodárskej činnosti	63	186	36
<b>Náklady na hospodársku činnosť</b>	1 233 867	1 186 839	1 014 040
Spotreba materiálu, energie a ostatných neskladovateľných dodávok	499 581	501 885	474 334
Služby	440 644	498 901	356 110
Osobné náklady	234 435	148 855	155 783
Dane a poplatky	2 677	2 752	941
Odpisy a opravné položky k DNM a DHM	40 945	32 285	24 382
Zostatková cena predaného dlhodobého majetku a predaného materiálu	11 936		
Ostatné náklady na hospodársku činnosť	3 649	2 161	2 490

<sup>22</sup> ŠLOSÁROVÁ, Anna – BLAHUŠIAKOVÁ, Miriama Analýza účtovnej závierky. 2020. Bratislava: Wolters Kluwers. 2020. ISBN 978-80-571-0166-6

<b>Výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti</b>	11 077	19 191	39 543
<b>Pridaná hodnota</b>	290 073	205 058	223 103
<b>Náklady na finančnú činnosť spolu súčet</b>	8 155	9 048	9 534
Nákladové úroky	1 756	2 590	2 755
Ostatné náklady na finančnú činnosť	6 399	6 458	6 688
<b>Výsledok hospodárenia z finančnej činnosti</b>	-8 155	-9 048	-9 534
<b>Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie pred zdanením</b>	2 922	10 143	30 009
Daň z príjmov	663	2 662	6 823
<b>Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení</b>	2 259	7 481	23 186

**Zdroj:** Vlastné spracovanie podľa Registra účtovných závierok

Pri vertikálnej a horizontálnej analýze výkazu ziskov a strát sme zistili, že spoločnosť v každom roku vykazovala výnos z hospodárskej činnosti a stratu z finančnej činnosti.

V tabuľke č. 3 zisťujeme ako pandémia ovplyvnila tento podnik, keďže v porovnaní roku 2021 (obdobie počas pandémie) a 2019 (obdobie pred pandemiou), zmena výsledku hospodárenia po zdanení poklesla až o 20 927 €, a v percentuálnom vyjadrení je to až 1 026 %. Aj keď pandémia tento podnik značne ovplyvnila, za celé sledované obdobie bol v zisku.

Pre podrobnejšiu analýzu účtovnej závierky a možnosť porovnania reštaurácie ROXOR, s. r. o. s druhou vybranou reštauráciou budeme analyzovať rentabilitu, likviditu a zadlženosť spoločnosti.

Pomocou ukazovateľov rentability vieme merať schopnosť podniku vytvárať nové zdroje, respektíve dosahovať zisk pomocou investovaného kapitálu. Ukazovateľ rentability je jedným zo základných ukazovateľov zistenia zdravia podniku.

**Tabuľka č. 4:** Ukazovatele rentability reštaurácie ROXOR, s. r. o. za sledované obdobie

<b>Ukazovatele/rok</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Rentabilita vlastného imania (ROE)</b>	4,88%	18,06%	88,86%
<b>Rentabilita vložených a vynaložených prostriedkov (ROA, ROI) s použitím zisku pred zdanením a úrokmi (EBIT)</b>	2,17%	6,65%	20,83%
<b>Rentabilita vložených a vynaložených prostriedkov (ROA, ROI) s použitím zisku pred zdanením (EBT)</b>	1,69%	4,97%	16,12%
<b>Rentabilita vložených a vynaložených prostriedkov (ROA, ROI) s použitím zisku po zdanení (EAT)</b>	1,05%	3,90%	14,74%
<b>Rentabilita výnosov (RV)</b>	0,18%	0,62%	2,20%
<b>Rentabilita tržieb (ROS)</b>	0,18%	0,62%	2,20%
<b>Rentabilita nákladov (RN)</b>	0,18%	0,63%	2,29%

**Zdroj:** Vlastné spracovanie podľa Registra účtovných závierok

Rentabilita vlastného imania (ROE) hodnotí výnosnosť vlastného imania. Na základe tohto údaju môžu majitelia spoločnosti zistiť, či im nimi vložené prostriedky do podnikania prinášajú dostatočný výnos.

V roku 2019 na 1 € vlastného imania pripadá 89 centov zisku. V roku 2020 na 1 € vlastného imania pripadá 18 centov zisku. V roku 2021 na 1 € vlastného imania pripadá 5 centov zisku.

Rentabilita vlastného imania má klesavý trend, a v porovnaní s pred-pandemickým obdobím, kedy rentabilita vlastného imania bola veľmi vysoká a v období, kedy začala pandémie, tento ukazovateľ rapídne klesol.

Rentabilita celkových vložených prostriedkov (ROA) a Rentabilita celkových zdrojov majetku (ROI) sa musia rovnať.<sup>23</sup> Tieto dva ukazovatele sa považujú za kľúčové ukazovatele rentability. Ich hodnota sa líši v závislosti od toho, aký typ zisku použijeme pri ich výpočte.

Ak použijeme na výpočet EBT, teda zisk pred zdanením, dostaneme najkomplexnejšie vyjadrenie ukazovateľov ROA a ROI. Pri tomto výpočte zistíme, že:

V roku 2019 na 1 € vložených a vynaložených prostriedkov pripadá 16 centov zisku. V roku 2020 na 1 € vložených a vynaložených prostriedkov pripadá 5 centov zisku. V roku 2021 na 1 € vložených a vynaložených prostriedkov pripadajú 2 centy zisku.

Pri ukazovateľoch rentability nákladov (RN), výnosov (RV) a tržieb (ROS) sme zistili, že tieto hodnoty sú veľmi podobné a majú klesajúci trend, a zmenu v jednotlivých rokoch počas sledovaného obdobia sú zobrazené v tabuľke č. 4.

Ďalším ukazovateľom finančného zdravia podniku je likvidita. Likvidita je schopnosť podniku splácať svoje splatné záväzky, tiež nazývaná platobná schopnosť alebo solventnosť. Ukazovatele likvidity sa delia na pomerové a rozdielové ukazovatele. Z pomerových ukazovateľov sme počítali peňažnú likviditu, pohotovú likviditu a celkovú likviditu.<sup>24</sup>

**Tabuľka č. 5:** Ukazovatele likvidity reštaurácie ROXOR, s. r. o. za sledované obdobie

Ukazovateľ/Rok	2021	2020	2019
Peňažná likvidita	0,11	0,16	0,21

<sup>23</sup> ŠLOSÁROVÁ, Anna – BLAHUŠIAKOVÁ, Miriama *Analýza účtovnej závierky*. 2020. Bratislava: Wolters Kluwers. 2020. ISBN 978-80-571-0166-6

<sup>24</sup> ŠLOSÁROVÁ, Anna – BLAHUŠIAKOVÁ, Miriama *Analýza účtovnej závierky*. 2020. Bratislava: Wolters Kluwers. 2020. ISBN 978-80-571-0166-6

<b>Pohotová likvidita</b>	0,21	0,32	0,26
<b>Celková likvidita</b>	0,21	0,32	0,26
<b>Čisté peňažné prostriedky</b>	-166 935	-126 326	-103 327
<b>Čisté pohotovú prostriedky</b>	-149 064	-103 339	-97 085
<b>Čistý pracovný kapitál</b>	-149 064	-103 339	-97 085

**Zdroj:** Vlastné spracovanie podľa Registra účtovných závierok

Peňažná likvidita je schopnosť splácať svoje krátkodobé záväzky svojim krátkodobým finančným majetkom. Tento ukazovateľ by sa mal pohybovať na úrovni 0,9 – 1,1. V tabuľke č. 5 zisťujeme, že ani v jednom roku podnik nedosahuje požadovanú hodnotu a tým pádom môžeme povedať, že podnik nie je schopný uhrádzať svoje krátkodobé záväzky iba pomocou finančného majetku. Pohotová likvidita je schopnosť splácať svoje krátkodobé záväzky svojim krátkodobým majetkom a inkasovateľnými pohľadávkami. Tento ukazovateľ by sa mal pohybovať na úrovni 1 – 1,5. Ani v tomto prípade podnik nespĺňa požadovanú hodnotu. Celková likvidita je schopnosť splácať svoje krátkodobé záväzky celým obežným majetkom a tento ukazovateľ by sa mal pohybovať na úrovni 1,5 – 2,5. V prípade reštaurácie ROXOR, s. r. o., kedy je obežný majetok tvorený iba krátkodobými pohľadávkami a finančnými účtami je pohotová a celková likvidita na rovnakej úrovni. Spoločnosť nedosahuje požadovaný interval ani pri celkovej likvidite a na základe toho môžeme povedať, že podnik nie je likvidný.

Rozdielové ukazovatele likvidity sú v tomto prípade všetky záporné a tieto hodnoty nám ukazujú, o koľko eur prevyšujú krátkodobé záväzky likvidný majetok.

Okrem ukazovateľov rentability a likvidity, ktoré určujú finančné zdravie podniku, potrebujeme zistiť finančnú stabilitu podniku, ktorá je jedným zo základných cieľov finančného riadenia podniku. Pre toto zistenie vyčíslíme ukazovatele zadlženosti.<sup>25</sup>

**Tabuľka č. 6:** Ukazovatele zadlženosti reštaurácie ROXOR, s. r. o. za sledované obdobie

<b>Ukazovateľ/Rok</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Ukazovateľ zadlženosti</b>	79,90%	76,96%	79,87%
<b>Ukazovateľ finančnej samostatnosti</b>	20,10%	23,04%	20,13%

**Zdroj:** Vlastné spracovanie podľa Registra účtovných závierok

Z tabuľky č. 6 zisťujeme, že ukazovateľ zadlženosti je v sledovanom období vyšší ako ukazovateľ finančnej samostatnosti, čo vyjadruje, že podiel cudzích zdrojov je vyšší ako podiel vlastných zdrojov. V celom sledovanom období je hodnota zadlženosti nad

<sup>25</sup> ŠLOSÁROVÁ, Anna – BLAHUŠIAKOVÁ, Miriama *Analýza účtovnej závierky*. 2020. Bratislava: Wolters Kluwers. 2020. ISBN 978-80-571-0166-6

70 %, čo znamená, že zadlženosť v spoločnosti ROXOR, s. r. o. je riziková.

### **3.1.1.2 Interné a externé zmeny**

Keďže tento podnik pokračuje vo svojej činnosti aj po pandémie, pre účely získania informácií o manažérskom účtovníctve a interných a externých zmenách ktoré nastali v súvislosti s pandemiou sme sa rozprávali s majiteľom, aby nám povedal aké zmeny musel podstúpiť, aby prekonal pandémiu. Z dôvodu prísnych opatrení proti šíreniu pandémie boli obmedzenia v počte povolených ľudí v interiéri podľa m<sup>2</sup>. Reštaurácia ROXOR nemá veľké priestory, ale terasu a tak sa majiteľ rozhodol prepojiť interiér s terasou a vytvoriť väčší priestor aby mohlo viac ľudí jesť v reštaurácii. Za hlavné udržanie príjmov považuje majiteľ spoluprácu s donáškovými službami WOLT a BOLT, vďaka ktorých si mohli ľudia objednávať jedlo domov. Reštaurácia nemá vlastných kuriérov na rozvoz jedla a preto to bolo jediné riešenie ako úplne nestratiť príjem, keďže kvôli pandémie sa ľudia aj po ukončení lockdownu obávali vychádzať von a zdržiavať sa vo vnútorných priestoroch podnikov. V roku 2020 počas lockdownu boli znížené ceny za jedlo. Reštaurácia ponúka hamburgery vyrábané z kvalitných a poctivých ingrediencií, a preto jedna porcia vychádza bežne na približne 13 €, a keďže ľudia počas pandémie prichádzali o zamestnanie a príjmy, nevedeli si dovoliť jedlo za takú cenu, a preto majiteľ znížil cenu za jedlo aj napriek tomu že mu to chvíľkovo nevytváralo zisk alebo iba pokrývalo náklady, ale zabezpečil si tým stálosť zákazníkov.

### *3.1.2 Analýza vývoja údajov spoločnosti Bratislavský meštiansky pivovar, s. r. o.*

Druhá vybraná účtovná jednotka zo sektora gastronómie je Bratislavský meštiansky pivovar, s. r. o., ktorý ponúka tradičné slovenské jedlá a je taktiež hodnotený ako jedna z najlepších reštaurácií v Bratislave podľa [www.bratislava-mesto.eu](http://www.bratislava-mesto.eu) za rok 2022 a takisto podľa vysokých hodnotení zákazníkov na doménach [www.google.com](http://www.google.com) a [www.wolt.com](http://www.wolt.com). Cieľom analýzy bude zistiť, v akej miere bola reštaurácia ovplyvnená pandemiou. Budeme porovnávať roky 2021, 2020 a 2019, pretože toto sú najaktuálnejšie dostupné údaje v registri účtovných závierok, a keďže reštaurácia nezverejnila účtovnú závierku za rok

2022, nebudeme pracovať s post-pandemickým obdobím. Reštaurácia Bratislavský meštiansky pivovar, s. r. o. je malá účtovná jednotka.

### 3.1.2.1 Analýza finančných údajov

Pri vertikálnej a horizontálnej analýze účtovnej závierky sme analyzovali stranu aktív, stranu pasív a výkaz ziskov a strát reštaurácie Bratislavský meštiansky pivovar, s. r. o. a následne sme zisťovali zdravie podniku pomocou ukazovateľov rentability a likvidity a finančnú stabilitu pomocou ukazovateľa zadlženosti.

