

VYBRANÉ METODICKÉ PRÍSTUPY MERANIA VÝKONNOSTI PODNIKU

SELECTED METHODOLOGICAL APPROACHES TO MEASUREMENT OF PERFORMANCE OF ENTERPRISES

Peter Bielik, Ľubomír Gurčík

Anotácia:

Relevantné informácie o ekonomickej výkonnosti a finančnej stabilite podniku sú zdrojom pre rozhodovanie o finančnom investovaní a budúcich efektoch podniku. Osobitný doraz sa kladie na metódy analýzy výkonnosti podnikov. V príspevku prezentujeme aplikáciu kauzálnej analýzy pyramídového rozkladu rentability vlastného kapitálu. Naším cieľom je nielen definovať stav, resp. mieru výkonnosti podnikateľského subjektu prezentované pyramídovou sústavou rentability vlastného kapitálu, ale poukázať na príčiny, ktoré sú jeho dôsledkom.

Kľúčové slová:

Výkonnosť podniku, analýza, pyramídová sústava ukazovateľov, rentabilita vlastného kapitálu.

Abstract:

Relevant information about economic performance and financial stability of an enterprise are the basis for decision making on investment and therefore future performance of an enterprise. There is a special focus on methods of analysis of performance of enterprises. In this article we present an application of causal analysis of pyramidal distribution of profitability of own capital. Our goal is not only to define the current state, that is measurement of performance of enterprise presented through a pyramidal system of indicators but also to show the reasons behind this state.

Keywords:

Performance of enterprise, analysis, pyramidal system of indicators, profitability of own capital

ÚVOD

Meranie ekonomickej výkonnosti podnikovej hospodárskej sféry predstavuje dnes jeden z vysoko aktuálnych problémov, pretože okruh užívateľov analýz ekonomickej výkonnosti podniku je široký. Patria sem jednak subjekty stojace vo vonkajšom prostredí podniku, ako napr. bankový sektor, investor, investičné spoločnosti, jednak subjekty vo vnútri spoločnosti, napr. podnikový manažment, pracovníci a pod.

Zo škály metód využívaných pre meranie ekonomickej výkonnosti v súčasnom období sú najrozšírenejšie metódy uplatňované pre meranie finančného zdravia podniku. (Kislingerová, 1996) V súčasnosti sa v podnikovej praxi uplatňuje kompromis medzi *americkou a nemeckou ukazovateľovou sústavou* upravenou na naše podmienky. *Americké* poňatie ukazovateľovej sústavy rozlišuje štyri typy finančných pomerov (zadĺženosť, likvidita, ziskovosť a tržová hodnota). V *nemeckej sústave* ukazovateľov sú rozlišované:

A/ stavové ukazovatele, členené na:

- ukazovatele štruktúry majetku
- ukazovatele štruktúry kapitálu
- ukazovatele horizontálnej štruktúry rovnováhy

B/ tokové ukazovatele, medzi ktoré patria:

- ukazovatele úspešnosti (zisk, cash-flow, rentabilita)
- ukazovatele aktivity (obrat aktív, doba obratu a pod.);

