

Študentská vedecká aktivita

**Index finančného zdravia odvetvia pestovanie plodín a chov zvierat,
poľovníctvo a služby s tým súvisiace**

Andrea Šimalová

Sekcia: 4. sekcia – Kvantitatívne metódy a informatika

Konzultant: doc. RNDr. Špírková Jana, PhD.

Banská Bystrica

2026

Abstrakt

Práca sa zameriava na určenie indexu finančného zdravia odvetvia SK NACE 01 - Pestovanie plodín a chov zvierat, poľovníctvo a služby s tým súvisiace. Cieľom práce je stanoviť index finančného zdravia pomocou vybraných finančných ukazovateľov a metód viac-kriteriálneho rozhodovania. Skúmané sú ukazovatele rentability, likvidity, zadĺženosti, aktivity a doby splácania krátkodobých záväzkov. Pri určovaní váh ukazovateľov sa využíva exaktná Saatyho metóda, aproximatívna Saatyho metóda, Thurstoneho metóda párového porovnávania a Best-Worst metóda. Na základe určených váh a bodového ohodnotenia ukazovateľov bol vypočítaný index finančného zdravia za roky 2022 až 2024. Výsledky ukázali, že najlepšia finančná kondícia odvetvia bola zaznamenaná v roku 2022, zatiaľ čo v roku 2023 došlo k poklesu a v roku 2024 k miernemu zlepšeniu.

Kľúčové slová: finančné zdravie podniku, index finančného zdravia, finančná analýza, viac-kriteriálne rozhodovanie, poľnohospodárstvo

Abstract

The work deals with determining the financial health index of the sector SK NACE 01 -Crop and animal production, hunting and related service activities. The aim of the work is to determine the financial health index using selected financial indicators and multi-criteria decision-making methods. Attention is paid to profitability, liquidity, indebtedness, activity and short-term debt repayment indicators. The weights of these indicators are determined using the exact Saaty method, the approximate Saaty method, Thurstone's method of paired comparisons and the Best-Worst method. Based on the determined weights and the assigned scores, the financial health index was calculated for the years 2022 to 2024. The results showed a fluctuating development of the sector's financial condition, with the best results recorded in 2022, the weakest in 2023 and a slight improvement in 2024.

Key words: corporate financial health, financial health index, financial analysis, multi-criteria decision-making, agriculture

Úvod

Finančné zdravie podniku patrí medzi dôležité oblasti, ktorým by mal každý podnik venovať pozornosť. Nejde pritom len o to, či podnik dosahuje zisk alebo stratu, ale o širší pohľad na jeho celkovú finančnú situáciu, stabilitu, schopnosť plniť svoje záväzky a efektívne využívať majetok a kapitál. Finančné zdravie tak poskytuje obraz o tom, či je podnik schopný fungovať nielen v krátkodobom, ale aj v dlhodobom horizonte.

V súčasnom podnikateľskom prostredí je hodnotenie finančného zdravia dôležité nielen pre samotný manažment podniku, ale aj pre investorov, veriteľov, obchodných partnerov a ďalšie zainteresované subjekty. Výsledky finančnej analýzy môžu pomôcť odhaliť silné a slabé stránky podniku, upozorniť na možné riziká a zároveň vytvoriť priestor na prijatie vhodných opatrení. Pri hodnotení finančného zdravia však spravidla nestačí zamerať sa len na jeden ukazovateľ, keďže každý ukazovateľ zachytáva inú oblasť hospodárenia podniku. Z tohto dôvodu je vhodné skúmať ich vo vzájomných súvislostiach a zohľadniť aj ich rozdielnu dôležitosť.

Práca sa zameriava na stanovenie indexu finančného zdravia ako súhrnného ukazovateľa, ktorý umožňuje komplexnejšie posúdenie finančnej kondície analyzovaného odvetvia. Výber témy bol ovplyvnený nielen jej aktuálnosťou, ale aj osobným záujmom o finančné zdravie podnikov a o poľnohospodárske odvetvie ako také. Tento záujem vychádza z rodinnej angažovanosti, priamych skúseností a dlhodobejšieho vzťahu k tejto oblasti, ale aj z vnímania významu podpory slovenských producentov. V práci sa vychádza z vybraných finančných ukazovateľov rentability, likvidity, zadĺženosti a aktivity, ktorým sú na základe vybraných metód viac-kriteriálneho rozhodovania priradené príslušné váhy. Následne sa tieto ukazovatele premietajú do jedného výsledného indexu, ktorý poskytuje prehľadnejší obraz o finančnom zdraví skúmaného odvetvia.