**Tabuľka č. 7:** Strana aktív reštaurácie Bratislavský meštiansky pivovar, s. r. o. za sledované obdobie

<b>STRANA AKTÍV</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>SPOLU MAJETOK</b>	2 902 725	2 992 517	2 703 451
<b>Neobežný majetok</b>	315 972	427 867	549 441
<b>Dlhodobý hmotný majetok</b>	315 972	427 867	549 441
Stavby	109 055	126 596	144 136
Samostatne hnutelné veci a súbory hnutelných vecí	206 917	301 271	405 305
<b>Obežný majetok</b>	2 584 679	2 559 870	2 135 148
<b>Zásoby súčet</b>	51 752	48 558	90 088
Materiál	49 673	46 479	80 848
Výrobky	2 079	2 079	9 240
<b>Dlhodobé pohľadávky súčet</b>	2 079 175	2 070 822	1 885 709
Iné pohľadávky	2 040 218	2 040 258	1 874 408
Odložená daňová pohľadávka	38 957	30 564	11 301
<b>Krátkodobé pohľadávky súčet</b>	419 088	435 706	136 786
<b>Pohľadávky z obchodného styku súčet</b>	146 827	112 777	133 586
Ostatné pohľadávky z obchodného styku	146 827	112 777	133 586
Daňové pohľadávky a dotácie	272 261	322 929	
Iné pohľadávky			3 200
<b>Finančné účty</b>	34 664	4 784	22 565
Peniaze	13 404	4 588	9 516
Účty v bankách	21 260	196	13 049
<b>Časové rozlíšenie súčet</b>	2 074	4 780	18 862
Náklady budúcich období dlhodobé			124
Náklady budúcich období krátkodobé	2 074	4 780	18 738

**Zdroj:** Vlastné spracovanie podľa Registra účtovných závierok

Hodnota majetku v roku 2020 v porovnaní s rokom 2019 vzrástla o 289 066 €, čo je v percentuálnom vyjadrení nárast o 10,69 % a úroveň rastu je na 110,69 %. V roku 2021

v porovnaní s rokom 2020 poklesol majetok o 89 792 €, čo je percentuálnom vyjadrení pokles o 89 792 % a úroveň poklesu je 97 %. Majetok sa skladá z neobežného majetku, obežného majetku a časového rozlíšenia. Štruktúra majetku v jednotlivých rokoch bola nasledovná:

V roku 2019 majetok tvoril 20,32 % neobežný majetok, 78,98 % obežný majetok a 0,70 % časové rozlíšenie. V roku 2020 majetok tvoril 14,30 % neobežný majetok, 85,54 % obežný majetok a 0,16 % časové rozlíšenie. V roku 2021 majetok tvoril 10,89 % neobežný majetok, 89,04 % obežný majetok a 0,07 % časové rozlíšenie.

Finančné účty v roku 2020 výrazne poklesli a predpokladáme, že to bolo spôsobené núdzovým stavom spojeným s pandémiou, ktorý spôsobil dočasné zatvorenie reštaurácií. To znamená, že spoločnosť nemohla poskytovať svoje gastronomické služby, ale náklady spojené s prevádzkou ako nájomné stále museli platiť, a tým peniaze v hotovosti a na bankových účtoch klesali.

**Tabuľka č. 8:** Strana pasív reštaurácie Bratislavský meštiansky pivovar, s. r. o. za sledované obdobie

<b>STRANA PASÍV</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>SPOLU VLASTNÉ IMANIE A ZÁVÄZKY</b>	2 902 725	2 992 517	2 703 451
<b>Vlastné imanie</b>	693 872	693 126	714 567
<b>Základné imanie súčet</b>	6 642	6 642	6 642
<b>Zákonný rezervný fond a nedeliteľný fond</b>	665	665	665
<b>Výsledok hospodárenia minulých rokov</b>	685 819	707 260	251 628
Nerozdelený zisk minulých rokov	707 260	707 260	251 628
Neuhradená strata minulých rokov	-21 441		
<b>Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení</b>	746	-21 441	455 632
<b>Záväzky</b>	2 208 853	2 299 391	1 988 884
<b>Dlhodobé záväzky súčet</b>	59 889	105 253	92 328
Záväzky zo sociálneho fondu	7 793	6 174	4 260
Iné dlhodobé záväzky	52 096	99 079	88 068
<b>Dlhodobé bankové úvery</b>	570 042	47 724	58 345
<b>Krátkodobé záväzky súčet</b>	1 312 466	1 789 633	1 490 170
<b>Záväzky z obchodného styku súčet</b>	121 695	185 754	199 904
Ostatné záväzky z obchodného styku	121 695	185 754	199 904
Záväzky voči spoločníkom a združeniu	447 279	512 159	489 449
Záväzky voči zamestnancom	32 648	139 602	55 500
Záväzky zo sociálneho poistenia	204 838	186 500	34 700
Daňové záväzky a dotácie	16 602	246 898	140 073
Iné záväzky	489 404	518 720	570 544
<b>Krátkodobé rezervy</b>	71 522	82 527	45 046
Zákonné rezervy	41 822	57 552	36 824

Ostatné rezervy	29 700	24 975	8 222
<b>Bežné bankové úvery</b>	194 934	274 254	302 995

**Zdroj:** Vlastné spracovanie podľa Registra účtovných závierok

Vlastné imanie a záväzky v roku 2020 v porovnaní s rokom 2019 vzrástli o 289 066 €, čo je v percentuálnom vyjadrení nárast o 10,69 % a v roku 2021 v porovnaní s rokom 2020 poklesli o 89 792 €, čo je v percentuálnom vyjadrení pokles o 3 %.

Dlhodobé bankové úvery v roku 2021 v porovnaní s rokom 2020 vzrástli o 522 318 €, čo je v percentuálnom vyjadrení nárast o takmer 1 100 %. Predpokladáme, že to bolo spôsobené úbytkom vlastných zdrojov, ktoré nebolo počas roku 2020 možné udržať, keďže spoločnosti zo sektoru gastronómie mohli fungovať iba v obmedzenom režime, a tým pádom spoločnosť musela svoje záväzky kryť s cudzími zdrojmi.

**Tabuľka č. 9:** Výkaz ziskov a strát reštaurácie Bratislavský meštiansky pivovar, s. r. o. za sledované obdobie

<b>VÝKAZ ZISKOV A STRÁT</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Čistý obrat</b>	1 897 954	2 483 846	5 204 074
<b>Výnosy z hospodárskej činnosti spolu</b>	2 360 283	3 041 776	5 321 551
Tržby z predaja tovaru			657
Tržby z predaja vlastných výrobkov		1 516	2 375
Tržby z predaja služieb	1 897 954	2 482 330	5 201 699
Aktivácia	19 888	34 885	65 485
Tržby z predaja dlhodobého nehmotného majetku, dlhodobého hmotného majetku a materiálu	1 100	23 167	36 000
Ostatné výnosy z hospodárskej činnosti	441 341	499 878	15 335
<b>Náklady na hospodársku činnosť spolu</b>	2 303 867	3 100 177	4 741 242
Náklady vynaložené na obstaranie predaného tovaru		1 202	
Spotreba mat., energie a ost. nesklad. dodávok	693 646	947 365	1 907 799
Služby	479 276	504 007	1 320 478
Osobné náklady	979 977	1 409 350	1 327 444
Mzdové náklady	706 461	1 011 243	926 269
Náklady na sociálne poistenie	243 646	350 687	319 213
Sociálne náklady	29 870	47 420	81 962
Dane a poplatky	12 504	16 557	36 395
Odpisy dlhodobého nehmotného majetku a dlhodobého hmotného majetku	111 895	120 097	98 562
Zostatková cena predaného dlhodobého majetku a predaného materiálu		11 701	20 216
Opravné položky k pohľadávkam	22	523	219
Ostatné náklady na hospodársku činnosť	26 547	89 375	30 129
<b>Výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti</b>	56 416	-58 401	580 309
<b>Pridaná hodnota</b>	744 920	1 066 157	2 041 939
<b>Výnosy z finančnej činnosti spolu</b>	1	76 585	60 942

Výnosové úroky	1	76 578	60 942
Ostatné výnosové úroky	1	76 578	60 942
Kurzové zisky		7	
<b>Náklady na finančnú činnosť spolu</b>	43 577	41 235	56 406
Nákladové úroky	28 116	23 344	25 313
Ostatné nákladové úroky	28 116	23 344	25 313
Kurzové straty			12
Ostatné náklady na finančnú činnosť	15 461	17 877	31 081
<b>Výsledok hospodárenia z finančnej činnosti</b>	-43 576	35 350	4 536
<b>Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie pred zdanením</b>	12 840	-23 051	584 845
<b>Daň z príjmov</b>	12 094	-1 610	129 213
Daň z príjmov splatná	20 487	17 654	131 703
Daň z príjmov odložená	-8 393	-19 264	-2 490
<b>Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení</b>	746	-21 441	455 632

**Zdroj:** Vlastné spracovanie podľa Registra účtovných závierok

Čistý obrat v roku 2020 v porovnaní s rokom 2019 poklesol o 2 720 228 €, čo je v percentuálnom vyjadrení pokles o 52,27 % a v roku 2021 v porovnaní s rokom 2020 poklesol o 585 892 €, čo je v percentuálnom vyjadrení pokles o 23,59 %.

Pri ostatných položkách výkazu ziskov a strát okrem výsledku hospodárenia sme nezaznamenali výrazné zmeny, ktoré by mohli súvisieť s pandémiou.

V tabuľke č. 9 zistíme ako pandémia ovplyvnila tento podnik, keďže v roku 2019 (obdobie pred pandémiou) vykazoval podnik vysoký zisk po zdanení a v roku 2020 (obdobie počas pandémie) vykazoval podnik stratu po zdanení. V roku 2021 (obdobie počas pandémie) už podnik vykazoval mierny zisk po zdanení, ale v porovnaní s tým, aký bol zisk po zdanení pred pandémiou, tvrdíme, že pandémia tento podnik výrazne negatívne ovplyvnila.

Pre podrobnejšiu analýzu účtovnej závierky a možnosť porovnania reštaurácie Bratislavský meštiansky pivovar, s. r. o. s prvou vybranou reštauráciou budeme analyzovať rentabilitu, likviditu a zadlženosť spoločnosti.

**Tabuľka č. 10:** Ukazovatele rentability reštaurácie Bratislavský meštiansky pivovar, s. r. o. za sledované obdobie

Ukazovatele/rok	2021	2020	2019
<b>Rentabilita vlastného imania (ROE)</b>	0,11%	-3,05%	83,13%
<b>Rentabilita vložených a vynaložených prostriedkov (ROA, ROI) s použitím zisku pred zdanením a úrokmi (EBIT)</b>	1,39%	0,01%	25,89%

<b>Rentabilita vložených a vynaložených prostriedkov (ROA, ROI) s použitím zisku pred zdanením (EBT)</b>	0,78%	-0,11%	20,18%
<b>Rentabilita vložených a vynaložených prostriedkov (ROA, ROI) s použitím zisku po zdanení (EAT)</b>	0,03%	-0,75%	19,33%
<b>Rentabilita výnosov (RV)</b>	0,03%	-0,11%	20,18%
<b>Rentabilita tržieb (ROS)</b>	0,04%	-0,86%	8,76%
<b>Rentabilita nákladov (RN)</b>	0,03%	-0,69%	9,61%

**Zdroj:** Vlastné spracovanie podľa Registra účtovných závierok

Z údajov pri rentabilite vlastného imania (ROE) sme zistili, že:

V roku 2019 na 1 € vlastného imania pripadá 83 centov zisku. V roku 2020 je spoločnosť nerentabilná, respektíve má zápornú rentabilitu. V roku 2021 na 1 € vlastného imania pripadá 0,11 centov zisku.

Pri Rentabilite celkových vložených prostriedkov (ROA) a Rentabilite celkových zdrojov majetku (ROI) môžeme vidieť, že iba ak pri výpočte budeme rátať so ziskom pred úrokmi a daňami (EBIT) tak v celkom sledovanom období je podnik rentabilný, v ostatných dvoch výpočtoch je podnik v roku 2020 nerentabilný. Ak berieme do úvahy výpočet s EBIT, sme zistili, že:

V roku 2019 na 1 € vložených alebo vynaložených prostriedkov pripadá 20 centov zisku. V roku 2020 na 1 € vložených alebo vynaložených prostriedkov pripadá 0,01 centov zisku. V roku 2021 na 1 € vložených alebo vynaložených prostriedkov pripadá 1,39 centov zisku.

Pri rentabilite nákladov, výnosov a tržieb sme zistili, že:

V roku 2019 vyprodukovalo 1 € výnosov 20 centov zisku, 1 € nákladov vyprodukovalo 10 centov zisku a 1 € tržieb vyprodukovalo 9 centov zisku. V roku 2020 sú všetky hodnoty záporné, a teda môžeme povedať, že v tomto období je podnik nerentabilný. V roku 2021 sú všetky hodnoty skoro totožné.

Ďalším ukazovateľom finančného zdravia podniku je likvidita. Likvidita je schopnosť podniku splácať svoje splatné záväzky, tiež nazývaná platobná schopnosť alebo solventnosť. Ukazovatele likvidity sa delia na pomerové a rozdielové ukazovatele. Z pomerových ukazovateľov sme počítali peňažnú likviditu, pohotovú likviditu a celkovú likviditu.<sup>26</sup>

<sup>26</sup> ŠLOSÁROVÁ, Anna – BLAHUŠIAKOVÁ, Miriama *Analýza účtovnej závierky*. 2020. Bratislava: Wolters Kluwers. 2020. ISBN 978-80-571-0166-6

**Tabuľka č. 11:** Ukazovatele likvidity reštaurácie Bratislavský meštiansky pivovar, s. r. o. za sledované obdobie

Ukazovateľ/Rok	2021	2020	2019
<b>Peňažná likvidita</b>	0,02	0,002	0,1
<b>Pohotová likvidita</b>	0,29	0,21	0,1
<b>Celková likvidita</b>	1,64	1,19	1,17
<b>Čisté peňažné prostriedky</b>	-1 544 258	-2 141 630	-1 815 646
<b>Čisté pohotovité prostriedky</b>	-1 123 096	-1 701 144	-1 660 122
<b>Čistý pracovný kapitál</b>	1 007 831	418 236	315 675

**Zdroj:** Vlastné spracovanie podľa Registra účtovných závierok

Pri zisťovaní likvidity spoločnosti Bratislavský meštiansky pivovar, s. r. o. sme zistili, že pri peňažnej likvidite ani v jednom roku zo sledovaného obdobia hodnoty nie sú v požadovanom intervale 0,9 – 1,1, čo znamená, že podnik nie je schopný splácať svoje krátkodobé záväzky iba svojim krátkodobým finančným majetkom.

