

Analýza tvorby novovytvorenej hodnoty v podnikoch slovenskej ekonomiky

Jana ŠNIRCOVÁ

Úvod

Základom úspešnej ekonomiky krajiny je úspešnosť a výkonnosť jej základných článkov – podnikov. Finančná analýza ponúka pre meranie a kvantifikáciu výkonnosti podnikov množstvo ukazovateľov, najčastejšie založených na účtovných dátach, ale novšie prístupy sa opierajú aj o iné ako účtovné údaje, napr. údaje z finančného trhu a pod.¹ V každom prípade kvantifikácia ekonomického javu – jeho vyjadrenie číslom nesie so sebou riziko skreslenia reality, na druhej strane však jedine takéto vyjadrenie umožňuje analyzovať ekonomické javy matematicko-štatistickými metódami. V našom príspevku sa pokúsime zhodnotiť výkonnosť podnikov slovenskej ekonomiky na báze ukazovateľa novovytvorenej hodnoty.²

1. Novovytvorená hodnota ako ekonomická kategória a ukazovateľ finančnej analýzy podnikov

Mnoho ekonomických analýz sa opiera o ukazovateľ pridaná hodnota (PH), ktorý vyjadruje prínos podniku k hodnote výkonu, je teda rozdielom tržieb za výkony (v našom výkaze ziskov a strát³ sa počíta z tržieb za predaný tovar a výroby⁴) a hodnoty nakúpených vstupov. V podobe nakupovaných vstupov eliminujeme hodnotu nakúpeného tovaru a výrobnéj spotreby, t.j. nakúpeného materiálu, subdodávok, energií a služieb.

$$\text{PH} = \text{tržby za tovar} + \text{výroba} \\ - (\text{náklady na predaný tovar} + \text{výrobná spotreba})$$

¹ Podrobnejší výklad o ukazovateľoch pre meranie výkonnosti podniku pozri napr. In: DLUHOŠOVÁ, D.: *Finanční řízení a rozhodování podniku – Analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. Praha : EKOPRESS, 2006, s. 14

² Príspevok je výstupom projektu VEGA č. 1/2618/05 Finančné a ekonomické aspekty podnikania slovenských podnikov po vstupe do Európskej únie a IGÚ č. 158/06 Aktuálne trendy vo finančnom riadení podnikov v trhovej konkurencii krajín EÚ.

³ Analýzy sa opierajú o údajovú základňu v podobe účtovných závierok pre podnikateľov v podmienkach podvojného účtovníctva.

⁴ Ukazovateľ výroba vo výkaze ziskov a strát obsahuje okrem tržieb za predaj vlastných výrobkov a služieb vyjadrených v predajných cenách, aj aktiváciu a zmenu stavu vnútroorganizačných zásob, ktoré sú však ocenené na úrovni vlastných nákladov, preto v skutočnosti nie sú nositeľom pridanej hodnoty.

Takto vymedzený ekonomický ukazovateľ v sebe obsahuje ešte hodnotu ďalších nákladov, ktoré sú vyjadrením spotrebovania resp. opotrebovania ďalších výrobných činiteľov, nevyhnutných pre tvorbu a realizáciu výkonov. Sú v ňom obsiahnuté odpisy hmotného a nehmotného majetku ako dôsledok využívania pracovných prostriedkov pri tvorbe výkonov a osobné náklady ako vyjadrenie ceny pracovnej sily, ktorá v podniku nové hodnoty vytvára. Nakupované vstupy, odpisy a osobné náklady predstavujú v hrubých rysoch cenu troch základných výrobných činiteľov, bez ktorých by nebolo možné výkony vytvoriť. Po odpočítaní všetkých týchto nákladov od hodnoty výkonov možno hovoriť o vymedzení základného efektu z transformačného procesu, akéhosi „primárneho“ výsledku hospodárenia – novovytvorenej hodnoty, z ktorého potom rezultuje (po úprave o ďalšie náklady a výnosy) účtovný výsledok hospodárenia.⁵ Novovytvorená hodnota (NVH) súčasne predstavuje efekt resp. výsledok, ktorý má predpoklad opakovania sa v budúcnosti (samozrejme v prípade, ak v podniku nedôjde k významným kvalitatívnym zmenám, napr. k zmene výrobného programu, technológie, a pod.), lebo nie je natoľko ovplyvnený príležitostnými nepravidelnými výnosmi a nákladmi, ako je tomu v prípade celkového účtovného výsledku hospodárenia. Je preto vhodným ukazovateľom pre vyjadrenie schopnosti podniku produkovať vo svojej činnosti pozitívny efekt z rozdielu ceny výkonov a ceny základných vstupov, ktoré si tvorba týchto výkonov vyžaduje, teda pre vyjadrenie výkonnosti podniku.