Objektom skúmania je odvetvie pestovania plodín a chovu zvierat, poľovníctva a služieb s tým súvisiacich. Ide o odvetvie, ktoré má v hospodárstve významné postavenie, no jeho finančná situácia je zároveň ovplyvnená viacerými špecifickými faktormi, ako sú sezónnosť výroby, závislosť od prírodných podmienok, kolísanie cien komodít či význam dotačnej politiky. Práve tieto špecifiká robia skúmanie finančného zdravia podnikov v tomto odvetví zaujímavým a zároveň aktuálnym.

Cieľom práce je určiť index finančného zdravia vybraného odvetvia na základe zvolených finančných ukazovateľov a metód viac-kriteriálneho rozhodovania. V praktickej časti sa pristupuje k výpočtu váh jednotlivých ukazovateľov pomocou exaktnej Saatyho metódy,

aproximatívnej Saatyho metódy, Thurstoneho metódy párového porovnávania a Best-Worst metódy. Na základe získaných váh a bodového ohodnotenia jednotlivých ukazovateľov bol následne vypočítaný index finančného zdravia analyzovaného odvetvia.

1. Teoretické východiská hodnotenia finančného zdravia

V prvej kapitole sa zameriavame na vymedzenie pojmu finančné zdravie podniku, význam indexu finančného zdravia a charakteristiku vybraných ukazovateľov, ktoré vstupujú do jeho výpočtu. Cieľom tejto kapitoly je vytvoriť teoretický základ pre praktickú časť práce a vysvetliť, prečo je pri hodnotení finančného zdravia potrebné zohľadniť viacero ukazovateľov vo vzájomných súvislostiach.

1.1. Finančné zdravie podniku

Finančné zdravie podniku predstavuje jeho celkovú stabilitu, výkonnosť a schopnosť dlhodobo zabezpečovať svoju činnosť aj ďalší rozvoj. Finančne zdravý podnik dokáže efektívne využívať svoje zdroje, plniť záväzky voči dodávateľom, štátu, zamestnancom či investorom a zároveň si vytvárať rezervy do budúcnosti (BARAN, 2008).

Za finančne zdravý možno považovať podnik, ktorý priebežne plní svoje finančné záväzky, neprejavuje známky ohrozenia svojej existencie a má vytvorené predpoklady na dlhodobý a udržateľný rozvoj (MAŘÍK a kol., 2003). Z uvedeného vyplýva, že finančné zdravie nemožno hodnotiť len prostredníctvom jedného ukazovateľa. Podnik môže byť napríklad ziskový, no zároveň môže mať problémy s likviditou. Rovnako môže byť krátkodobo stabilný, avšak z dlhodobého hľadiska nemusí vytvárať dostatočný priestor na ďalší rozvoj.

Posúdenie finančného zdravia patrí medzi základné úlohy finančnej analýzy, ktorá sa nezaobíde bez zhodnotenia minulého vývoja a bez snahy odhadnúť budúce smerovanie podniku (ŠMÍDOVÁ a ZADÁK, 2024). Finančno-ekonomická analýza je pritom významným nástrojom riadenia, pretože poskytuje manažérom prehľad o finančnej situácii podniku a umožňuje prijímať rozhodnutia podporujúce jeho stabilitu a rast (ELEXA a GUNDOVÁ, 2019).

1.2. Vybrané ukazovatele indexu finančného zdravia

V práci sa vychádza zo siedmich ukazovateľov: rentability aktív (ROA), rentability vlastného kapitálu (ROE), rentability tržieb (ROS), bežnej likvidity (CR), zadĺženosti (DR), obrátky majetku (AT) a doby splácania krátkodobých záväzkov (STDPR). Tieto ukazovatele boli vybrané tak, aby vystihovali hlavné oblasti finančného zdravia podniku a zároveň sa navzájom zbytočne neprekrývali.

Dôležitú skupinu tvoria ukazovatele rentability. Rentabilita aktív (ROA) vyjadruje, aký objem zisku dokáže podnik vytvoriť z celkového majetku. Rentabilita vlastného kapitálu (ROE) ukazuje návratnosť kapitálu vloženého do podnikania a rentabilita tržieb (ROS) vyjadruje, aká časť tržieb zostáva podniku vo forme zisku. Spolu poskytujú ucelenejší pohľad na schopnosť podniku vytvárať výnosy.