Pri pohotovej likvidite je to rovnaké, ani v jednom roku zo sledovaného obdobia hodnoty nie sú v intervale 1 – 1,5, čo znamená, že podnik nie je schopný splácať svoje krátkodobé záväzky súčtom finančného majetku a inkasovateľných pohľadávok.

Pri skúmaní celkovej likvidity sme zistili, že až v roku 2021 boli hodnoty v požadovanom intervale 1,5 – 2,5 a teda že podnik v roku 2021 by bol podnik schopný splácať svoje krátkodobé záväzky svojim obežným majetkom v likvidite.

Čisté peňažné prostriedky a čisté pohotovité prostriedky sú v každom roku počas sledovaného obdobia záporné, to znamená, že hodnoty vyjadrujú, o koľko prevyšujú krátkodobé záväzky finančný majetok a súčet finančného majetku a inkasovateľných pohľadávok.

Hodnoty z čistého pracovného kapitálu sú kladné, a teda môžeme povedať, že ak by podnik premenil celý svoj obežný majetok v likvidite na peniaze, bol by schopný uhradiť svoje krátkodobé záväzky a hodnoty v jednotlivých rokoch pri čistom pracovnom kapitále vyjadrujú, koľko peňazí by mu po uhradení všetkých krátkodobých záväzkov ostalo.

Okrem ukazovateľov rentability a likvidity, ktoré určujú finančné zdravie podniku, potrebujeme zistiť finančnú stabilitu podniku, ktorá je jedným zo základných cieľov finančného riadenia podniku. Pre toto zistenie vyčíslime ukazovatele zadlženosti.<sup>27</sup>

<sup>27</sup> ŠLOSÁROVÁ, Anna – BLAHUŠIAKOVÁ, Miriama *Analýza účtovnej závierky*. 2020. Bratislava: Wolters Kluwers. 2020. ISBN 978-80-571-0166-6

**Tabuľka č. 12:** Ukazovatele zadlženosti reštaurácie Bratislavský meštiansky pivovar, s. r. o. za sledované obdobie

Ukazovateľ/Rok	2021	2020	2019
Ukazovateľ zadlženosti	76,10%	76,84%	73,57%
Ukazovateľ finančnej samostatnosti	23,90%	23,16%	26,43%

**Zdroj:** Vlastné spracovanie podľa Registra účtovných závierok

Ukazovateľ zadlženosti nám vyjadruje, koľkými % je majetok krytý cudzími zdrojmi a ukazovateľ finančnej samostatnosti nám vyjadruje, koľkými % je majetok krytý vlastnými zdrojmi. V tabuľke č. 12 môžeme vidieť, že počas sledovaného obdobia je majetok krytý prevažne cudzími zdrojmi, a keďže tieto hodnoty sú vyššie ako 70 %, môžeme tvrdiť, že zadlženosť spoločnosti Bratislavský meštiansky pivovar, s. r. o. je riziková.<sup>28</sup>

### 3.1.2.2 Interné a externé zmeny

Spoločnosť Bratislavský meštiansky pivovar, s. r. o. nám odmietol poskytnúť informácie z manažérskeho účtovníctva, a keďže manažérske účtovníctvo nie je podľa legislatívy povinné viesť, nie sú tieto údaje verejne dostupné.

Môžeme teda iba predpokladať, že spoločnosť vykonala nejaké zmeny, vďaka čomu sa jej podarilo pokračovať v podnikateľskej činnosti aj po pandémie. Medzi zmeny, ktoré predpokladáme, že nastali, patrí tak isto ako v predchádzajúcej reštaurácii ROXOR, s. r. o., spolupráca s donáškovými službami, ktoré poskytujú rozvážanie jedla zákazníkom. Vďaka tomu vedela spoločnosť fungovať a udržiavať si príjmy, aj keď nie v takom množstve ako pred pandemiou.

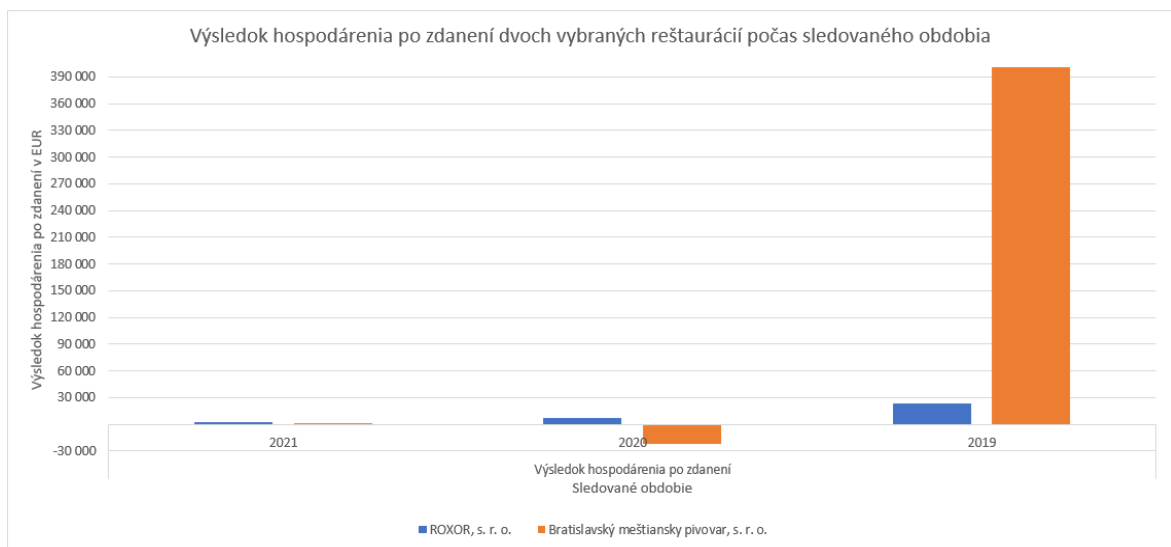
Ako ďalšiu zmenu môžeme predpokladať zúženie jedálneho lístka a obmedzené množstvo potravín z ktorých spoločnosť vytvára výrobky. Predpokladáme, že počas pandémie musela reštaurácia zväziť, či nakúpi viac potravín, a bude riskovať, že zákazníci si nebudú objednávať na donášku alebo osobný odber, a tým pádom by sa potraviny pokazili a reštaurácia príde o peniaze, alebo nakúpi menej potravín, aby zabránila ich pokazeniu, a nastane situácia, kedy sa potraviny minú a reštaurácia nebude môcť ďalej predávať. Na základe rozhodovania by si mala spoločnosť prerátať možné riziká a zistiť, čo sa jej viac oplatí na základe oportunitných nákladov.

<sup>28</sup> ŠLOSÁROVÁ, Anna – BLAHUŠIAKOVÁ, Miriama *Analýza účtovnej závierky*. 2020. Bratislava: Wolters Kluwers. 2020. ISBN 978-80-571-0166-6

### 3.1.3 Porovnanie dvoch vybraných spoločností zo sektora gastronómie

Analýzou účtovných závierok oboch vybraných podnikov zo sektora gastronómie sme zistili, že ich pandémia výrazne ovplyvnila. Cieľom ich porovnania je zistiť, či ich ovplyvnila rovnako, alebo každý inak.

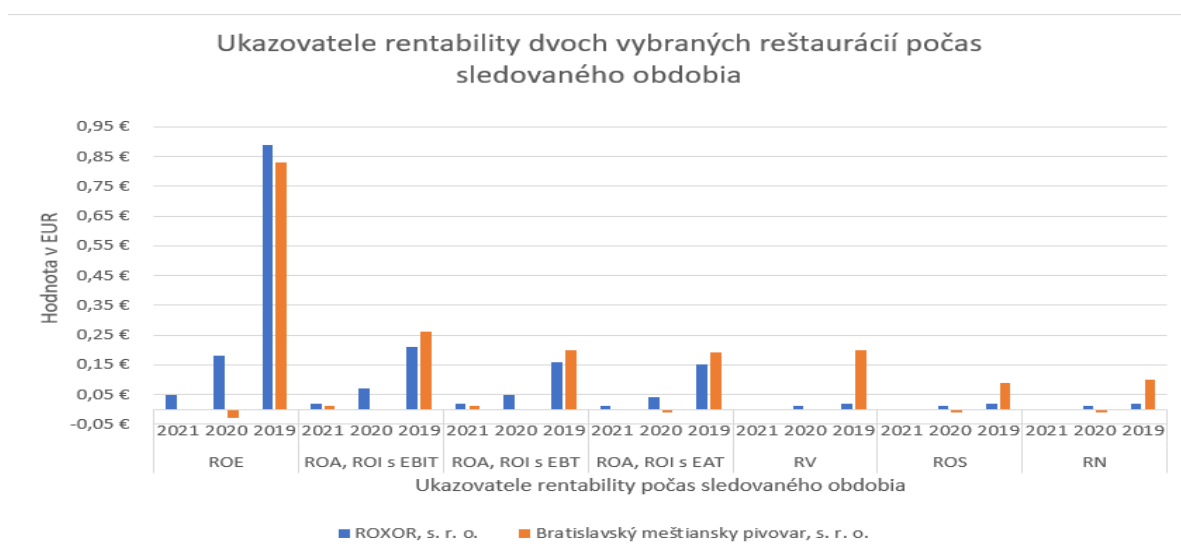
**Graf č. 1:** Výsledok hospodárenia po zdanení dvoch vybraných reštaurácií počas sledovaného obdobia



**Zdroj:** Vlastné spracovanie podľa Registra účtovných závierok

Ako zisťujeme na grafe č. 1, reštaurácie ROXOR, s. r. o. za celé sledované obdobie vykazovala kladný výsledok hospodárenia po zdanení a rozdiel medzi jednotlivými rokmi nie je taký extrémny, na rozdiel od druhej reštaurácie Bratislavský meštiansky pivovar, s. r. o. ktorý pred pandémiou vykazoval zisk po zdanení cez 400 000 € a v roku 2020 vykazoval stratu po zdanení cez 20 000 €.

**Graf č. 2:** Ukazovatele rentability dvoch vybraných reštaurácií počas sledovaného obdobia

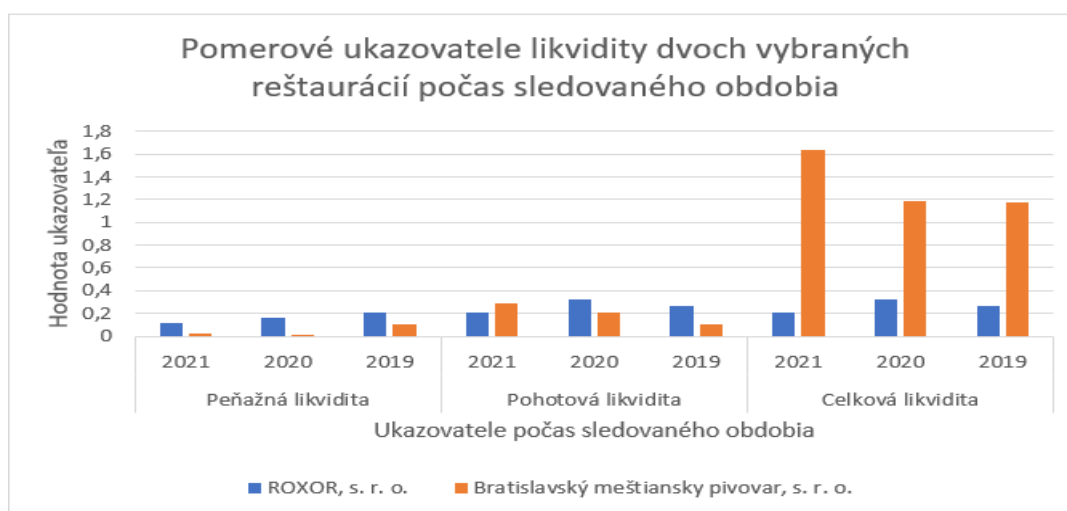


**Zdroj:** Vlastné spracovanie podľa Registra účtovných závierok

Pri porovnávaní rentability sme zistili, že v roku 2019 bol Bratislavský meštiansky pivovar, s. r. o. rentabilnejší ako ROXOR, s. r. o. vo všetkých údajoch okrem Rentability vlastného imania (ROE), tam bol rentabilnejší ROXOR, s. r. o.

V roku 2020 a 2021 bol vo všetkých hodnotách rentabilnejší ROXOR, s. r. o. a Bratislavský meštiansky pivovar bol v roku 2020 nerentabilný, resp. vykazoval zápornú rentabilitu.