Jeho kvantifikácia je možná priamo z údajov výkazu ziskov a strát:

$$\text{NVH} = \text{PH} - \text{odpisy} - \text{osobné náklady} \\ (\text{V r.11}) - (\text{V r.18}) - (\text{V r.12})$$

To umožňuje ľahký prístup analytika k údajom pre analýzu a komparáciu úrovne tvorby novovytvorenej hodnoty v podnikoch.

2. Zameranie a informačné zabezpečenie analýzy tvorby novovytvorenej hodnoty

Náš výskum sme zamerali na zistenie úrovne tvorby novovytvorenej hodnoty v podnikoch slovenskej ekonomiky, analýzu jej vývoja v čase a jej komparáciu v rámci vybraných odvetví, ako aj na identifikáciu faktorov, ktoré jej tvorbu ovplyvňujú. Z dôvodu komparácie bolo potrebné zvoliť pre analýzu relatívne, nie absolútne ukazovatele. Preto úroveň tvorby novovytvorenej hodnoty budeme vyjadrovať:

- **vo vzťahu k objemu pridanej hodnoty**, t.j. prostredníctvom pomerového ukazovateľa podiel novovytvorenej hodnoty v pridanej hodnote (PNVHvPH), ktorý vyjadruje, koľko halierov novovytvorenej hodnoty je obsiahnutých v korune pridanej hodnoty,

⁵ Podrobnejšie o pridanej hodnote a novovytvorenej hodnote pozri ZALAI, K. a kol.: *Finančno-ekonomická analýza podniku*. Bratislava : SPRINT, 2007, s. 153.

- vo vzťahu k objemu výkonov meranému tržbami z realizácie výkonov, t.j. prostredníctvom pomerového ukazovateľa podiel novovytvorenej hodnoty v tržbách (PNVHvT), ktorý vyjadruje, koľko halierov novovytvorenej hodnoty je obsiahnutých v korunke tržieb za tovar a tržieb za vlastné výrobky a služby.

Ako informačný zdroj nám slúžia výkazy účtovnej závierky za širokú reprezentatívnu databázu podnikov slovenskej ekonomiky, ktorú spravuje DataCentrum pri MF SR a štatisticky spracováva spoločnosť INFIN, s.r.o. Bratislava (člen medzinárodnej skupiny CRIF). Z tejto databázy budeme kvantifikovať úroveň PNVHvPH, PNVHvT a ďalších finančných pomerových ukazovateľov, ktoré sú vo vzťahu k analyzovanej novovytvorenej hodnote relevantné za celú slovenskú ekonomiku⁶, veľkoobchod, maloobchod a za vybrané výrobné odvetvia a odvetvia služieb (19 vybraných OKEČ⁷). Pri výbere jednotlivých OKEČ sme zohľadnili najmä tradíciu odvetvia v rámci slovenskej ekonomiky (napr. potravinársky alebo textilný priemysel), momentálnu atraktívnosť odvetvia (napr. stavebníctvo, nehnuteľnosti, výroba motorových vozidiel), ale aj špecifickosť predmetu podnikania (finančné sprostredkovanie, pozemná doprava, hotely a reštaurácie).

Analýzy sme vykonali za posledné tri roky, za ktoré boli v čase spracovania tohto príspevku k dispozícii štatistické charakteristiky v spoločnosti INFIN, t.j. roky 2003-2005.