Pri ukazovateľoch rentability aktív a rentability tržieb boli použité hodnoty EBIT, keďže umožňujú objektívnejšie posúdiť prevádzkovú výkonnosť podniku. Takýto prístup oddeľuje výsledok hlavnej činnosti od vplyvu financovania a zdanenia.

Likvidita je zastúpená ukazovateľom bežnej likvidity (CR), ktorý vyjadruje schopnosť podniku splácať krátkodobé záväzky prostredníctvom obežného majetku. Zadĺženosť je reprezentovaná ukazovateľom DR, ktorý vyjadruje podiel cudzích zdrojov na celkovom majetku. Efektívnosť využitia majetku vyjadruje obrátka majetku (AT) a dopĺňujúcim ukazovateľom je doba splácania krátkodobých záväzkov (STDRP), ktorá zohľadňuje časový aspekt úhrady záväzkov.

Výber týchto ukazovateľov vytvára základ pre zostavenie indexu finančného zdravia. Ich kombinácia umožňuje posúdiť nielen schopnosť odvetvia vytvárať zisk, ale aj udržiavať likviditu, zvládať mieru zadĺženosti a efektívne využívať majetok.

1.3. Použité metódy viackriteriálneho rozhodovania

Pri určovaní váh jednotlivých finančných ukazovateľov boli v práci využité vybrané metódy viackriteriálneho rozhodovania. Ich úlohou bolo vyjadriť rozdielnu dôležitosť jednotlivých ukazovateľov pri hodnotení finančného zdravia analyzovaného odvetvia. Využitie týchto metód je vhodné najmä v situáciách, keď je potrebné zohľadniť viacero kritérií súčasne a určiť ich relatívny význam v rámci celkového hodnotenia (BOĎA a ÚRADNÍČEK, 2021; ŠPIRKOVÁ, 2025).

Jednou z použitých metód bola Saatyho metóda, ktorá patrí medzi najznámejšie metódy viackriteriálneho rozhodovania. Je založená na párovom porovnávaní kritérií, pričom výsledkom je určenie ich váh podľa miery preferencie. V práci bola využitá exaktná aj aproximatívna forma tejto metódy. Aproximatívny variant predstavuje jednoduchší spôsob výpočtu, pri ktorom sa váhy určujú na základe geometrických priemerov prvkov matice párového porovnania (SAATY, 1990).

Ďalšou použitou metódou bola Thurstoneho metóda párového porovnávania, ktorá taktiež vychádza z porovnávania dvojíc kritérií, avšak pracuje s jednoduchším princípom preferencie

medzi porovnávanými prvkami. Táto metóda umožňuje stanoviť poradie významnosti kritérií na základe ich vzájomného porovnania (THURSTONE, 1927).

V práci bola využitá aj Best-Worst metóda, ktorej podstata spočíva v určení najvýznamnejšieho a najmenej významného kritéria. Ostatné kritériá sa následne porovnávajú vo vzťahu k týmto dvom krajným bodom, čím sa určujú ich výsledné váhy. Výhodou tejto metódy je prehľadnosť a menší počet potrebných porovnaní v porovnaní s niektorými inými metódami (REZAEI, 2015).

Použitie viacerých metód umožnilo porovnať získané výsledky a overiť, či sa poradie významnosti jednotlivých ukazovateľov zásadne nemení. Takýto postup zároveň prispel k väčšej objektivite pri určovaní váh vstupujúcich do výpočtu indexu finančného zdravia.

1.4. Index finančného zdravia podniku

Index finančného zdravia predstavuje syntetický ukazovateľ, ktorý spája viacero čiastkových finančných ukazovateľov do jedného komplexného hodnotenia (IACUZZI, PADOVANI a CANESTRINI, 2025). Jeho význam spočíva najmä v tom, že umožňuje zhrnúť väčší počet informácií do jednej výslednej hodnoty, ktorá poskytuje prehľadnejší pohľad na celkovú finančnú kondíciu podniku alebo odvetvia.

Pri samostatnom sledovaní jednotlivých ukazovateľov môže byť interpretácia roztrieštená, keďže každý z nich zachytáva len určitú časť ekonomickej reality. Súhrnný index preto umožňuje tieto čiastkové pohľady spojiť a hodnotiť ich vo vzájomných súvislostiach. Takýto prístup je vhodný najmä vtedy, ak chceme sledovať vývoj finančného zdravia v čase alebo porovnávať podniky a odvetvia navzájom.