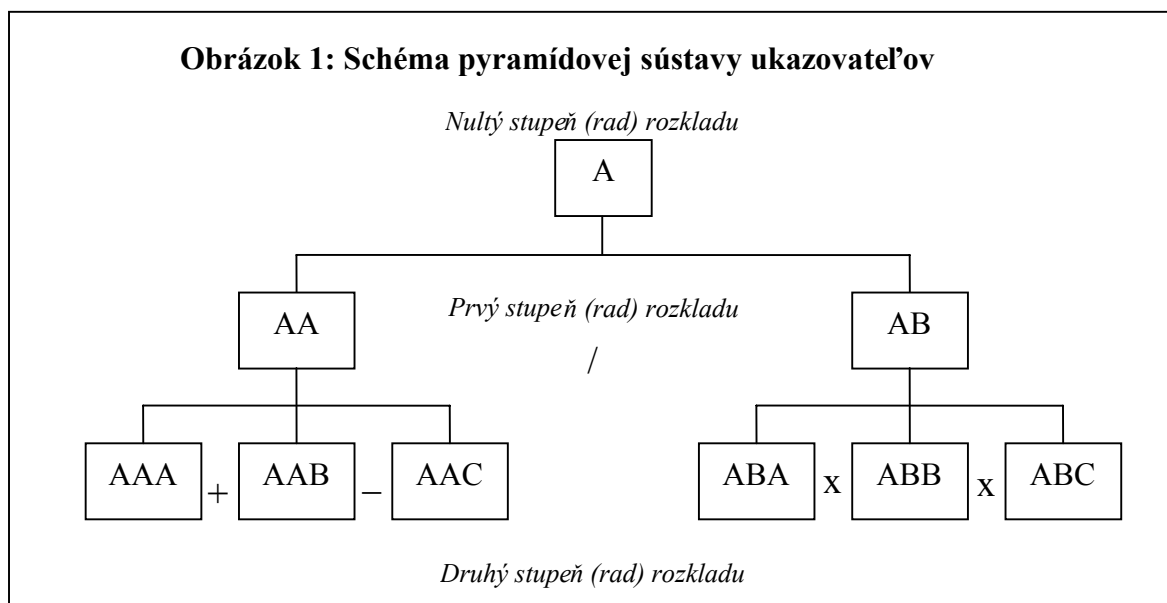
Treba si však uvedomiť, že pokiaľ je porušená finančná rovnováha podniku, t.j. pokiaľ nie je možné ktorúkoľvek z jej zložiek (likvidita, výnosnosť, aktivita, zadlženosť) hodnotiť pozitívne, nie je možné hovoriť o finančnom zdraví podniku. Inými slovami, ak chceme podnik považovať za finančne bezproblémový je nutné, aby dosiahol kladné výsledky v analyzovaných oblastiach (Bielik, 2001).

Na základe rôznych spôsobov kombinácie jednotlivých ukazovateľov sa v praxi vytvorili dve základné sústavy ukazovateľov:

- **paralelná,**
- **pyramídová.**

V **paralelnej** sústave sú ukazovatele a ich skupiny zaraďované vedľa seba. Ide o ukazovatele, prípadne skupiny ukazovateľov, na významovo rovnakej úrovni. Vznikajú tak funkčné skupiny podľa jednotlivých oblastí (napr. oblasť odbytu, výroby). Všetky tieto ukazovatele majú významovo rovnakú úroveň.

Konštrukcia a zisťovanie hodnôt jednotlivých ukazovateľov informujúcich o rôznych stránkach ekonomických procesov pre efektívne riadenie však nestačí. Dôvodom je skutočnosť, že v podnikoch prebieha množstvo rôznorodých, bohato diferencovaných (výrobných, odbytových, zásobovacích, finančných) procesov, ktoré častokrát spôsobujú aj neprehľadnosť ukazovateľov, ktoré dané procesy kopírujú. Ekonómovia (Zalai, 1998; Knutson, 1990; Gurčík, 2001) pri hľadaní optimálnych metód merania výkonnosti podniku vychádzajú z empirie, že v ekonomike podnikov existujú súvislosti (determinanty) medzi jednotlivými ukazovateľmi, ktoré sa dajú vyjadriť ukazovateľmi, medzi ktorými prebiehajú veľmi jasné vzťahy a kauzálne väzby. Príkladom takéhoto prístupu je **pyramídová sústava ukazovateľov**, ktorá predstavuje logicko-deduktívny ukazovateľový systém, ktorý je predmetom skúmania a ktorý vzniká rozkladom jedného relatívne veľmi syntetického ukazovateľa logicky deduktívnou cestou na ďalšie ukazovatele, ktoré stoja v pozícii príčinných faktorov. Vzniká pritom účelová hierarchia ukazovateľov, pričom možno voliť rôzny počet stupňov rozkladu. Pyramídová ukazovateľová sústava sa využíva väčšinou



v oblasti internej podnikovej analýzy a je nástrojom manažérov k porovnaniu skutočných a