Potrebné údaje sú prevzaté z výkazu ziskov a strát podnikov databázy a štatisticky spracované formou tzv. mentálneho obrazu. **Mentálny obraz odvetvia** charakterizuje odvetvie ako jeden veľký podnik. Jeho finančná situácia je reprezentovaná agregovanými účtovnými výkazmi, ktorých položky vznikli spočítaním jednotlivých položiek za všetky podniky v odvetví. Mentálny obraz odvetvia tak zohľadňuje položky výkazov, a teda finančnú situáciu, každého podniku v odvetví, ktorý je prítomný v informačnej databáze. Výhodou mentálneho obrazu je aj neporušenie väzieb finančných výkazov podnikov. Iné – tradičné štatistické charakteristiky neposkytujú také spoľahlivé výsledky v súboroch ekonomických údajov (aritmetický priemer – z dôvodu prevažne iného ako normálneho rozdelenia hodnôt ekonomických ukazovateľov), alebo neumožňujú ďalšie analýzy s využitím matematických vzťahov (medián či iné kvantily).

3. Výsledky analýzy a komparácie úrovne tvorby novovytvorenej hodnoty

V tabuľke 1 uvádzame vývoj podielu novovytvorenej hodnoty v pridanej hodnote a podielu novovytvorenej hodnoty v tržbách za roky 2003-2005 za slovenskú ekonomiku (SR), veľkoobchod (VO), maloobchod (MO) a 19 vybraných OKEČ (sú označené svojimi dvojmiestnymi kódmi, ich názvy sú len v tabuľke 3).

⁶ V databáze, ktorú spracováva INFIN, s.r.o., sa ročne nachádza cca 50 000 slovenských podnikov účtujúcich v podmienkach podvojného účtovníctva.

⁷ OKEČ = Odvetvová klasifikácia ekonomických činností – číselník odvetví

Činnosť (transformačný proces) podnikov v slovenskej ekonomike prináša novovytvorenú hodnotu, pričom počas celého sledovaného obdobia je úroveň jej tvorby v korune pridanej hodnoty aj v korune tržieb z realizácie výkonov veľmi vyrovnaná: predstavuje približne 6 halierov z každej koruny tržieb a 28 halierov z koruny pridanej hodnoty. Spokojnosť so stabilitou jej vývoja však neznamená spokojnosť s jej výškou. Ak z koruny tržieb po úhrade nákladov troch základných výrobných činiteľov zostáva podniku len 6 halierov „primárneho“ zisku, je to relatívne málo vo vzťahu k ďalším nevyhnutným nákladom (napr. poistenie, nákladové úroky a pod.), aj vo vzťahu k relevantnej tvorbe hodnoty pre vlastníkov.

Pri porovnávaní dvoch sektorov ekonomiky – veľkoobchodu a maloobchodu evidujeme veľmi rozdielne výsledky v úrovni novovytvorenej hodnoty, aj v jej vývoji. Kým v roku 2003 vyprodukuje veľkoobchod viac ako dvojnásobok novovytvorenej hodnoty v korune pridanej hodnoty oproti maloobchodu, v roku 2005 je to už viac ako 8-násobok a v absolútnom vyjadrení rozdiel približne 30 halierov v korune pridanej hodnoty! Tieto prehlbujúce sa rozdiely sú dôsledkom prudkého poklesu tvorby novovytvorenej hodnoty v maloobchode až na úroveň, keď typický podnik tohto sektoru ekonomiky nedokáže z koruny tržieb vytvoriť ani pol haliera novovytvorenej hodnoty.

Z hľadiska komparácie odvetví priemyslu a služieb tri odvetvia (01 – Poľnohospodárstvo,... , 55 – Hotely a reštaurácie, 60 – Pozemná doprava,...) netvorí vôbec novovytvorenú hodnotu (záporné hodnoty oboch pomerových ukazovateľov), nie sú teda schopné tržbami za výkony pokryť náklady základných výrobných činiteľov. Pritom si túto negatívnu charakteristiku svojej výkonnosti udržiavajú počas celého trojročného obdobia s tendenciou k zhoršovaniu situácie.