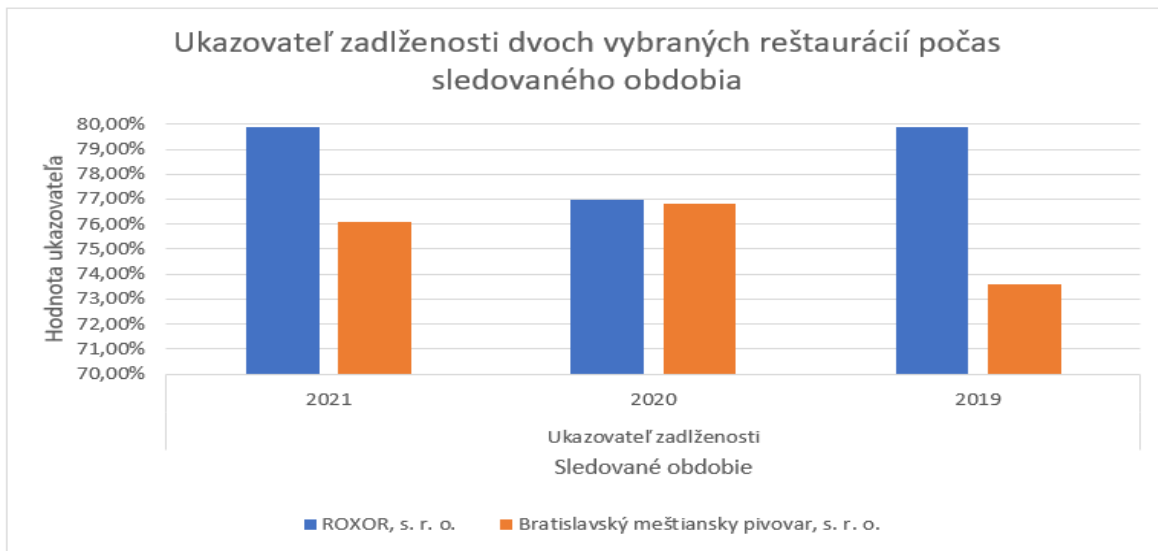
**Graf č 3:** Pomerové ukazovatele likvidity dvoch vybraných reštaurácií za sledované obdobia



**Zdroj:** Vlastné spracovanie podľa Registra účtovných závierok

Pri skúmaní likvidity sme zistili, že ROXOR, s. r. o., nie je za celé sledované obdobie likvidný a Bratislavský meštiansky pivovar, s. r. o. je schopný splácať svoje krátkodobé záväzky iba v prípade, že by všetok svoj obežný majetok premenil na peniaze.

**Graf č. 4:** Ukazovateľ zadlženosti dvoch vybraných reštaurácií počas sledovaného obdobia



**Zdroj:** Vlastné spracovanie podľa Registra účtovných závierok

Pri skúmaní zadlženosti sme zistili, že obidve vybrané spoločnosti vykazujú rizikovú mieru zadlženosti, pretože majetok u oboch spoločností je krytý viac ako 70 % cudzími zdrojmi. Môžeme vidieť, že Bratislavský meštiansky pivovar, s. r. o. je počas celého sledovaného obdobia zadlžený menej ako ROXOR, s. r. o.

### **3.2 Analýza vývoja informácií vybraných spoločností zo sektora farmácie**

Sektor farmácie sme si vybrali, pretože počas pandémie boli veľmi potrebné zdravotnícke pomôcky a lieky, a preto si myslíme, že tomuto sektoru pandémie veľmi pomohla s podnikaním. Vybrali sme si dve lekárne, ktoré sú veľkostne podobné a to Pilulka.sk, a. s. a Dr.Max Holding SK, a. s.. Jediný rozdiel medzi nimi je ten, že Pilulka.sk, a. s. je v Slovenskej republike iba ako online lekáreň a nemá kamennú prevádzku.

### 3.2.1 Analýza vývoja údajov spoločnosti Pilulka.sk, a. s.

Ako prvý podnik z tohto sektora sme si vybrali online lekárňu Pilulka.sk, a.s., ktorá pred pandémiou a po nej vykazovala stratu (rok 2019 a 2022), ale vďaka pandémie mala zisk (rok 2020 a 2021) a to bol dôvod, prečo sme si vybrali tento podnik, ktorému budeme analyzovať účtovnú závierku za roky 2019, 2020, 2021 a 2022. Lekárňa Pilulka.sk, a. s. bola v roku 2019 malou účtovnou jednotkou, a zvyšné roky počas sledovaného obdobia je veľkou účtovnou jednotkou.

#### 3.2.1.1 Analýza finančných údajov

Pri vertikálnej a horizontálnej analýze účtovnej závierky sme analyzovali stranu aktív, stranu pasív a výkaz ziskov a strát lekárne Pilulka.sk, a. s. a následne sme zisťovali zdravie podniku pomocou ukazovateľov rentability a likvidity a finančnú stabilitu pomocou ukazovateľa zadlženosti.

Tabuľka č. 13: Strana aktív lekárne Pilulka.sk, a. s. za sledované obdobie

STRANA AKTÍV	2022	2021	2020	2019
<b>SPOLU MAJETOK</b>	4 345 476	4 083 124	2 038 423	1 633 282
<b>Neobežný majetok</b>	997 925	1 094 450	352 243	390 391
<b>Dlhodobý nehmotný majetok súčet</b>	104 635	177 370	248 017	320 767
Softvér	5 515	8 283	8 964	11 747
Oceniteľné práva	99 120	169 087	239 053	309 020
<b>Dlhodobý hmotný majetok súčet</b>	893 290	917 080	104 226	69 624
Samostatné hnutelné veci a súbory hnutelných vecí	794 387	821 277	51 093	41 083
Ostatný dlhodobý hmotný majetok	98 903	94 294	53 133	28 541
Obstarávaný dlhodobý hmotný majetok		1 509		
<b>Obežný majetok</b>	3 327 386	2 970 736	1 655 780	1 190 808
<b>Zásoby súčet</b>	1 954 544	2 054 527	955 601	650 483
Materiál	32 531	12 606		
Tovar	1 922 013	2 041 921	955 601	650 483
<b>Dlhodobé pohľadávky súčet</b>	45 650	119 564	121 239	147 703
Iné pohľadávky	45 650	48 410	45 300	50 000
Odložená daňová pohľadávka		71 154	75 939	97 703
<b>Krátkodobé pohľadávky súčet</b>	1 056 148	740 122	534 300	265 424
<b>Pohľadávky z obchodného styku</b>	1 023 392	739 322	534 300	264 740

<b>súčet</b>				
Pohľadávky z obchodného styku voči prepojeným účtovným jednotkám	10 844	581	1 614	5 680
Ostatné pohľadávky z obchodného styku	1 012 548	738 741		
Daňové pohľadávky a dotácie	24 789			
Iné pohľadávky	7 967	800		684
<b>Finančné účty</b>	271 044	56 523	44 640	127 198
Peniaze	1 951	67	83	3 450
Účty v bankách	269 093	56 456	44 557	123 748
<b>Časové rozlíšenie súčet</b>	20 165	17 938	30 400	52 083
Náklady budúcich období dlhodobé		77		
Náklady budúcich období krátkodobé	20 165	17 861	30 400	10 633
Príjmy budúcich období krátkodobé				41 450

**Zdroj:** Vlastné spracovanie podľa Registra účtovných závierok

Hodnota majetku v roku 2020 v porovnaní s rokom 2019 vzrástla o 405 141 €, čo je v percentuálnom vyjadrení nárast o 24,81 % a úroveň rastu je na 124,81%. V roku 2021 v porovnaní s rokom 2020 vzrástol majetok o 2 044 701 €, čo je percentuálnom vyjadrení nárast o 100,31 % a úroveň rastu je 200,31 %. V roku 2022 v porovnaní s rokom 2021 majetok vzrástol o 262 352 €, čo je v percentuálnom vyjadrení nárast o 6,43 %. Majetok sa skladá z neobežného majetku, obežného majetku a časového rozlíšenia. Štruktúra majetku v jednotlivých rokoch bola nasledovná:

V roku 2019 majetok tvoril 23,90 % neobežný majetok, 72,91 % obežný majetok a 3,19 % časové rozlíšenie. V roku 2020 majetok tvoril 17,28 % neobežný majetok, 81,23 % obežný majetok a 1,49 % časové rozlíšenie. V roku 2021 majetok tvoril 26,80 % neobežný majetok a 72,76 % obežný majetok a 0,44 % časové rozlíšenie. V roku 2022 majetok tvoril 22,96 % neobežný majetok, 76,57 % obežný majetok a 0,46 % časové rozlíšenie.

**Tabuľka č. 14:** Strana pasív lekárne Pilulka.sk, a. s. za sledované obdobie

STRANA PASÍV	2022	2021	2020	2019
<b>SPOLU VLASTNÉ IMANIE A ZÁVÄZKY</b>	4 345 476	4 083 124	2 038 423	1 633 282
<b>Vlastné imanie</b>	353 650	224 601	259 189	102 855
Základné imanie	25 000	25 000	25 000	25 000
<b>Ostatné kapitálové fondy</b>	2 232 281	1 428 230	1 428 230	1 328 230
<b>Zákonné rezervné fondy</b>	2 500	2 500		
Zákonný rezervný fond a nedeliteľný fond	2 500	2 500		

<b>Výsledok hospodárenia minulých rokov</b>	-1 231 129	-1 196 540	-1 250 375	-1 016 847
Nerozdelený zisk minulých rokov	95 838	95 838	42 003	42 003
Neuhradená strata minulých rokov	-1 326 967	-1 292 378	-1 292 378	-1 058 850
<b>Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení</b>	-675 002	-34 589	56 334	-233 528
<b>Závazky</b>	3 991 826	3 858 343	1 779 234	1 529 862
<b>Dlhodobé záväzky súčet</b>	5 228	410 553	4 271	1 423
Ostatné záväzky voči prepojeným účtovným jednotkám		406 116		
Ostatné dlhodobé záväzky	885	855	367	365
Záväzky zo sociálneho fondu	4 343	3 582	3 904	1 058
<b>Krátkodobé záväzky súčet</b>	3 897 261	3 352 165	1 736 792	1 510 646
<b>Záväzky z obchodného styku súčet</b>	3 488 829	3 059 097	1 485 922	1 392 470
Záväzky z obchodného styku voči prepojeným účtovným jednotkám	777 884	356 585	78 979	116 668
Ostatné záväzky z obchodného styku	2 710 945	2 702 512	1 406 943	1 275 802
Záväzky voči zamestnancom	111 523	84 437	55 100	38 611
Záväzky zo sociálneho poistenia	67 731	49 124	32 764	24 385
Daňové záväzky a dotácie	226 107	155 105	160 925	53 163
Iné záväzky	3 071	4 402	2 081	2 017
<b>Krátkodobé rezervy</b>	89 337	95 625	38 171	17 793
Zákonné rezervy	79 237	72 403	31 021	
Ostatné rezervy	10 100	23 222	7 150	17 793
<b>Časové rozlíšenie súčet</b>		180		565
Výdavky budúcich období krátkodobé		180		565

**Zdroj:** Vlastné spracovanie podľa Registra účtovných závierok

Vlastné imanie a záväzky v roku 2020 v porovnaní s rokom 2019 vzrástli o 405 141 €, čo je v percentuálnom vyjadrení nárast o 24,81 %, v roku 2021 v porovnaní s rokom 2020 vzrástli o 2 044 701 €, čo je v percentuálnom vyjadrení nárast o 100,31 % a v roku 2022 v porovnaní s rokom 2021 vzrástli o 262 352 €, čo je v percentuálnom vyjadrení nárast o 6,43 %.

Pri analýze strany pasív spoločnosti sme nezistili žiadne výrazné zmeny, ktoré by mohli nastať vplyvom pandémie.

**Tabuľka č. 15:** Výkaz ziskov a strát lekárne Pilulka.sk, a. s. za sledované obdobie

<b>VÝKAZ ZISKOV A STRÁT</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Čistý obrat</b>	22 375 875	19 969 404	15 509 141	9 747 632
<b>Výnosy z hospodárskej činnosti spolu súčet</b>	22 404 149	19 991 147	15 546 052	9 750 470

Tržby z predaja tovaru	20 574 657	18 803 618	14 530 987	9 106 073
Tržby z predaja služieb	1 801 218	1 165 786	978 154	641 559
<b>Tržby z predaja dlhodobého nehmotného majetku, dlhodobého hmotného majetku a materiálu</b>	1 600	1 250		
Ostatné výnosy z hospodárskej činnosti	26 674	20 493	36 911	2 838
<b>Náklady na hospodársku činnosť spolu</b>	22 955 338	19 978 332	15 467 392	10 031 975
Náklady vynaložené na obstaranie predaného tovaru	16 770 965	15 146 478	12 007 721	7 701 916
Spotreba materiálu, energie a ostatných neskladovateľných dodávok	308 916	216 763	145 996	106 461
Opravné položky k zásobám	8 189	11 212	1 895	
Služby	3 514 382	2 887 942	2 110 013	1 448 991
Osobné náklady	1 993 165	1 540 058	1 030 782	711 810
Mzdové náklady	1 433 633	1 106 376	743 890	517 925
Náklady na sociálne poistenie	491 097	380 846	254 411	174 828
Sociálne náklady	68 435	52 836	32 481	19 057
Dane a poplatky	4 606	4 698	5 195	1 976
Odpisy a opravné položky k dlhodobému nehmotnému majetku a dlhodobému hmotnému majetku	301 881	124 480	93 181	49 267
Odpisy dlhodobého nehmotného majetku a dlhodobého hmotného majetku	301 881	124 480	93 181	49 267
Zostatková cena predaného dlhodobého majetku a predaného materiálu	1 401			
Opravné položky k pohľadávkam	2 760	-1 130	4 700	
Ostatné náklady na hospodársku činnosť	49 073	47 831	67 909	11 554
<b>Výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti</b>	-551 189	12 815	78 660	-281 505
<b>Pridaná hodnota</b>	1 773 423	1 707 009	1 243 516	490 264
<b>Výnosy z finančnej činnosti spolu</b>	4 813	187	2 356	56
Výnosové úroky			2 238	
Kurzové zisky	4 813	187	118	56
<b>Náklady na finančnú činnosť spolu</b>	57 472	9 754	2 918	6 175
Nákladové úroky	47 936	6 116	3	587
Ostatné nákladové úroky	47 936	6 116	3	587
Kurzové straty	8 505	2 513	961	45
Ostatné náklady na finančnú činnosť	1 031	1 125	1 954	5 543
<b>Výsledok hospodárenia z finančnej činnosti</b>	-52 659	-9 567	-562	-6 119
<b>Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie pred zdanením</b>	-603 848	3 248	78 098	-287 624
Daň z príjmov	71 154	37 837	21 764	-54 096

Daň z príjmov splatná		33 052		1 650
Daň z príjmov odložená	71 154	4 785	21 764	-55 746
<b>Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení</b>	<b>-675 002</b>	<b>-34 589</b>	<b>56 334</b>	<b>-233 528</b>

**Zdroj:** Vlastné spracovanie podľa Registra účtovných závierok

Hodnota väčšiny položiek vo výkaze ziskov a strát lekárne Pilulka.sk, a. s. sa každý rok zvyšovala. V tabuľke č. 15 môžeme vidieť ako pandémia pomohla tomuto podniku, keďže v rokoch 2022 (obdobie po pandémii) a 2019 (obdobie pred pandémiou) vykazoval podnik po zdanení stratu. V roku 2020 (počas pandémie) vykazoval podnik po zdanení zisk a aj napriek tomu, že v roku 2021 (počas pandémie) podnik vykazoval stratu po zdanení, táto strata bola nižšia ako v roku 2019 alebo 2022. Pri ostatných položkách nenastala výrazná zmena, ktorá by mohla byť ovplyvnená pandémiou.