žiaducich hodnôt ukazovateľov. Na základe pyramídového rozkladu ukazovateľov je možné:

- pri danej previazanosti medzi ukazovateľmi poznať, ktoré faktory (analytické ukazovatele) pôsobia na rozkladaný (syntetický) ukazovateľ, tzn. že dokážeme analyzovať príčiny zmeny syntetického ukazovateľa,
- určiť pôsobenie analytických ukazovateľov na analyzovaný syntetický ukazovateľ, tzn. dokážeme zhodnotiť, či smer pôsobenia analytických ukazovateľov je pozitívny, resp. negatívny.

Samotný pyramídový rozklad však neumožňuje stanoviť, aká je intenzita vplyvu analytických ukazovateľov na ukazovateľ syntetický. Tzn. že nie je možné kvantifikovať mieru vplyvu analytických ukazovateľov na syntetický ukazovateľ, resp. na jeho zmenu. Preto ak chceme vyjadriť vplyv analytických ukazovateľov na prírastok, alebo index syntetického ukazovateľa, musíme použiť špeciálne metódy. Prírastok syntetického ukazovateľa (ΔX) alebo index syntetického ukazovateľa (I_x) vyjadríme ako funkciu prírastku alebo indexu analytických ukazovateľov.

$$\Delta X = f(\Delta a, \Delta b, \dots, \Delta s)$$

$$I_x = f(I_a, I_b, \dots, I_s)$$

$$\text{Podmienka: } X = f(a, b, \dots, s),$$

kde :

X.....syntetický ukazovateľ

a, b, ..., sanalytické ukazovatele

Postup výpočtu bude závislý od toho, či medzi analytickými ukazovateľmi sú aditívne (súčet, rozdiel) alebo multiplikatívne (súčin, podiel) väzby.

Pokiaľ je syntetický ukazovateľ súčtom alebo rozdielom analytických ukazovateľov, potom vplyv jednotlivých analytických ukazovateľov charakterizujú priamo ich absolútne prírastky, tzn. napr. vplyv ukazovateľa "a" na prírastok ukazovateľa "X" je $X_a = \Delta a$ (časť prírastku syntetického ukazovateľa, ktorú pripíšeme rastu analytického ukazovateľa "a" je rovná absolútnemu prírastku analytického ukazovateľa "a")

Ak je syntetický ukazovateľ vyjadrený ako súčin, resp. podiel analytických ukazovateľov, je rozklad jeho prírastku zložitejší. Medzi najpoužívanejšie metódy patrí metóda postupných zmien, metóda rozkladu so zbytkom a metóda rozkladu podľa logaritmov indexu analytických ukazovateľov, tzv. logaritmická metóda.

Využitím týchto metód môžeme vykonať analýzu pyramídovej sústavy ukazovateľov, cieľom ktorej je kvantifikovať vplyv rozdielov ukazovateľov zahrnutých do pyramídovej sústavy na zmenu syntetického ukazovateľa.

Metodický postup

Porovnávaný je ukazovateľ kopírujúci skutočný stav a porovnávacím ukazovateľom môže byť jeho plánovaná hodnota, alebo hodnota ukazovateľa vlastná stanovenému bázičnému obdobiu. Postup pri analýze vychádza z údajov uvedených v obrázku 1 a je nasledovný:

a) Kvantifikácia vplyvu zmeny ukazovateľa AA na zmenu vrcholového ukazovateľa A.

Medzi ukazovateľmi AA a AB je multiplikatívna väzba, preto použijeme jednu z metód kvantifikácie používanú pri tejto väzbe.