Vo väčšine z vybraných OKEČ je úroveň podielu novovytvorenej hodnoty v pridanej hodnote výrazne vyššia ako jej podiel v tržbách, najmä v OKEČ 34 – Výroba motorových vozidiel, 40 - Výroba a rozvod elektriny, plynu, pary a teplej vody, 21 – Výroba celulózy, papiera a výrobkov z papiera. Pritom ale tendencia jej vývoja sa v zásade odvíja od zmeny PNVHvT, na tento faktor je veľmi citlivá.

V tabuľkách 2a-c prinášame **umiestnenie jednotlivých OKEČ v rebríčku zostavenom podľa výšky ukazovateľa PNVHvPH** (je odlišený v tabuľke boldom) v jednotlivých rokoch analyzovaného obdobia. Táto analýza pozície odvetvia v tvorbe novovytvorenej hodnoty následne vyúsťuje do tabuľky 3, kde sú jednotlivé OKEČ podľa svojho vývoja roztriedené do štyroch kategórií vývoja analyzovaného ukazovateľa. V tomto prehľade súčasne platí, že čím nižšie je dané OKEČ umiestnené v tabuľke v príslušnom stĺpci, tým horšia je jeho pozícia v pôvodnom rebríčku. Napríklad pre OKEČ 45 – Stavebníctvo získame z tabuľky 3 informáciu, že patrí k tým odvetviám slovenskej ekonomiky, ktoré sa počas analyzovaného obdobia zlepšili v tvorbe PNVHvPH, pričom úroveň tohto ukazovateľa je tu lepšia ako v OKEČ 28, 24, 17 a 01, ktoré sa ale tiež vo vývoji zlepšovali. Alebo: stabilita v OKEČ 40 je pozitívna informácia, na rozdiel od stability v OKEČ 55, kde je „konzervovaná“ oveľa nižšia úroveň PNVHvPH. K prekvapujúcim zisteniam patrí najmä zhoršovanie situácie v OKEČ 34 – Výroba motorových vozidiel či 70 – Činnosti v oblasti nehnuteľností.

V tabuľkách 2a-c sú súčasne uvedené aj údaje pre ďalšiu analýzu – **analýzu ukazovateľov relevantných vo vzťahu k tvorbe novovytvorenej hodnoty**:

- ONaODP_PH – ukazovateľ vyjadruje podiel osobných nákladov a odpisov, teda nákladov výrobných činiteľov pracovné prostriedky a pracovná sila, v pridanej hodnote – je to ukazovateľ, ktorý spoločne s PNVHvPH vysvetľuje štruktúru pridanej hodnoty → vývoj dokazuje, že pokles novovytvorenej hodnoty v korune pridanej hodnoty je dôsledkom väčšieho „spotrebovania“ pridanej hodnoty na odpisy a osobné náklady
- PNVHvT – podiel novovytvorenej hodnoty v tržbách, tento ukazovateľ sme už charakterizovali, je hlavným determinantom úrovne aj vývoja PNVHvPH, pričom predstavuje najefektívnejšiu cestu jej zvyšovania; hoci sa analýzou nepotvrdila u nich jednoznačná závislosť, vo väčšine OKEČ je hlavným dôvodom rastu PNVHvPH rast PHVHvT, len v OKEČ 36 – Výroba nábytku, 40 – Výroba a rozvod elektriny, plynu, pary a teplej vody a 70 – Činnosti v oblasti nehnuteľností sa tieto dva ukazovatele vyvíjali protismerne
- UONaODP – účinnosť osobných nákladov a odpisov vyjadruje, koľko korún tržieb získame z jednej koruny spotrebovaných osobných nákladov a odpisov, vyjadruje teda úroveň využitia výrobného činiteľa pracovná sila a pracovné prostriedky; analýzou sme zistili, že vplyv tohto činiteľa na vývoj PNVHvPH je menej jednoznačný ako u predchádzajúceho činiteľa a bol dominantný iba v OKEČ: 21 – Výroba celulózy, papiera,..., 34 – Výroba motorových vozidiel,... a 70 – Činnosti v oblasti nehnuteľností (v týchto odvetviach to platilo pre medziročný vývoj 2005/2004) a pre celé sledované obdobie v OKEČ 36 – Výroba nábytku a 40 - Výroba a rozvod elektriny, plynu, pary a teplej vody.