Pre podrobnejšiu analýzu účtovnej závierky a možnosť porovnania lekárne Pilulka.sk, a. s. s druhou vybranou lekárňou budeme analyzovať rentabilitu, likviditu a zadlženosť spoločnosti.

**Tabuľka č. 16:** Ukazovatele rentability lekárne Pilulka.sk, a. s. za sledované obdobie

Ukazovatele/rok	2022	2021	2020	2019
<b>Rentabilita vlastného imania (ROE)</b>	-233,46%	-14,30%	31,12%	89,69%
<b>Rentabilita vložených a vynaložených prostriedkov (ROA, ROI) s použitím zisku pred zdanením a úrokmi (EBIT)</b>	-13,19%	0,31%	4,25%	-24,04%
<b>Rentabilita vložených a vynaložených prostriedkov (ROA, ROI) s použitím zisku pred zdanením (EBT)</b>	-14,33%	0,11%	4,25%	-24,09%
<b>Rentabilita vložených a vynaložených prostriedkov (ROA, ROI) s použitím zisku po zdanení (EAT)</b>	-16,02%	-1,13%	3,07%	-19,56%
<b>Rentabilita výnosov (RV)</b>	-3,01%	-0,17%	0,36%	-2,40%
<b>Rentabilita tržieb (ROS)</b>	-3,28%	-0,18%	0,39%	-2,56%
<b>Rentabilita nákladov (RN)</b>	-2,94%	-0,17%	0,36%	-2,33%

**Zdroj:** Vlastné spracovanie podľa Registra účtovných závierok

Pri analýze rentability sme zistili, že Rentabilita vlastného imania (ROE) bol jediný ukazovateľ, za celé sledované obdobie každým rokom klesal. Pri ostatných ukazovateľoch môžeme povedať, že pandémia výrazne prospela rentabilite spoločnosti, pretože v roku 2019, ktorý považujeme za obdobie pred pandémiou a v roku 2022, ktorý považujeme za post-pandemické obdobie bola rentabilita vložených a vynaložených prostriedkov

s použitím výsledku hospodárenia po zdanení (EAT) v čitateli, rentabilita výnosov, rentabilita tržieb aj rentabilita nákladov so zápornými hodnotami, a teda môžeme povedať že tento podnik bol pred pandémiou aj po pandémii nerentabilný. Keď porovnáme obdobie počas pandémie, zistíme, že v roku 2020 bol podnik rentabilnejší ako v roku 2021. Za obdobie počas pandémie bol podnik rentabilný nasledovne:

Rentabilita vložených a vynaložených prostriedkov s použitím výsledku hospodárenia pred zdanením (EBIT) v čitateli nám ukazuje, že v roku 2020 na 1 € vložených a vynaložených prostriedkov pripadá 4,25 centov zisku a v 0,31 centov zisku v roku 2021.

Pri výpočte rentability výnosov sme zistili, že v roku 2020 1 € vyprodukovaných výnosov prinieslo 0,36 centov zisku a rok 2021 bol nerentabilný. Pri výpočte rentability tržieb sme zistili, že v roku 2020 1 € vyprodukovaných tržieb prinieslo 0,39 centov zisku a rok 2021 bol nerentabilný. Pri výpočte rentability nákladov sme zistili, že v roku 2020 1 € vyprodukovaných nákladov prinieslo 0,36 centov zisku a rok 2021 bol nerentabilný.

Ďalším ukazovateľom finančného zdravia podniku je likvidita. Likvidita je schopnosť podniku splácať svoje splatné záväzky, tiež nazývaná platobná schopnosť alebo solventnosť. Ukazovatele likvidity sa delia na pomerové a rozdielové ukazovatele. Z pomerových ukazovateľov sme počítali peňažnú likviditu, pohotovú likviditu a celkovú likviditu.<sup>29</sup>

**Tabuľka č. 17:** Ukazovatele likvidity lekárne Pilulka.sk, a. s. za sledované obdobie

Ukazovateľ/Rok	2022	2021	2020	2019
<b>Peňažná likvidita</b>	0,07	0,02	0,03	0,08
<b>Pohotová likvidita</b>	0,3	0,19	0,3	0,26
<b>Celková likvidita</b>	0,84	0,87	0,95	0,81
<b>Čisté peňažné prostriedky</b>	-3 715 554	-3 391 447	-1 730 323	-1 401 806
<b>Čisté pohotovú prostriedky</b>	-2 782 891	-2 801 690	-1 243 769	-1 125 749
<b>Čistý pracovný kapitál</b>	-639 047	-459 373	-88 783	-2 861 134

**Zdroj:** Vlastné spracovanie podľa Registra účtovných závierok

V tabuľke č. 17 môžeme vidieť, že v celom sledovanom období lekáreň Pilulka.sk, a. s. nie je likvidná v žiadnom ukazovateli, a to znamená, že spoločnosť nie je schopná splácať svoje krátkodobé záväzky ani keby premenila na peniaze celý svoj obežný majetok v likvidite. Pandémia tento ukazovateľ mierne ovplyvnila, a to zvýšením pohotovej

<sup>29</sup> ŠLOSÁROVÁ, Anna – BLAHUŠIAKOVÁ, Miriama *Analýza účtovnej závierky*. 2020. Bratislava: Wolters Kluwers. 2020. ISBN 978-80-571-0166-6

a celkovej likvidity v roku 2020, ale aj napriek tomu tieto ukazovatele nie sú v požadovanej hodnote, a tým pádom je podnik v platobnej neschopnosti.

Okrem ukazovateľov rentability a likvidity, ktoré určujú finančné zdravie podniku, potrebujeme zistiť finančnú stabilitu podniku, ktorá je jedným zo základných cieľov finančného riadenia podniku. Pre toto zistenie vyčíslime ukazovatele zadlženosti.<sup>30</sup>

**Tabuľka č. 18:** Ukazovatele zadlženosti lekárne Pilulka.sk, a. s. za sledované obdobie

Ukazovateľ / Rok	2022	2021	2020	2019
Ukazovateľ zadlženosti	91,86%	94,50%	87,28%	93,70%
Ukazovateľ finančnej samostatnosti	8,14%	5,50%	12,72%	6,30%

**Zdroj:** Vlastné spracovanie podľa Registra účtovných závierok

Ako môžeme vidieť v tabuľke č. 18, za celé sledované obdobie je lekáreň Pilulka.sk, a. s. v rizikovej zadlženosti, pretože majetok spoločnosti je z viac ako 85 % krytý cudzími zdrojmi. Počas pandémie v roku 2020 sa percento zadlženosti znížilo, a predpokladáme že je to spôsobené pandemiou a nárastom vlastných zdrojov krytia.

### 3.2.1.2 Interné a externé zmeny

Keďže údaje o zmenách a zároveň manažérske účtovníctvo nie sú podľa legislatívy Slovenskej republiky povinné a nie je potrebné ich zverejňovať, požiadali sme konateľa lekárne Pilulka.sk, a. s. o osobné stretnutie a zodpovedanie otázok. Konateľ nám vyšiel v ústrety, a my sme mohli zistiť, aké zmeny priniesla pandémia pri manažérskom rozhodovaní.

Konateľ spoločnosti sa vyjadril, že určite pandémia pomohla ich podnikateľskej činnosti, keďže počas pandémie bolo povinné testovanie vo väčších spoločnostiach, takisto bola povinnosť nosiť rúško a neskôr respirátor a iné zdravotnícke pomôcky, takže tržby spoločnosti pandémie výrazne ovplyvnila. Takisto ale niektoré kategórie ich produktov výrazne poklesli, ako napríklad opaľovacie krémy, pretože počas pandémie bol zákaz cestovania.

Počas pandémie sa menil ich manažérsky plán na dané obdobie, ale keďže Pilulka.sk, a. s. je dcérska spoločnosť, a o výrazných zmenách rozhoduje materská spoločnosť Pilulka Lekárny, a. s., nezískali sme veľa informácií. Môžeme ale povedať, že

<sup>30</sup> ŠLOSÁROVÁ, Anna – BLAHUŠIAKOVÁ, Miriama *Analýza účtovnej závierky*. 2020. Bratislava: Wolters Kluwers. 2020. ISBN 978-80-571-0166-6

spoločnosť mala nastavené vysoké ciele na dosiahnutie zisku po zdanení. Spoločnosť sa rozhodla, že bude nakupovať do zásoby, pretože bol veľmi vysoký dopyt po určitých tovaroch, ktoré boli spojené s pandémiou. Brala do úvahy oportunitné náklady, pretože použila peňažné prostriedky na nákup zásob, o ktorých si nebola istá že sa všetky predajú a tieto voľné peňažné prostriedky neinvestovala a zobrala riziko, ktoré teraz musí znášať. Spoločnosť nakupovala tovary do zásoby, aby sa nestalo, že sa tovary ako respirátory alebo dezinfekcia vypredá, a keďže zrušenie obmedzení a povinnosti testovať sa proti COVID 19 prišlo nečakane, veľa tovaru im ostalo na sklade a už ho nepredali. Toto riziko ale boli ochotní podstúpiť, lebo ak by tak neurobili, mohlo sa stať že by nemali čo predávať.

Ako ďalšiu zmenu, ktorú spoločnosť vykonala kvôli pandémie bolo rozšírenie boxov, ktoré mohli zákazníci využiť ako miesto vyzdvihnutia objednaného tovaru. Okrem toho, že na týchto boxoch je názov spoločnosti a tým z tohto vzniká reklama, boli počas pandémie tieto boxy pre zákazníkov výhodou, pretože nemuseli prísť do kontaktu s inou osobou a sami si mohli vyzdvihnúť tovar.

### *3.2.2 Analýza vývoja údajov spoločnosti Dr.Max Holding SK, a. s.*

Ako druhý podnik z tohto sektora sme si vybrali sieť lekární Dr.Max Holding SK, a.s. ktorá pred pandémiou a po nej vykazovala stratu (rok 2019 a 2022), ale vďaka pandémii mala zisk (rok 2020) a to bol dôvod, prečo sme si vybrali tento podnik, ktorému budeme analyzovať účtovnú závierku za roky 2019, 2020, 2021 a 2022. Spoločnosť je veľkou účtovnou jednotkou.

#### **3.2.2.1 Analýza finančných údajov**

Pri vertikálnej a horizontálnej analýze účtovnej závierky sme analyzovali stranu aktív, stranu pasív a výkaz ziskov a strát reštaurácie Bratislavský meštiansky pivovar, s. r. o. a následne sme zisťovali zdravie podniku pomocou ukazovateľov rentability a likvidity a finančnú stabilitu pomocou ukazovateľa zadlženosti.