Vzhľadom na presnosť výsledkov uprednostníme logaritmickú metódu, ktorú môžeme použiť v prípade, ak index analyzovaných ukazovateľov je väčší ako nula:

$$A_{AA} = \frac{\log I_{AA}}{\log I_A} \cdot \Delta A - \text{výsledok je v merných jednotkách, ktorou sa meria vrcholový ukazovateľ}$$

$$A_{AA} = \frac{\log I_{AA}}{\log I_A} \cdot (I_A - 1) \cdot 100 - \text{výsledok je v relatívnej hodnote – percentuálne body.}$$

V prípade, že použijeme metódu reťazového dosadzovania, postup bude nasledujúci:

$$A_{AA} = \frac{AA_1}{AB_0} - \frac{AA_0}{AB_0}$$

Takto dosiahnutý výsledok je v absolútnej hodnote. Pri kvantifikácii vplyvu v relatívnej hodnote vychádzame z rovnice:

A_{AA} v absolútnej hodnote je adekvátny hodnote A_{AA} v percentách.

b) Kvantifikácia vplyvu zmeny ukazovateľa AB na zmenu vrcholového ukazovateľa A.

$$A_{AB} = - \frac{\log I_{AB}}{\log I_A} \cdot \Delta A$$

$$A_{AB} = - \frac{\log I_{AB}}{\log I_A} \cdot (I_A - 1) \cdot 100$$

$$\text{Metóda reťazového dosadzovania: } A_{AB} = \frac{AA_1}{AB_1} - \frac{AA_1}{AB_0}$$

Ak výsledky vypočítaných vplyvov sú správne platí rovnosť: $A = A_{AA} + A_{AB}$

c) Kvantifikácia vplyvu zmeny ukazovateľov druhého radu rozkladu na zmenu vrcholového ukazovateľa A.

Druhý rad rozkladu vo vetve AA môžeme zapísať rovnicou:

$$AA = AAA + AAB - AAC$$

Medzi analytickými ukazovateľmi – faktormi determinujúce zmenu AA je aditívna väzba. Postup kvantifikácie bude nasledovný:

$$A_{AAA} = \frac{\Delta AAA}{\Delta AA} \cdot A_{AA}$$

Ak kvantifikovaný vplyv zmeny ukazovateľa AA na zmenu vrcholového ukazovateľa A, ktorý použijeme vo výpočte je vyjadrený v absolútnej (resp. relatívnej) hodnote, vplyv zmeny ukazovateľa AAA na zmenu A je taktiež v absolútnej (relatívnej) hodnote.

$$A_{AAB} = \frac{\Delta AAB}{\Delta AA} \cdot A_{AA}$$

$$A_{AAC} = - \frac{\Delta AAC}{\Delta AA} \cdot A_{AA}$$

A_j v tomto prípade platí:

$$A_{AA} = A_{AAA} + A_{AAB} + A_{AAC}$$

Vo vetve AB existuje v druhom rade rozkladu multiplikatívna väzba:

$$AB = ABA \times ABB \times ABC$$

Použijeme logaritmickú metódu: $A_{ABA} = \frac{\log I_{ABA}}{\log I_{AB}} \cdot A_{AB}$

Takýto postup použijeme aj pri kvantifikácii vplyvu zmien ukazovateľov ABB a ABC na zmenu vrcholového ukazovateľa A.

Metóda postupných zmien:

$$A_{ABA} = ABA_1 \times ABB_0 \times ABC_0 - ABA_0 \times ABB_0 \times ABC_0$$

$$A_{ABB} = ABA_1 \times ABB_1 \times ABC_0 - ABA_1 \times ABB_0 \times ABC_0$$

$$A_{ABC} = ABA_1 \times ABB_1 \times ABC_1 - ABA_1 \times ABB_1 \times ABC_0$$

$$A_{AB} = A_{ABA} + A_{ABB} + A_{ABC}$$

Prezentované metódy sme využili pri kauzálnnej analýze vývoja rentability vlastného kapitálu. Pri analýze použitý pyramídový rozklad je nasledovný:

Vrcholový ukazovateľ : $\frac{Z}{VI}$

Prvý stupeň rozkladu: $\frac{Z}{VI} = \frac{Z}{CK} \times \frac{CK}{VI}$

Druhý stupeň rozkladu (vetva A): $\frac{Z}{CK} = \frac{Z}{V} : \frac{CK}{V}$

Druhý stupeň rozkladu (vetva B): $\frac{CK}{VI} = 1 + \frac{DZÁV}{VI} + \frac{KZÁV}{VI} + \frac{BÚ}{VI} + \frac{OSP}{VI}$

Tretí stupeň rozkladu (vetva AA):

$$\frac{Z}{V} = \frac{VHČ}{V} + \frac{FV}{V} + \frac{MV}{V} - \frac{NPT}{V} - \frac{SME}{V} - \frac{SL}{V} - \frac{OsN}{V} - \frac{ODP}{V} - \frac{Nú}{V} - \frac{ONN}{V}$$

Tretí stupeň rozkladu (vetva AB - 1. variant): $\frac{CK}{V} = \frac{VI}{V} + \frac{DZÁV}{V} + \frac{KZÁV}{V} + \frac{BÚ}{V} + \frac{OSP}{V}$

Tretí stupeň rozkladu (vetva AB - 2. variant):

$$\frac{CK}{V} = \frac{M}{V} = \frac{DM}{V} + \frac{ZÁS}{V} + \frac{POH}{V} + \frac{FÚ}{V} + \frac{OSA}{V},$$

kde:

BÚ	bankové úvery,
CK	celkový kapitál vložený do podnikania,
DM	dlhodobý majetok,
DZÁV	dlhodobé záväzky,
FÚ	finančné účty,
FV	výnosy z finančných aktivít,
KZÁV	krátkodobé záväzky,
M	majetok podniku celkom,
MV	mimoriadne výnosy,
NPT	náklady vynaložené na predaný tovar,
Nú	nákladové úroky,
ODP	odpisy,

ONN	ostatné nezahrnuté náklady ,
OSA	ostatné nezahrnuté aktíva,
OsN	osobné náklady,
OSP	ostatné nezahrnuté pasíva,
POH	pohľadávky,
SL	náklady vynaložené na služby,
SME	spotreba materiálu a energie,
V	výnosy podniku celkom,
VHČ	výnosy hospodárskej činnosti,
VI	vlastné imanie,
Z	zisk po zdanení (strata),
ZÁS	zásoby.

Pri aplikácii sme použili ukazovatele získaných z výkazov zisku a strát a zo súvahy podnikov, ktoré sme rozdelili do dvoch skupín. Podniky hospodáriace v lepších prírodno-ekonomických podmienkach hospodária na pôde, ktorá je zaradená do štrnástej až dvadsiatej cenovej skupiny. Podniky hospodáriace na pôde zaradenej do prvej až siedmej cenovej skupiny sme označili za podniky hospodáriace v horších pôdno-klimatických podmienkach. Početnosť v oboch skupinách bola 30 podnikov (spolu 60). Porovnávané obdobie sú ukazovatele dosiahnuté v roku 2002 a porovnávacím obdobím bol rok 2000.

VÝSLEDKY A DISKUSIA

Podniky hospodáriace v horších pôdno-klimatických podmienkach:

- Rentabilita vlastného kapitálu (RVK) súboru podnikov v roku 2000 predstavovala 0,0020 (0,2%), v roku 2002 sa ukazovateľ zvýšil na hodnotu 2,48 %. Vzhľadom na veľmi nízku hodnotu tohto ukazovateľa v roku 2000, tento nárast predstavuje až 1 136 %.
- V prvom rade rozkladu rozhodujúcim determinantom rastu rentability vlastného kapitálu bola rentabilita celkového kapitálu (ak nárast vrcholového ukazovateľa považujeme za 100 %, vplyv RCK podporujúci rast RVK bol kvantifikovaný na 108,8%).
- Determinácia nárastu rentability výnosov bola takmer totožná s kladným vplyvom RCK.
- Z ukazovateľov tretieho radu rozkladu sa na raste RVK rozhodujúcou mierou podieľal priaznivý vývoj podielu nasledujúcich ekonomických kategórií na korunu podnikových výnosov:
 - nákladové úroky (+ 134,05 %),
 - výnosy dosiahnuté z hospodárskej činnosti (+66,60 %),
 - náklady vynaložené na služby (+43,40 %),
 - náklady na predaný tovar (+25,06 %).
- Nepriaznivý vývoj RVK bol zapríčinený najmä nepriaznivo sa vyvíjajúcim podielom:
 - mimoriadnych výnosoch na výnosoch podniku celkom (-78,83 %),
 - výnosov z finančných operácií na výnosoch podniku celkom (-41,11 %),
 - ostatných výnosov z hospodárskej činnosti (reprezentované na 95 až 100 % dotáciami) na výnosoch podniku celkom (-25,49 %). Je potrebné poznamenať, že v roku 2002 ostatné výnosy z hospodárskej činnosti boli v porovnaní z dosiahnutým ziskom viac ako päťnásobne vyššie.

Podniky hospodáriace v horších pôdno-klimatických podmienkach:

- Rentabilita vlastného kapitálu súboru podnikov v roku 2000 predstavovala 0,0162 (1,62 %), v roku 2002 sa ukazovateľ znížil na hodnotu -0,78 %. Tento pokles predstavuje až 147,92 % z objemu zisku dosahovaného v roku 2000.

- Nežiaduci pokles RVK bol dôsledkom nepriaznivého trendu najmä:
 - rentability výnosov (-103,98 %),
 - nákladov na predaný tovar pripadajúcich na korunu celkových výnosov (-36,69 %),
 - podielu výnosov z hospodárskej činnosti na výnosoch podniku celkom (-35,79 %),
 - nákladov vynaložených na služby pripadajúcich na korunu celkových výnosov (-28,87 %),
- Na vývoj RVK mal pozitívny vplyv podiel výnosov z finančných aktivít na celkových výnosoch podniku (+ 52,50 %).

Pri vzájomnom porovnaní dosiahnutých výsledkov v roku 2002 v oboch skupinách podnikov sme došli k poznaniu, že dôsledkom nepriaznivého stavu rentability vlastného kapitálu v podnikoch hospodáriacich v lepších pôdno-klimatických podmienkach je najmä:

- V porovnaní s podnikmi hospodáriace v horších pôdno-klimatických podmienkach nízka rentabilita výnosov (kvantifikovaný vplyv - 97,01 %),
- Pri analýze rentability výnosov sme dospeli k poznaniu, že na jej nepriaznivom vývoji má výrazne nižší podiel dotácie na korunu výnosov v súbore podnikov hospodáriace v lepších pôdno-klimatických podmienkach. Rozdielnosť tohto ukazovateľa znižuje RVK až o 507,82 %.
- vyšší podiel nákladov na služby pripadajúce na korunu celkových výnosov (- 51,90 %),
- nepriaznivý podiel nákladových úrokov vo vzťahu k výnosom podniku celkom (-31,38 %).

Literatúra:

1. Bielik, P. a kol.: Podnikovo-hospodárska teória agrokomplexu. Nitra, SPU, 2001. 270 s. ISBN 80-7137-861-5
2. Gurčík, L.: Podnikateľská analýza a kontroling. Nitra: SPU, 2001, 127 s. ISBN 80-7137-958-1
3. Kislingerová, E.: Vybrané příklady firemní výkonnosti podniku. VŠE Praha, 1996, ISBN 80-7079-641-3
4. Knutson, R.D.: Agricultural and food policy, USA, ISBN 0-13-018789-5
5. Zalai, K. a kol.: Finančno-ekonomická analýza podniku. Bratislava, 1998, ISBN 80-88848-18-0

Kontaktná adresa:

prof. Ing. Peter Bielik, PhD.

doc. Ing. Ľubomír Gurčík, CSc.