Záver

Novovytvorená hodnota je ukazovateľom, ktorý kvantifikuje na podklade údajov z výkazov účtovnej závierky výkonnosť podniku v hrubých rysoch, jeho základnú úspešnosť v transformácii vstupov (základných výrobných činiteľov) na výstupy (výkony). To umožňuje využitie tohto ukazovateľa ako základného meradla výkonnosti podnikov kvantifikovateľného z verejne dostupných informačných zdrojov o podnikoch.

Úroveň tvorby novovytvorenej hodnoty, či už meraná k objemu pridanej hodnoty alebo tržieb z realizácie výkonov, je v typickom podniku slovenskej ekonomiky (vyjadrenom prostredníctvom mentálneho obrazu) v rámci sledovaného trojročného obdobia stabilizovaná, ale relatívne nízka. Medzi odvetvami slovenskej ekonomiky sú v tvorbe novovytvorenej hodnoty výrazné rozdiely: jej úroveň sa pohybuje od necelého 1 haliera až po 67 halierov v korune pridanej hodnoty a v troch OKEČ sa novovytvorená hodnota vôbec netvorí. Analýza vývoja jej úrovne v sledovanom období poukázala na odlišné trendy v jednotlivých odvetviach, k najdynamickejšim patrí OKEČ 45 – Stavebníctvo či 28 – Výroba kovových konštrukcií..., naopak tri odvetvia na konci rebríčka (55 – Hotely a

reštaurácie, 60 – Pozemná doprava,... a 01 – Poľnohospodárstvo, poľovníctvo,...) si zápornú novovytvorenú hodnotu udržiavajú počas celých troch rokov.

Z analyzovaných faktorov, ktoré determinujú úroveň podielu novovytvorenej hodnoty v pridanej hodnote, je vo väčšine odvetví dominantný podiel novovytvorenej hodnoty v tržbách z realizácie výkonov. Na tento faktor je citlivý aj vývoj vo veľkoobchode a maloobchode a práve rozdiely v jeho úrovni spôsobujú výrazne sa prehlbujúcu disproporciu v tvorbe novovytvorenej hodnoty v pridanej hodnote v týchto dvoch sektoroch slovenskej ekonomiky.

Tabuľka č. 1

Vývoj ukazovateľov PNVHvPH a PNVHvT – porovnanie

Databáza /OKEČ	rok 2003		rok 2004		rok 2005	
	PNVHvPH %	PNVHvT %	PNVHvPH %	PNVHvT %	PNVHvPH %	PNVHvT %
SR	27,3990	5,5876	28,9706	6,1472	28,8331	5,8663
VO	32,8595	2,8596	35,7636	3,4238	34,4757	3,2162
MO	14,6385	1,3930	8,0280	0,7672	4,5789	0,4100
01	-81,5293	-17,8661	-63,1159	-15,6806	-83,3259	-17,8838
14	25,5473	9,6652	16,1081	5,5894	29,7025	11,1743
15	17,7855	2,9616	15,7586	2,6462	14,5033	2,4003
17	0,7376	0,2429	0,2370	0,0776	1,9630	0,6784
21	37,2294	8,6098	23,9076	4,4950	22,0828	4,4062
24	14,0739	2,8543	17,8521	3,5497	24,7836	5,0980
25	21,5465	4,7193	20,3976	4,4738	25,2447	5,5935
28	18,0056	4,4389	16,8908	4,2542	22,2172	5,4409
29	23,2788	5,9654	19,1298	4,8317	15,4375	3,7790
31	9,1499	2,1947	17,3518	4,6530	16,2448	3,7833
34	38,4676	3,9782	36,6357	3,6798	30,9751	3,3355
36	27,9884	7,4125	0,4161	0,0663	29,5487	5,7920
40	67,0245	20,4150	70,8534	25,2429	63,2147	21,4870
45	20,5218	3,7804	23,0381	4,4032	33,1335	6,3171
55	-4,4958	-1,2203	-34,8460	-10,6141	-59,2585	-11,1697
60	-35,0333	-13,0288	-38,1471	-13,6422	-90,6981	-22,5959
65	11,8965	9,1184	11,1500	5,4845	1,6444	0,6167
70	21,3362	8,0326	14,1508	5,1550	14,9236	5,0090
72	24,6421	8,0887	29,3266	10,8850	27,8666	9,8470

Zdroj: INFIN, s.r.o. a vlastné výpočty

Poznámka: Názvy OKEČ sú v tabuľke 3.