**Tabuľka č. 19:** Strana aktív lekárne Dr.Max Holding SK, a. s. za sledované obdobie

<b>STRANA AKTÍV</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>SPOLU MAJETOK</b>	193 886 502	146 886 491	145 117 893	135 037 162
<b>Neobežný majetok</b>	104 494 631	99 307 569	75 879 891	77 004 410
<b>Dlhodobý nehmotný majetok</b>	1 251 923	1 081 937	1 258 714	1 361 774
Softvér	1 097 018	1 079 598	1 224 871	1 352 682
Oceniteľné práva			4 035	8 070
Ostatný dlhodobý nehmotný majetok	713	2 339	2 208	152
Obstarávaný dlhodobý nehmotný majetok	154 192		27 600	870
<b>Dlhodobý hmotný majetok</b>	852 604	947 717	1 119 194	1 422 731
Pozemky	2 320	2 320	2 320	2 320
Stavby	174 747	174 658	239 197	316 630
Samostatné hnutelné veci a súbory hnutelných vecí	418 539	575 739	768 329	1 042 768
Ostatný dlhodobý hmotný majetok	108 066	86 123	106 353	42 807
Obstarávaný dlhodobý hmotný majetok	148 932	108 877	2 995	18 206
<b>Dlhodobý finančný majetok</b>	102 390 104	97 277 915	73 501 983	74 219 905
Podielové cenné papiere a podiely v prepojených účtovných jednotkách	102 263 815	96 887 635	68 716 983	69 434 905
Dlhové cenné papiere a ostatný dlhodobý finančný majetok			4 785 000	4 785 000
Obstarávaný dlhodobý finančný majetok	126 289	390 280		
<b>Obežný majetok</b>	89 347 307	47 506 477	69 195 519	57 984 063
<b>Zásoby súčet</b>	2 095 283	1 988 156	1 881 545	1 366 314
Materiál	171 255		70 981	214 057
Tovar	1 924 028	1 988 156	1 810 564	1 152 257
<b>Dlhodobé pohľadávky súčet</b>	1 850 566	2 296 954	3 073 216	1 319 250
<b>Pohľadávky z obchodného styku súčet</b>	591 999	947 526	1 196 246	1 319 250
Ostatné pohľadávky z obchodného styku	591 999	947 526	1 196 246	1 319 250
Odložená daňová pohľadávka	1 258 567	1 349 428	1 876 970	
<b>Krátkodobé pohľadávky</b>	77 258 049	39 969 496	62 610 178	54 458 248
<b>Pohľadávky z obchodného styku súčet</b>	29 465 093	19 231 147	7 919 763	4 692 536
Pohľadávky z obchodného styku voči prepojeným účtovným jednotkám	4 770 579	1 008 689	1 150 983	2 235 928
Ostatné pohľadávky z obchodného styku	24 694 514	18 222 458	6 768 780	2 456 608

Ostatné pohľadávky voči prepojeným účtovným jednotkám	46 560 103	20 248 038	53 346 410	46 418 014
Daňové pohľadávky a dotácie	392 586	324		2 323 132
Iné pohľadávky	840 267	489 987	1 344 005	1 024 566
<b>Finančné účty</b>	8 143 409	3 251 871	1 630 580	840 251
Peniaze	2 956	2 476	12 166	3 338
Účty v bankách	8 140 453	3 249 395	1 618 414	836 913
<b>Časové rozlíšenie súčet</b>	44 564	72 445	42 483	48 689
Náklady budúcich období krátkodobé	44 564	72 445	42 483	48 689

**Zdroj:** Vlastné spracovanie podľa Registra účtovných závierok

Hodnota majetku v roku 2020 v porovnaní s rokom 2019 vzrástla o 10 080 731 €, čo je v percentuálnom vyjadrení nárast o 7,47 % a úroveň rastu je na 107,47 %. V roku 2021 v porovnaní s rokom 2020 vzrástol majetok o 1 768 598 €, čo je percentuálnom vyjadrení nárast o 1,22 % a úroveň rastu je 101,22 %. V roku 2022 v porovnaní s rokom 2021 hodnota majetku vzrástla o 47 000 011 €, čo je v percentuálnom vyjadrení nárast o 32 % a úroveň rastu je 132 %. Majetok sa skladá z neobežného majetku, obežného majetku a časového rozlíšenia. Štruktúra majetku v jednotlivých rokoch bola nasledovná: V roku 2019 majetok tvoril 57,02 % neobežný majetok, 42,94 % obežný majetok a 0,04 % časové rozlíšenie. V roku 2020 majetok tvoril 52,29 % neobežný majetok, 47,68 % obežný majetok a 0,03 % časové rozlíšenie. V roku 2021 majetok tvoril 67,61 % neobežný majetok, 32,34 % obežný majetok a 0,05 % časové rozlíšenie. V roku 2022 majetok tvoril 53,89 % neobežný majetok, 46,08 % obežný majetok a 0,02 % časové rozlíšenie.

**Tabuľka č. 20:** Strana pasív lekárne Dr.Max Holding SK, a. s. za sledované obdobie

STRANA PASÍV	2022	2021	2020	2019
<b>SPOLU VLASTNÉ IMANIE A ZÁVÄZKY</b>	193 886 502	146 886 491	145 117 893	135 037 162
<b>Vlastné imanie</b>	21 246 522	20 464 742	28 103 160	24 086 889
<b>Základné imanie súčet</b>	11 858 870	11 858 870	11 858 870	11 858 870
Základné imanie	11 858 870	11 858 870	11 858 870	1 858 859
Zmena základného imanie +/-				10 000 011
<b>Ostatné kapitálové fondy</b>	11 219 806	11 219 806	11 219 806	11 219 806
Zákonný rezervný fond a nedeliteľný fond	2 375 093	2 375 093	375 091	375 091
<b>Výsledok hospodárenia minulých rokov</b>	-4 989 026	2 585 167	633 122	741 745

Nerozdelený zisk minulých rokov	2 660 601	2 660 601	741 745	741 745
Neuhrazená strata minulých rokov	-7 649 627	-75 434	-108 623	
<b>Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení</b>	781 779	-7 574 194	4 016 271	-108 623
<b>Záväzky</b>	172 578 901	126 420 561	117 014 733	110 950 273
<b>Dlhodobé záväzky súčet</b>	75 110 946	75 396 897	79 531 258	82 529 284
<b>Dlhodobé záväzky z obchodného styku súčet</b>	434 321	690 981	932 946	1 174 910
Záväzky z obchodného styku voči prepojeným účtovným jednotkám	434 321	690 981	932 946	1 174 910
Ostatné záväzky voči prepojeným účtovným jednotkám	33 024 997	34 828 472	40 460 903	
Ostatné záväzky v rámci podielovej účasti okrem záväzkov voči prepojeným účtovným jednotkám				34 658 476
Vydané dlhopisy	41 607 412	39 864 712	38 122 012	46 661 493
Záväzky zo sociálneho fondu	44 216	12 732	15 397	34 405
<b>Dlhodobé rezervy</b>	110 080	822 156	524 575	
Ostatné rezervy	110 080	822 156	524 575	
<b>Krátkodobé záväzky súčet</b>	93 582 676	47 661 474	35 059 362	26 303 658
<b>Záväzky z obchodného styku súčet</b>	19 717 296	8 227 140	3 386 854	3 115 663
Záväzky z obchodného styku voči prepojeným účtovným jednotkám	12 514 753	1 676 972	2 657 579	2 560 820
Ostatné záväzky z obchodného styku	7 202 543	6 550 168	729 275	554 843
Ostatné záväzky voči prepojeným účtovným jednotkám	71 340 544	36 483 977	29 276 450	17 042 036
Ostatné záväzky v rámci podielovej účasti okrem záväzkov voči prepojeným účtovným jednotkám				4 334 439
Záväzky voči zamestnancom	389 901	319 103	244 117	433 228
Záväzky zo sociálneho poistenia	261 027	218 593	166 404	214 782
Daňové záväzky a dotácie	1 873 908	2 412 513	1 985 537	1 163 510
Iné záväzky		148		
<b>Krátkodobé rezervy</b>	3 774 336	2 539 753	1 899 538	2 112 846
Zákonné rezervy	152 346	114 839	90 587	134 724

Ostatné rezervy	3 621 990	2 424 914	1 808 951	1 978 122
<b>Bežné bankové úvery</b>	863	281		4 485
<b>Časové rozlíšenie súčet</b>	61 079	1 188		
Výdavky budúcich období dlhodobé	33 237			
Výdavky budúcich období krátkodobé	27 842	1 188		

**Zdroj:** Vlastné spracovanie podľa Registra účtovných závierok

Strana aktív a strana pasív sa musí v účtovnej závierke rovnať, a keďže strana aktív spoločnosti vzrástla, musela vzrásť aj strana pasív.<sup>31</sup> Pri analýze pasív spoločnosti sme nezaznamenali výrazné zmeny, ktoré by boli ovplyvnené pandemiou a preto nám táto analýza slúži na ďalšie skúmanie účtovnej závierky spoločnosti.

**Tabuľka č. 21:** Výkaz ziskov a strát lekárne Dr.Max Holding SK, a. s. za sledované obdobie

<b>VÝKAZ ZISKOV A STRÁT</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Čistý obrat</b>	61 723 289	56 115 539	47 490 683	38 312 421
<b>Výnosy z hospodárskej činnosti spolu súčet</b>	62 376 800	56 518 566	47 846 539	38 715 524
Tržby z predaja tovaru	27 127 346	22 142 919	18 715 966	12 288 108
Tržby z predaja služieb	34 595 943	33 972 620	28 774 717	26 024 313
<b>Tržby z predaja dlhodobého nehmotného majetku, dlhodobého hmotného majetku a materiálu</b>	371 542	122 634	72 840	92 971
Ostatné výnosy z hospodárskej činnosti	281 969	280 393	283 016	310 132
<b>Náklady na hospodársku činnosť spolu</b>	56 262 735	47 698 977	41 280 119	35 844 377
Náklady vynaložené na obstaranie predaného tovaru	13 200 972	9 927 471	9 017 201	5 592 371
Spotreba materiálu, energie a ostatných neskladovateľných dodávok	1 620 515	1 484 584	517 029	516 240
Opravné položky k zásobám	1 727	510	2 571	
Služby	22 727 680	18 344 934	17 563 340	17 082 552
Osobné náklady	10 334 938	8 860 336	7 491 276	6 552 379
Mzdové náklady	7 580 816	6 628 892	5 718 206	4 824 954
Náklady na sociálne poistenie	2 433 558	2 015 029	1 600 492	1 553 726
Sociálne náklady	320 564	216 415	172 578	173 699
Dane a poplatky	10 706	13 186	11 414	12 209

<sup>31</sup> ŠLOSÁROVÁ, Anna – BLAHUŠIAKOVÁ, Miriama *Analýza účtovnej závierky*. 2020. Bratislava: Wolters Kluwers. 2020. ISBN 978-80-571-0166-6

Odpisy dlhodobého nehmotného majetku a dlhodobého hmotného majetku	1 263 642	1 346 071	1 318 010	1 127 104
Zostatková cena predaného dlhodobého majetku a predaného materiálu	147 473	58 295	60 310	44 307
Opravné položky k pohľadávkam	262 296	9 966		
Ostatné náklady na hospodársku činnosť	6 692 786	7 653 624	5 298 968	4 917 215
<b>Výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti</b>	6 114 065	8 819 589	6 566 420	2 871 147
<b>Pridaná hodnota</b>	24 172 395	26 358 040	20 390 542	15 121 258
<b>Výnosy z finančnej činnosti spolu</b>	409 380	586 883	1 089 614	1 114 118
Výnosové úroky od prepojených účtovných jednotiek	408 910	586 833	1 089 175	1 114 106
Kurzové zisky	470	50	439	12
<b>Náklady na finančnú činnosť spolu</b>	4 835 460	14 972 644	4 954 215	4 093 888
Opravné položky k finančnému majetku	519 485	10 106 677	1 432 322	
Nákladové úroky	4 233 433	3 497 116	3 482 906	4 058 090
Nákladové úroky pre prepojené účtovné jednotky	4 218 067	3 486 373	3 481 907	4 048 790
Ostatné nákladové úroky	15 366	10 743	999	9 300
Kurzové straty	4 518	4 000	3 407	16 116
Ostatné náklady na finančnú činnosť	78 024	1 364 851	35 580	19 682
<b>Výsledok hospodárenia z finančnej činnosti</b>	-4 426 080	-14 385 761	-3 864 601	-2 979 770
<b>Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie pred zdanením</b>	1 687 985	-5 566 172	2 701 819	-108 623
Daň z príjmov	906 206	2 008 022	-1 314 452	
Daň z príjmov splatná	815 345	1 399 795	562 518	
Daň z príjmov odložená	90 861	608 227	-1 876 970	
<b>Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení</b>	781 779	-7 574 194	4 016 271	-108 623

**Zdroj:** Vlastné spracovanie podľa Registra účtovných závierok

Čistý obrat v roku 2020 v porovnaní s rokom 2019 vzrástol o 9 178 262 €, čo je v percentuálnom vyjadrení nárast o 23,96 %. V roku 2021 v porovnaní s rokom 2020 vzrástol o 8 624 856 €, čo je v percentuálnom vyjadrení nárast o 18,16 %. V roku 2022 v porovnaní s rokom 2021 čistý obrat vzrástol o 5 607 750 €, čo je v percentuálnom vyjadrení nárast o 10 %.

V tabuľke č. 21 môžeme vidieť ako pandémia čiastočne pomohla tomuto podniku, keďže v roku 2019 (obdobie pred pandémiou) podnik vykazoval stratu po zdanení a v roku 2020 (obdobie počas pandémie) vykazoval podnik zisk po zdanení, pretože kladný výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti bol vyšší ako záporný výsledok hospodárenia z finančnej činnosti. V roku 2021 (obdobie počas pandémie) bol ale kladný výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti nižší ako záporný výsledok hospodárenia z finančnej činnosti, a to spôsobilo stratu po zdanení. V roku 2022 (obdobie po pandémii) podnik vykazoval zisk po zdanení. Zisťujeme, že tomuto podniku pandémia čiastočne pomohla, pretože pred pandémiou bol v strate, počas pandémie bol jeden rok v zisku (2020) a druhý rok v strate (2021) čo nevieme určiť, či bolo spôsobené pandémiou a po pandémii taktiež vykazuje zisk po zdanení (2022).

Pre podrobnejšiu analýzu účtovnej závierky a možnosť porovnania lekárne Dr.Max Holding SK, a. s. s prvou vybranou lekárňou budeme analyzovať rentabilitu, likviditu a zadlženosť spoločnosti.