Katedra ekonomiky, Fakulta ekonomiky a manažmentu, Slovenská poľnohospodárska univerzita v Nitre.

Trieda A. Hlinku 2, 949 01 Nitra.

Mail: Peter.Bielik@uniag.sk

Lubomir.Gurcik@uniag.sk

Tabuľka 1 *Kvantifikované vplyvy analytických ukazovateľov na zmenu rentability vlastného kapitálu prostredníctvom pyramídového rozkladu*

Ukazovateľ	Podniky hospodáriace v horších pôdno-klimatických podmienkach			Podniky hospodáriace v lepších pôdno-klimatických podmienkach			Poznámka
	vplyv v absolútnej hodnote	vplyv v relatívnej hodnote (%)	vplyv ak $\Delta Zisk/VI = 100\%$	vplyv v absolútnej hodnote	vplyv v relatívnej hodnote (%)	vplyv ak $\Delta Zisk/VI = 100\%$	
Z/VI	0,0228	1 136,32	100,00	-0,0240	-147,92	-100,00	Vrcholový ukazovateľ
Z/CK	0,0248	1 236,49	108,81	-0,0247	-152,64	-103,19	Prvý stupeň rozkladu
CK/VI	-0,0020	-100,17	-8,81	0,0008	4,72	3,19	
Z/V	0,0246	1 227,56	108,03	-0,0249	-153,81	-103,98	Druhý stupeň rozkladu, vetva A
CK/V	0,0002	8,93	0,79	0,0002	1,17	0,79	
VHČ/V	0,0152	756,79	66,60	-0,0086	-52,94	-35,79	Tretí stupeň rozkladu, vetva AA
FV/V	-0,0094	-467,15	-41,11	0,0126	77,66	52,50	
OSV/V	-0,0058	-289,64	-25,49	-0,0040	-24,71	-16,71	
MV/V	-0,0179	-895,82	-78,83	0,0038	23,17	15,66	
NPT/V	0,0057	284,72	25,06	-0,0088	-54,28	-36,69	
SME/V	-0,0020	-100,52	-8,85	-0,0015	-9,15	-6,18	
SL/V	0,0099	493,18	43,40	-0,0069	-42,71	-28,87	
OsN/V	-0,0014	-72,09	-6,34	-0,0073	-44,94	-30,38	
ODP/V	-0,0001	-4,59	-0,40	-0,0020	-12,36	-8,36	
Nú/V	0,0305	1 523,25	134,05	-0,0033	-20,67	-13,97	
ONN/V	-0,0013	-63,48	-5,59	0,0006	3,95	2,67	Tretí stupeň rozkladu, vetva AB 1. variant
VI/V	0,0004	21,82	1,92	-0,0003	-1,91	-1,29	
DZÁV/V	0,0008	38,86	3,42	0,0001	0,32	0,22	
KZÁV/V	0,0002	11,38	1,00	-0,0002	-1,18	-0,80	
BÚ/V	0,0000	0,35	0,03	0,0000	-0,01	-0,01	Tretí stupeň rozkladu, vetva AB 2. variant
OSP/V	0,0003	15,78	1,39	0,0001	0,52	0,35	
DM/V	0,0002	8,48	0,75	0,0001	0,49	0,33	
ZÁS/V	0,0001	3,75	0,33	0,0000	-0,30	-0,20	
POH/V	-0,0003	-15,76	-1,39	0,0000	0,22	0,15	Druhý stupeň rozkladu, vetva B
FÚ/V	-0,0001	-3,32	-0,29	0,0000	0,25	0,17	
OSA/V	-0,0007	-33,79	-2,97	0,0004	2,41	1,63	
DZ/VI	-0,0010	-47,67	-4,20	0,0001	0,42	0,28	
KZ/VI	-0,0003	-17,21	-1,51	0,0003	1,73	1,17	Druhý stupeň rozkladu, vetva B
BÚ/VI	0,0000	-1,49	-0,13	0,0000	0,16	0,11	