Zoradenie OKEČ podľa výšky PNVHvPH – rok 2003

Poradie	OKEČ	PNVHvPH %	PNVHvT %	UONaO koef.	ONaODP_PH %
1.	40	67,0245	20,4150	9,9562	32,9755
2.	34	38,4676	3,9782	15,7147	61,5324
3.	21	37,2294	8,6098	6,8886	62,7706
4.	36	27,9884	7,4125	5,2434	72,0116
5.	14	25,5473	9,6652	3,5502	74,4527
6.	72	24,6421	8,0887	4,0427	75,3579
7.	29	23,2788	5,9654	5,0863	76,7212
8.	25	21,5465	4,7193	5,8196	78,4535
9.	70	21,3362	8,0326	3,3766	78,6638
10.	45	20,5218	3,7804	6,8301	79,4782
11.	28	18,0056	4,4389	4,9471	81,9944
12.	15	17,7855	2,9616	7,3045	82,2145
13.	24	14,0739	2,8543	5,7385	85,9261
14.	65	11,8965	9,1184	1,4808	88,1035
15.	31	9,1499	2,1947	4,5890	90,8501
16.	17	0,7376	0,2429	3,0590	99,2624
17.	55	-4,4958	-1,2203	3,5256	104,4958
18.	60	-35,0333	-13,0288	1,9913	135,0333
19.	01	-81,5293	-17,8661	2,5138	181,5293

Zdroj: INFIN, s.r.o. a vlastné výpočty

Poznámka: Názvy OKEČ sú v tabuľke 3.

Zoradenie OKEČ podľa výšky PNVHvPH – rok 2004

Poradie	OKEČ	PNVHvPH %	PNVHvT %	UONaO koef.	ONaODP_PH %
1.	40	70,8534	25,2429	9,6302	29,1466
2.	34	36,6357	3,6798	15,7123	63,3643
3.	72	29,3266	10,8850	3,8122	70,6734
4.	21	23,9076	4,4950	6,9899	76,0924
5.	45	23,0381	4,4032	6,7984	76,9619
6.	25	20,3976	4,4738	5,7277	79,6024
7.	29	19,1298	4,8317	4,8958	80,8702
8.	24	17,8521	3,5497	6,1221	82,1479
9.	31	17,3518	4,6530	4,5121	82,6482
10.	28	16,8908	4,2542	4,7773	83,1092
11.	14	16,1081	5,5894	3,4352	83,8919
12.	15	15,7586	2,6462	7,0691	84,2414
13.	70	14,1508	5,1550	3,1975	85,8492
14.	65	11,1500	5,4845	2,2881	88,8500
15.	36	0,4161	0,0663	6,3066	99,5839
16.	17	0,2370	0,0776	3,0623	99,7630
17.	55	-34,8460	-10,6141	2,4346	134,8460
18.	60	-38,1471	-13,6422	2,0241	138,1471
19.	01	-63,1159	-15,6806	2,4676	163,1159

Zdroj: INFIN, s.r.o. a vlastné výpočty

Poznámka: Názvy OKEČ sú v tabuľke 3.