**Tabuľka č. 22:** Ukazovatele rentability lekárne Dr.Max Holding SK, a. s. za sledované obdobie

Ukazovatele/rok	2022	2021	2020	2019
<b>Rentabilita vlastného imania (ROE)</b>	3,75%	-31,19%	15,39%	-0,57%
<b>Rentabilita vložených a vynaložených prostriedkov (ROA, ROI) s použitím zisku pred zdanením a úrokmi (EBIT)</b>	3,48%	-1,42%	4,42%	2,93%
<b>Rentabilita vložených a vynaložených prostriedkov (ROA, ROI) s použitím zisku pred zdanením (EBT)</b>	0,99%	-3,81%	1,93%	-0,08%
<b>Rentabilita vložených a vynaložených prostriedkov (ROA, ROI) s použitím zisku po zdanení (EAT)</b>	0,46%	-5,19%	2,87%	-0,08%
<b>Rentabilita výnosov (RV)</b>	1,25%	-13,40%	8,39%	-0,28%
<b>Rentabilita tržieb (ROS)</b>	2,26%	-22,29%	13,96%	-0,42%
<b>Rentabilita nákladov (RN)</b>	1,39%	-15,88%	9,73%	-0,30%

**Zdroj:** Vlastné spracovanie podľa Registra účtovných závierok

V roku 2019 bol jediný kladný ukazovateľ rentability vložených a vynaložených prostriedkov s použitím zisku pred zdanením a úrokmi, ktorý vyjadruje, že na 1 € vložených a vynaložených prostriedkov pripadajú takmer 3 centy zisku. Ostatné ukazovatele rentability boli v roku 2019 záporné.

V roku 2020 boli všetky ukazovatele rentability kladné, čo vyjadruje, že podnik bol v tomto roku rentabilný. Najvyššia hodnota je vykázaná pri rentabilite vlastného imania, ktorá vyjadruje, že na 1 € vlastného imania pripadá 15 centov zisku.

V roku 2021 boli všetky ukazovatele záporné, čo vyjadruje, že v tomto roku bol podnik nerentabilný.

V roku 2022 boli všetky ukazovatele kladné, čo vyjadruje, že podnik bol v tomto roku rentabilný. Najvyššia hodnota je vykázaná pri rentabilite vložených a vynaložených prostriedkov s použitím zisku pred zdanením, ktorá vyjadruje, že na 1 € vložených a vynaložených prostriedkov pripadajú 3 centy zisku.

Ďalším ukazovateľom finančného zdravia podniku je likvidita. Likvidita je schopnosť podniku splácať svoje splatné záväzky, tiež nazývaná platobná schopnosť alebo solventnosť. Ukazovatele likvidity sa delia na pomerové a rozdielové ukazovatele. Z pomerových ukazovateľov sme počítali peňažnú likviditu, pohotovú likviditu a celkovú likviditu.<sup>32</sup>

**Tabuľka č. 23:** Ukazovatele likvidity lekárne Dr.Max Holding SK, a. s. za sledované obdobie

Ukazovateľ/Rok	2022	2021	2020	2019
<b>Peňažná likvidita</b>	0,08	0,06	0,04	0,03
<b>Pohotová likvidita</b>	0,86	0,86	1,74	1,94
<b>Celková likvidita</b>	0,92	0,95	1,87	2,04
<b>Čisté peňažné prostriedky</b>	-89 242 308	-46 950 825	-35 328 320	-27 580 738
<b>Čisté pohotovú prostriedky</b>	-13 456 203	-7 225 717	27 318 774	26 808 549
<b>Čistý pracovný kapitál</b>	-7 993 846	-2 623 774	32 279 102	29 611 763

**Zdroj:** Vlastné spracovanie podľa Registra účtovných závierok

Pri skúmaní peňažnej likvidity sme zistili, že spoločnosť ani v jednom zo sledovaných období nie je schopná splácať svoje krátkodobé záväzky iba pomocou svojich finančných účtov.

Pri skúmaní pohotovej likvidity sme zistili, že v rokoch 2019 a 2020 podnik je schopný splácať svoje krátkodobé záväzky súčtom finančných účtov a inkasovateľných pohľadávok, ale keďže pohotová likvidita má byť v intervale od 1 do 1,5, vyplýva nám z toho, že podnik má veľa inkasovateľných pohľadávok a málo finančných prostriedkov,

<sup>32</sup> ŠLOSÁROVÁ, Anna – BLAHUŠIAKOVÁ, Miriama *Analýza účtovnej závierky*. 2020. Bratislava: Wolters Kluwers. 2020. ISBN 978-80-571-0166-6

čiže by mal zväžiť premenenie pohľadávok na peniaze. V rokoch 2021 a 2022 je hodnota ukazovateľa pod požadovaným intervalom, a teda vieme povedať, že v týchto rokoch podnik nie je schopný splácať svoje krátkodobé záväzky súčtom finančných účtov a inkasovateľných pohľadávok.

Pri skúmaní celkovej likvidity sme zistili, že v rokoch 2019 a 2020 je podnik schopný splácať svoje krátkodobé záväzky svojím obežným majetkom v likvidite a tieto hodnoty sú v považovanom intervale od 1,5 do 2,5. V rokoch 2021 a 2022 je hodnota tohto ukazovateľa taktiež pod požadovaným intervalom, a teda to znamená, že v týchto rokoch podnik nie je schopný splácať svoje krátkodobé záväzky svojím obežným majetkom v likvidite.

Rozdielové ukazovatele likvidity ako čisté peňažné prostriedky, čisté pohotovú prostriedky a čistý pracovný kapitál nám ukazujú v prípade že sú záporné o koľko nám krátkodobé záväzky prevyšujú likvidný majetok a v prípade že sú tieto čísla kladné, o koľko likvidný majetok prevyšuje krátkodobé záväzky v prípade, ak by sme ich všetky uhradili a celý likvidný majetok premenili na peniaze.

Okrem ukazovateľov rentability a likvidity, ktoré určujú finančné zdravie podniku, potrebujeme zistiť finančnú stabilitu podniku, ktorá je jedným zo základných cieľov finančného riadenia podniku. Pre toto zistenie vyčíslime ukazovatele zadlženosti.<sup>33</sup>

**Tabuľka č. 24:** Ukazovatele zadlženosti lekárne Dr.Max Holding SK, a. s. za sledované obdobie

Ukazovateľ / Rok	2022	2021	2020	2019
<b>Ukazovateľ zadlženosti</b>	89,04%	86,07%	80,63%	82,16%
<b>Ukazovateľ finančnej samostatnosti</b>	10,96%	13,93%	19,37%	17,84%

**Zdroj:** Vlastné spracovanie podľa Registra účtovných závierok

Ako môžem vidieť v tabuľke č. 24, počas celého sledovaného obdobia je spoločnosť v rizikovej zadlženosti, pretože podiel krytia majetku cudzími zdrojmi je vyšší ako 80 %. V roku 2020 bola hodnota zadlženosti najnižšia.

<sup>33</sup> ŠLOSÁROVÁ, Anna – BLAHUŠIAKOVÁ, Miriama *Analýza účtovnej závierky*. 2020. Bratislava: Wolters Kluwers. 2020. ISBN 978-80-571-0166-6

### 3.2.2.2 Interné a externé zmeny

Z dôvodu, že manažérske účtovníctvo a rozhodovanie o zmenách, ktoré ovplyvňuje fungovanie spoločnosti nie je podmienené legislatívou Slovenskej republiky a pretože tieto údaje nie sú verejné, rozhodli sme sa, že si dohodneme stretnutie s konateľom spoločnosti, ale neuspeli sme, a preto nemôžeme s istotou tvrdiť, aké zmeny táto spoločnosť spravila. Jedinú zmenu, o ktorej môžeme tvrdiť že naozaj nastala, že rozšírenie sortimentu, čo sme si overili v kamenných predajniach. Ďalej môžeme predpokladať, že zmýšľali podobne ako prvá vybraná lekáreň a snažili sa udržiavať si zásoby tovaru s vysokým dopytom.

### 3.2.3 Porovnanie dvoch vybraných spoločností zo sektora farmácie

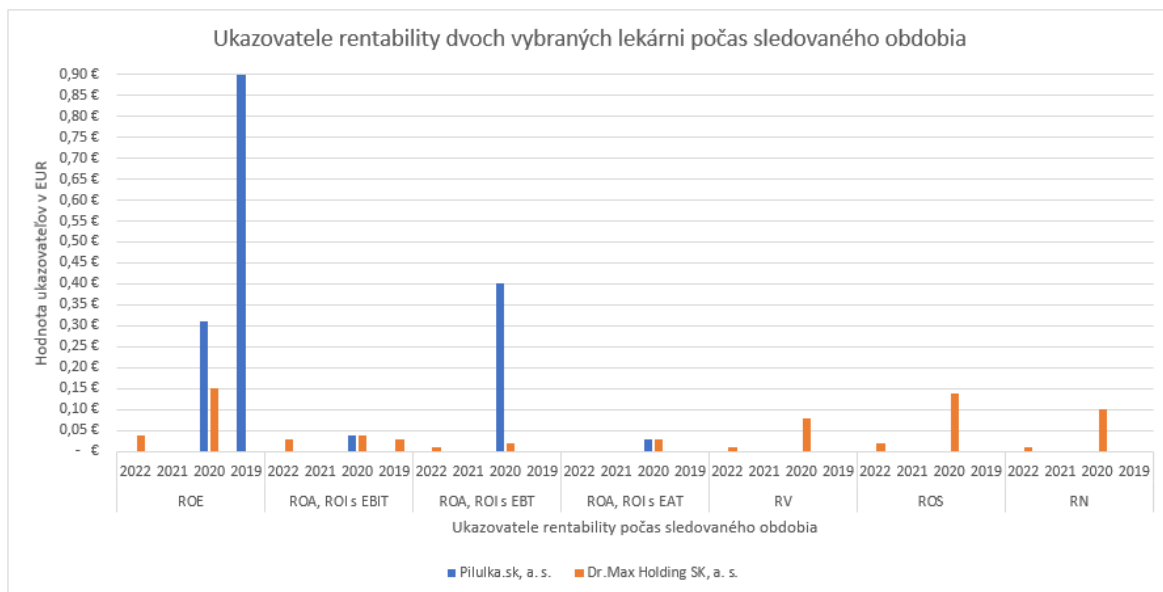
Počas analýzy účtovných závierok oboch vybraných podnikov zo sektora farmácie sme zistili, že pandémia výrazne pomohla ich podnikaniu. Cieľom ich porovnania bude zistiť, či ich ovplyvnila rovnako, alebo každý inak.

Pri porovnávaní vybraných spoločností zo sektora gastronómie sme porovnávali výsledok hospodárenia po zdanení. Z dôvodu výraznej odlišnosti medzi hodnotami, ktoré majú vybrané lekárne vo výsledku hospodárenia po zdanení nie je možné zhotoviť graf, ktorý by toto porovnanie vykonal.

Z analýzy výkazu ziskov a strát oboch lekární sme zistili, že v roku 2019 (pred pandémiou) vykazovali obe spoločnosti stratu po zdanení. V roku 2020 (prvý rok pandémie) vykazovali obe spoločnosti zisk po zdanení. V roku 2021 (druhý rok pandémie) vykazovali obe spoločnosti stratu po zdanení. V roku 2022 (po pandémii) vykazovala lekáreň Pilulka.sk, a. s. stratu po zdanení a lekáreň Dr.Max Holding SK, a. s. vykazovala zisk po zdanení.

Z tohto porovnania zisťujeme, že obe spoločnosti vďaka začiatku pandémie vykazovali zisk po zdanení. Lekáreň Pilulka.sk, a. s. vykazuje miernejšie medziročné zmeny vo výsledku hospodárenia po zdanení ako lekáreň Dr.Max Holding SK, a. s., ktorá počas sledovaného obdobia vykazuje niekoľko miliónovú stratu aj niekoľko miliónový zisk. Ak berieme do úvahy porovnanie predpandemického a pandemického obdobia, pandémia výraznejšie pomohla druhej vybranej lekární, pretože pred pandémiou vykazovala stratu po zdanení cez stotisíc eur a po začatí pandémie v roku 2020 vykazovala zisk po zdanení cez štyri milióny eur.

**Graf č. 5:** Ukazovatele rentability dvoch vybraných lekární počas sledovaného obdobia



**Zdroj:** Vlastné spracovanie podľa Registra účtovných záznamov

Na grafe č. 5 sú zobrazené ukazovatele rentability počas sledovaného obdobia, ktoré sú kladné. Záporné ukazovatele rentability na grafe č. 5 zobrazené nie sú, pretože vtedy je podnik nerentabilný.

Ukazovatele rentability v roku 2019 boli pre oba skúmané podniky zo sektoru farmácie negatívne. Lekárňu Pilulka.sk, a. s. mala vysokú rentabilitu vlastného imania, ale všetky ostatné ukazovatele rentability boli záporné. Lekárňu Dr.Max Holding SK, a. s. mala miernu rentabilitu vložených a vynaložených prostriedkov, ak sme v čitateli rátali so ziskom pred zdanením a úrokmi, a ostatné ukazovatele rentability boli takisto záporné.