Prameň: súvaha; výkaz ziskov a strát analyzovaných podnikov, vlastné výpočty

Tabuľka 2 *Porovnanie ukazovateľov pyramídového rozkladu rentability vlastného kapitálu dosiahnutých v roku 2002*

Ukazovateľ	Podniky hospodáriace v horších pôdno-klimatických podmienkach	Podniky hospodáriace v lepších pôdno-klimatických podmienkach	Rozdiel	Index	Kvantifikovaný vplyv		
					vplyv v absolútnej hodnote	vplyv v relatívnej hodnote (%)	vplyv ak $\Delta \text{Zisk}/VI = 100\%$
Z/VI	0,0248	-0,0078	-0,0325	-0,3137	-0,0325	-131,37	-100,00
Z/CK	0,0172	-0,0052	-0,0224	-0,3024	-0,0322	-130,24	-99,14
CK/VI	1,4373	1,4908	0,0535	1,0372	-0,0003	-1,13	-0,86
Z/V	0,0296	-0,0081	-0,0377	-0,2744	-0,0315	-127,44	-97,01
CK/V	1,7193	1,5603	-0,1591	0,9075	-0,0007	-2,80	-2,13
VHČ/V	0,9819	0,9580	-0,0239	0,9756	-0,0200	-80,76	-61,48
FV/V	0,0083	0,0277	0,0194	3,3180	0,0162	65,35	49,75
OSV/V	0,2688	0,0713	-0,1975	0,2651	-0,1651	-798,00	-507,82
MV/V	0,0098	0,0143	0,0046	1,4680	0,0038	15,41	11,73
NPT/V	0,0378	0,0338	-0,0041	0,8927	0,0034	13,71	10,43
SME/V	0,4296	0,4256	-0,0040	0,9906	0,0034	13,61	10,36
SL/V	0,0729	0,0931	0,0202	1,2770	-0,0169	-68,18	-51,90
OsN/V	0,2504	0,2343	-0,0161	0,9356	0,0135	54,49	41,48
ODP/V	0,1058	0,0941	-0,0118	0,8888	0,0098	39,73	30,25
Nú/V	0,0169	0,0291	0,0122	1,7230	-0,0102	-41,22	-31,38
ONN/V	0,0568	0,0976	0,0408	1,7184	-0,0341	-137,78	-104,89
VI/V	1,1962	1,0466	-0,1496	0,8749	-0,0007	-2,63	-2,00
DZÁV/V	0,2257	0,1330	-0,0926	0,5895	-0,0004	-1,63	-1,24
KZÁV/V	0,1661	0,1959	0,0298	1,1796	0,0001	0,52	0,40
BÚ/V	0,1098	0,1449	0,0351	1,3194	0,0002	0,62	0,47
OSP/V	0,0215	0,0398	0,0183	1,8494	0,0001	0,32	0,24
DM/V	1,2773	0,9940	-0,2833	0,7782	-0,0012	-4,98	-3,79
ZÁS/V	0,2494	0,3260	0,0766	1,3071	0,0003	1,35	1,03
POH/V	0,1296	0,1704	0,0407	1,3141	0,0002	0,72	0,55
FÚ/V	0,0538	0,0565	0,0027	1,0503	0,0000	0,05	0,04
OSA/V	0,0091	0,0134	0,0042	1,4633	0,0000	0,07	0,06
DZ/VI	0,1887	0,1271	-0,0616	0,6738	0,0003	1,30	0,99
KZ/VI	0,1388	0,1872	0,0483	1,3482	-0,0003	-1,02	-0,77
BÚ/VI	0,0918	0,1384	0,0466	1,5080	-0,0002	-0,98	-0,75
OSP/V	0,0180	0,0380	0,0200	2,1137	-0,0001	-0,42	-0,32

Prameň: súvaha; výkaz ziskov a strát analyzovaných podnikov, vlastné výpočty