Zoradenie OKEČ podľa výšky PNVHvPH – rok 2005

Poradie	OKEČ	PNVHvPH %	PNVHvT %	UONaO koef.	ONaODP_PH %
1.	40	63,2147	21,4870	7,9978	36,7853
2.	45	33,1335	6,3171	7,8441	66,8665
3.	34	30,9751	3,3355	13,4540	69,0249
4.	14	29,7025	11,1743	3,7812	70,2975
5.	36	29,5487	5,7920	7,2414	70,4513
6.	72	27,8666	9,8470	3,9232	72,1334
7.	25	25,2447	5,5935	6,0373	74,7553
8.	24	24,7836	5,0980	6,4633	75,2164
9.	28	22,2172	5,4409	5,2497	77,7828
10.	21	22,0828	4,4062	6,4322	77,9172
11.	31	16,2448	3,7833	5,1266	83,7552
12.	29	15,4375	3,7790	4,8308	84,5625
13.	70	14,9236	5,0090	3,5020	85,0764
14.	15	14,5033	2,4003	7,0673	85,4967
15.	17	1,9630	0,6784	2,9515	98,0370
16.	65	1,6444	0,6167	2,7109	98,3556
17.	55	-59,2585	-11,1697	3,3312	159,2585
18.	01	-83,3259	-17,8838	2,5415	183,3259
19.	60	-90,6981	-22,5959	2,1049	190,6981

Zdroj: INFIN, s.r.o. a vlastné výpočty

Poznámka: Názvy OKEČ sú v tabuľke 3.

Zhodnotenie vývoja tvorby NVH v jednotlivých OKEČ za roky 2003-2005

ZLEPŠOVANIE	ZHORŠOVANIE
45 - Stavebníctvo 28 - Výroba kovových konštrukcií a kovových výrobkov... 24 - Výroba chemikálií a chemických výrobkov 17 - Výroba textílií 01 - Poľnohospodárstvo, poľovníctvo,...	34 - Výroba motorových vozidiel, prívesov a návosov 21 - Výroba celulózy, papiera a výrobkov z papiera 29 - Výroba strojov a zariadení 70 - Činnosti v oblasti nehnuteľností 15 - Výroba potravín a nápojov 65 - Finančné sprostredkovanie okrem poistenia... 60 - Pozemná doprava, potrubná doprava
STABILITA	NESTABILITA
40 - Výroba a rozvod elektriny, plynu, pary a teplej vody 55 - Hotely a reštaurácie	36 - Výroba nábytku 14 - Ťažba a úprava ostatných nerastov 72 - Počítačové a súvisiace činnosti 25 - Výroba výrobkov z gumy a plastov 31 - Výroba elektrických strojov a prístrojov

Kľúčové slová

Finančná analýza, novovytvorená hodnota, výkonnosť podniku, odvetvová analýza
 Financial analysis, new value creation, performance of enterprise, branch analysis

Literatúra

1. DLUHOŠOVÁ, D.: *Finanční řízení a rozhodování podniku – Analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. Praha : EKOPRESS, 2006. 191 s. ISBN 80-86119-58-0
2. KALAFUTOVÁ, L. – PROKEŠ, O.: *Hodnotenie úrovne výnosnosti slovenských podnikov v širšom ekonomickom prostredí*. In: *Ekonomika, financie a manažment podniku – rok 2005*. Zborník príspevkov z medzinárodnej vedeckej konferencie Fakulty podnikového manažmentu EU v Bratislave. Bratislava : november 2005, 537 s. ISBN 80-225-2107-8

3. ZALAI, K. a kol.: *Finančno-ekonomická analýza podniku*. Bratislava : SPRINT, 2007, ISBN 978-80-89085-74-3

Summary

The article presents results of Performance of enterprises of slovak economy analysis. Measurement of the performance has been based on the new value creation indicators. The new value creation represents a part of the value added and expresses a margin between a value of output and a price of three basic factors of production: costs of purchase input, employee costs and depreciation/amortisation costs. The new value creation can be calculated from financial statements of enterprises. The analysis have been realized on a database of approximately 50 000 enterprises of slovak economy and also on partial databases: wholesale trade, retail trade and 19 selected branches of production and service industries.

Adresa autora

Doc. Ing. Jana Šnircová, PhD.
Katedra podnikových financií
Fakulta podnikového manažmentu
Ekonomická univerzita v Bratislave
Dolnozemska 1/b, 852 35 Bratislava
Slovensko
Tel.: +0421(0)2 / 672 95 658
E-mail: snircova@euba.sk