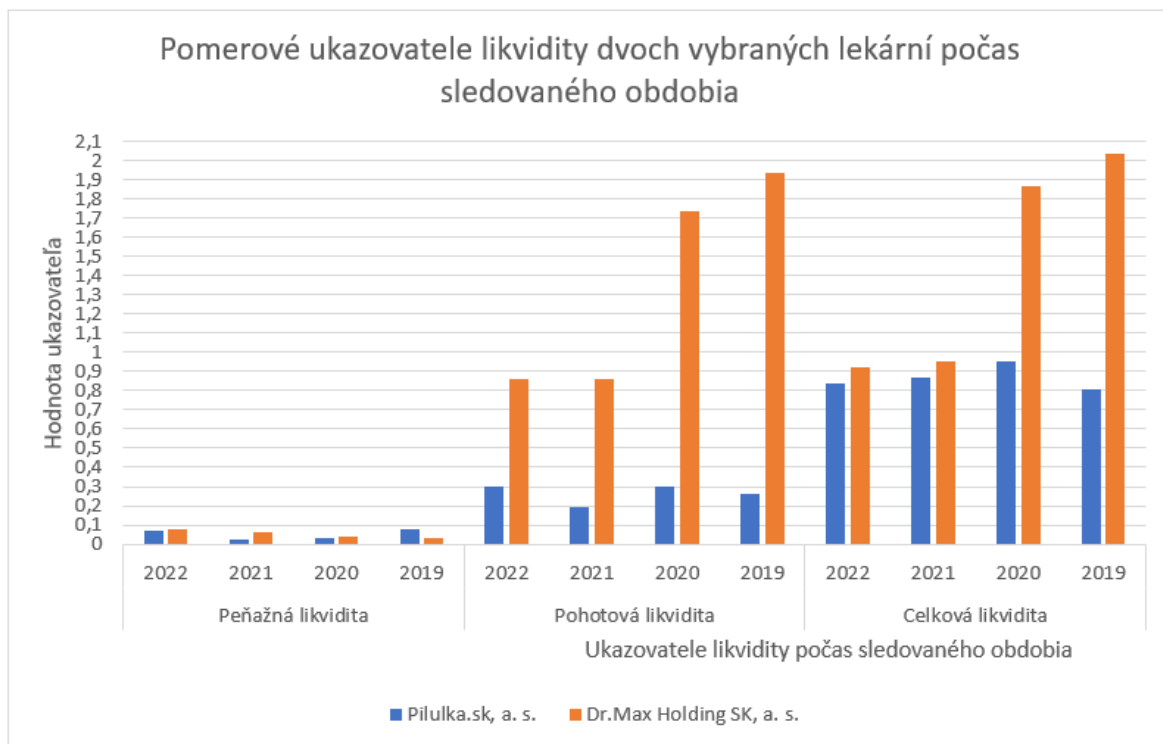
V roku 2020 mala lekárňu Pilulka.sk, a. s. lepšie hodnoty ukazovateľov rentability v porovnaní s rokom 2019 a lekárňu Dr.Max Holding SK, a. s. mala všetky ukazovatele rentability kladné a v porovnaní s rokom 2019 vyššie.

Rok 2021 je pre obe vybrané spoločnosti negatívny, pretože obe spoločnosti majú zápornú rentabilitu z dôvodu straty po zdanení.

V roku 2022 je lekárňu Pilulka.sk, a. s. nerentabilná z dôvodu vykázania straty po zdanení a lekárňu Dr.Max Holding SK, a. s. je v roku 2022 rentabilná.

Pri skúmaní rentability môžeme tvrdiť, že lekárňu Dr.Max Holding SK, a.s. začiatok pandémie výrazne pomohla s rentabilitou, zatiaľ čo lekárňu Pilulka.sk, a. s. pomohla pandémie iba mierne s rentabilitou.

**Graf č. 6:** Pomerové ukazovatele likvidity dvoch vybraných lekární počas sledovaného obdobia



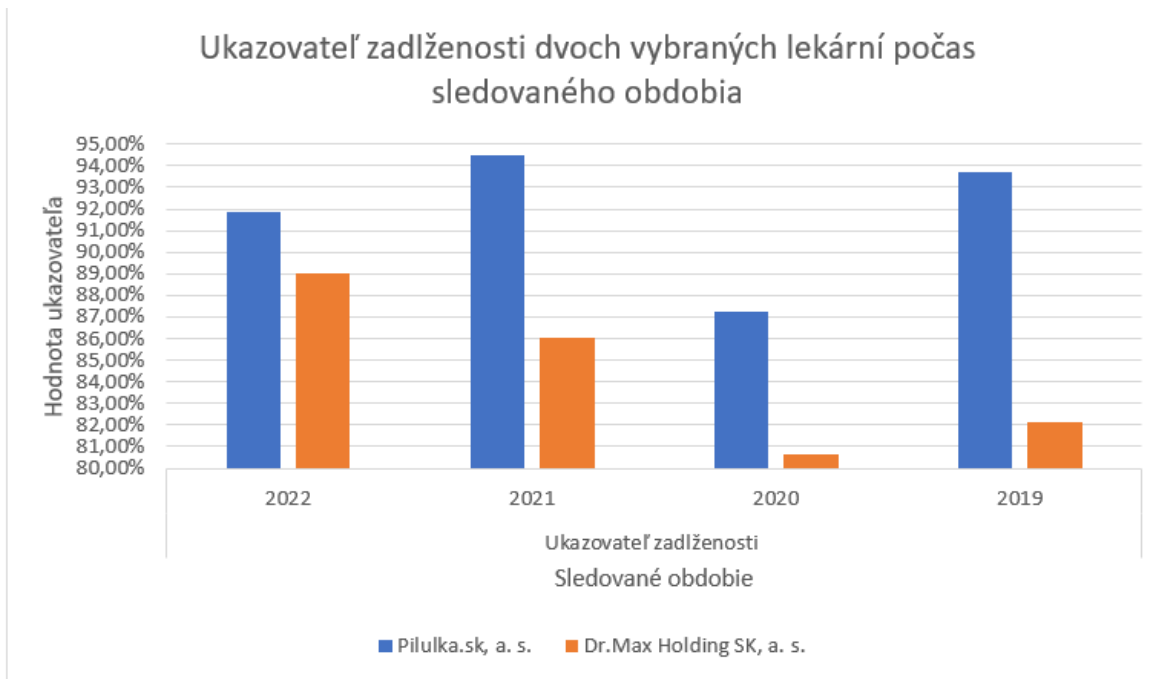
**Zdroj:** Vlastné spracovanie podľa Registra účtovných závierok

Lekáreň Pilulka.sk, a. s. za celé sledované obdobie nedosahovala potrebné hodnoty v žiadnom z ukazovateľov likvidity, čo znamená, že za celé obdobie ani v prípade premenenia celého obežného majetku na peniaze nebude schopná uhrádzať svoje krátkodobé záväzky.

Lekáreň Dr.Max Holding SK, a. s. za celé sledované obdobie nedosiahla potrebnú hodnotu pri peňažnej likvidite, čo znamená, že svojimi finančnými účtami nie je schopný uhrádzať svoje krátkodobé záväzky. Pri pohotovej likvidite sme zistili, že v roku 2019 a 2020 sú hodnoty prevyšujúce požadovaný interval a v roku 2021 a 2022 hodnota nedosahuje požadovaný interval. Pri celkovej likvidite v roku 2019 a 2020 je hodnota v požadovanom intervale a v roku 2021 a 2022 nie je v požadovanom intervale.

Z porovnania sme zistili, že lekáreň Pilulka.sk, a. s. nebola schopná uhrádzať svoje krátkodobé záväzky počas celého sledovaného obdobia a lekáreň Dr.Max Holding SK, a. s. bola schopná uhrádzať svoje krátkodobé záväzky pred pandémiou a po začatí pandémie.

**Graf č. 7:** Ukazovateľ zadlženosti dvoch vybraných lekární počas sledovaného obdobia



**Zdroj:** Vlastné spracovanie podľa Registra účtovných závierok

Ako môžeme vidieť na grafe č. 7, počas celého sledovaného obdobia bola lekáreň Pilulka.sk, a. s. viac zadlžená ako lekáreň Dr. Max Holding SK, a. s.. Obe spoločnosti však vykazujú rizikovú zadlženosť, ale môžeme povedať, že po začatí pandémie (rok 2020) je táto hodnota najnižšia, čiže pandémia pomohla znížiť obom spoločnostiam zadlženosť.

## Záver

Zo sektorov, ktoré boli ovplyvnené pandémiou sme si vybrali sektor gastronómie, pretože ten bol na Slovensku najviac zasiahnutý pandémiou a sektor farmácie, pretože ten bol jeden zo sektorov, ktorý profitoval na pandémii. Ako post-pandemické obdobie sme považovali rok 2022 pre sektor farmácie aj napriek tomu, že pandémia do dnešného dňa oficiálne nebola ukončená a pre sektor gastronómie sme pracovali iba s predpandemickým a pandemickým obdobím, pretože vybrané podniky nemajú zverejnenú účtovnú závierku za rok 2022.

Cieľom záverečnej práce je sledovať vývoj údajov z finančného a manažérskeho účtovníctva za predpandemické, pandemické a post-pandemické obdobie, analyzovať interné a externé zmeny, ktoré mohli spôsobiť odlišný ako predikovaný vývoj manažmentom a zistiť, ako pandémia ovplyvnila vybrané podniky. Zistili sme, že pandémia najviac ovplyvnila sektor gastronómie, a malo to vplyv na prevádzky. Skúmali sme dve reštaurácie, pri ktorých sme vypracovali analýzu účtovnej závierky a z čísel ktoré nám vyšli vieme tvrdiť, že pandémia ich veľmi zasiahla. Takisto sme zistili, že podniky zo sektoru farmácie naozaj profitovali na pandémii. Zistili sme, že dve vybrané lekárne vykazovali pred a po pandémii stratu, ale počas pandémie vykazovali zisk, a to ovplyvnilo aj iné faktory, ako rentabilitu, likviditu alebo zadlženosť.

Na základe našich získaných informácií môžeme tvrdiť, že spracovanie našej záverečnej práce bolo veľmi náročné a to hneď z niekoľkých dôvodov. Jedným z dôvodov je fakt, že pandémia ešte oficiálne neskončila a my sme mali analyzovať aj post-pandemické obdobie. Ďalším faktorom bolo, že údaje z manažérskeho účtovníctva nie sú legislatívne usmernené v Slovenskej republike a nie je povinné ich zverejňovať, takže sme museli kontaktovať konateľov vybraných spoločností a žiadať ich o tieto informácie a zo 4 vybraných spoločností iba jeden konateľ bol ochotný poskytnúť nám všetky potrebné informácie.

Informácie zo záverečnej práce však považujeme za užitočné a veríme, že sme získané informácie využili dostatočne na splnenie hlavného cieľa bakalárskej práce.

## Zoznam použitej literatúry

### Knižné zdroje:

- [1] JUSKOVÁ, Mária. 2021. *Účtovníctvo*. Prešov: Bookman, s.r.o. 2021. 98 s. ISBN 978-80-8165-438-1
- [2] JANKALOVÁ, Miriam 2017. *Finančné účtovníctvo I (účtovné triedy 0, I, 2)*. Žilina: Žilinská univerzita. 2017. 231s. ISBN 978-80-554-1368-6
- [3] ŠLOSÁROVÁ, Anna – BLAHUŠIAKOVÁ, Miriama. 2020. *Analýza účtovnej závierky*. 2020. Bratislava: Wolters Kluwers. 2020. ISBN 978-80-571-0166-6
- [4] KRÁL, Bohumil a spol. 2018. *Manažérske účtovníctví*. Praha: Management Press. 2018. 790 s. ISBN 978-80-7261-568-1

### Články v elektronických časopisoch, zborníkoch a iné príspevky:

- [5] LENNEROVÁ, Ivana. *Vedecký časopis: FINANČNÉ TRHY*, [online]. Bratislava, Derivat 2021, ISSN 1336-5711, 2/2021. Dostupné na: [https://euba.sk/www\\_write/files/SK/docs/interne-smernice/2021/2021\\_prilohy\\_is\\_zaverecne\\_prace.pdf](https://euba.sk/www_write/files/SK/docs/interne-smernice/2021/2021_prilohy_is_zaverecne_prace.pdf)

### Internetové zdroje:

- [6] EUROEKONOM. *Manažment zmien* [online] 2020. [cit. 2022-11-22]. Dostupné na: <https://www.euroekonom.sk/manazment/manazment-zmien/>
- [7] ZONES. *Manažment organizačných zmien* [online] 2015. [cit. 2022-11-22]. Dostupné na <https://www.zones.sk/studentske-prace/manazment/11813-manazment-organizacnych-zmien/>
- [8] MINISTERSTVO INVESTÍCIÍ, REGIONÁLNEHO ROZVOJA A INFORMATIZÁCIE SLOVENSKEJ REPUBLIKY. *Čo je COVID-19* [online] 2020. Dostupné na: <https://korona.gov.sk/co-je-covid-19/>.
- [9] MELEGOVÁ, Anna. *Vláda upravuje pre koronavírus otváracie hodiny – ktorým prevádzkam a ako?* [online] 2020. Dostupné na: <https://www.podnikajte.sk/zakonne-povinnosti-podnikatela/koronavirus-otvaracie-hodiny-prevadzky>
- [10] SITA. *Pandémia zobrala slovenským firmám takmer pätinu zisku, najviac zasiahnutým zostáva gastro sektor*. [online] 2021. Dostupné na: <https://sita.sk/vofinanciach/pandemia-zobrala-slovenskym-firmam-takmer-patinu-zisku-najviac-zasiahnutym-zostava-gastro-sektor/>

[11] FINSTAT. *Štatistika finančných výsledkov firiem 2020*. [online] 2020. Dostupné na: <<https://finstat.sk/online-statistiky/statistika-financnych-vysledkov-firiem-2020>>

[12] KAČALKA, Ľubomír. *Analýza: Tieto sektory ako jedny z mála hlásia napriek pandémie úspech*. [online] 2021. Dostupné na:

<<https://hnonline.sk/finweb/ekonomika/16891353-analyza-tieto-sektory-ako-jedny-z-mala-hlasia-napriek-pandemii-uspech>>

[13] KPMG. *Slovenské e-shopy z pandémie profitujú, očakávajú aj silné Vianoce*. [online]

2020. Dostupné na: <<https://home.kpmg/sk/sk/home/media/press-releases/2020/12/slovenske-eshopy-z-pandemie-profituju-ocakavaju-aj-silne-vianoce.html>>