Pri zostavovaní indexu sa najčastejšie vychádza z ukazovateľov rentability, likvidity, zadĺženosti a aktivity. Každá z týchto skupín zachytáva inú stránku finančnej situácie a práve ich kombinácia poskytuje komplexnejší a realistickejší obraz o finančnom zdraví.

2. Metodika práce a určenie váh ukazovateľov

Predmetom analýzy bolo odvetvie SK NACE 01 – Pestovanie plodín a chov zvierat, poľovníctvo a služby s tým súvisiace. Toto odvetvie bolo zvolené nielen vzhľadom na jeho význam v hospodárstve, ale aj pre jeho špecifický charakter, ktorý sa prejavuje vysokou kapitálovou náročnosťou, sezónnosťou výroby, závislosťou od prírodných podmienok, kolísaním cien komodít a významom dotačných mechanizmov. Práve tieto špecifiká ovplyvňujú finančné zdravie podnikov pôsobiacich v danom odvetví a robia jeho skúmanie zaujímavým.

Na určenie váh finančných ukazovateľov boli využité vybrané metódy viac-kritériálneho rozhodovania. Vzhľadom na rozsah práce je v tejto kapitole podrobnejšie spracovaná iba aproximatívna Saatyho metóda, ktorá predstavuje jednoduchší spôsob určenia váh na základe párového porovnávania kritérií. Ostatné použité metódy sú v práci zahrnuté stručnejšie a ich podrobnejšie tabuľkové spracovanie je uvedené v prílohe.

2.1. Určenie váh finančných ukazovateľov pomocou aproximatívnej Saatyho metódy

Na určenie váh jednotlivých finančných ukazovateľov bola použitá aproximatívna Saatyho metóda. Táto metóda vychádza z párového porovnávania jednotlivých kritérií podľa ich významu a predstavuje jednoduchší variant analytického hierarchického procesu. Jej výhodou je pomerne jednoduchý výpočet, pričom umožňuje určiť výsledné váhy aj bez využitia zložitejších výpočtových postupov.

Pri určení váh sa vychádzalo zo siedmich vybraných finančných ukazovateľov, ktoré boli navzájom párovo porovnávané podľa ich významu pri hodnotení finančného zdravia analyzovaného odvetvia.

Tabuľka 1 Aproximatívna Saatyho metóda

i,j	ROA	CR	DR	ROE	AT	ROS	STDRP
ROA	1,000	1,000	2,000	2,000	4,000	4,000	5,000
CR	1,000	1,000	2,000	2,000	4,000	4,000	5,000
DR	0,500	0,500	1,000	1,000	2,000	2,000	4,000
ROE	0,500	0,500	1,000	1,000	2,000	2,000	4,000
AT	0,250	0,250	0,500	0,500	1,000	1,000	2,000
ROS	0,250	0,250	0,500	0,500	1,000	1,000	2,000
STDRP	0,200	0,200	0,250	0,250	0,500	0,500	1,000

Prameň: vlastné spracovanie

Na základe vytvorenej matice párového porovnania bol pre každý ukazovateľ vypočítaný geometrický priemer, ktorý slúžil ako základ pre určenie výsledných váh jednotlivých kritérií. Vypočítame podľa vzťahu

$$p_i = \sqrt[n]{\prod_{j=1}^n s_{ij}}.$$

- s_{ij} - prvok matice párového porovnania
- n - počet porovnávaných kritérií
- p_i - geometrický priemer hodnôt v riadku i

Na základe hodnôt p_i sa potom vypočítajú normalizované váhy v_i podľa vzťahu

$$v_i = \frac{p_i}{\sum_{i=1}^n p_i}.$$

v_i – výsledná váha príslušného ukazovateľa.

Tabuľka 2 Výsledné váhy ukazovateľov určených pomocou Aproximatívnej Saatyho metódy

i, j	p_i	Geometrický priemer	v_i
ROA	2,2797	2,564508	0,2662
CR	2,2797	2,564508	0,2662
DR	1,219	1,384522	0,1423
ROE	1,219	1,384522	0,1423
AT	0,6095	0,692261	0,0712
ROS	0,6095	0,692261	0,0712
STDRP	0,3486	0,377339	0,0407
spolu	8,565	9,65992	1

Prameň: vlastné spracovanie

Na základe výsledných váh možno konštatovať, že najväčší význam pri hodnotení finančného zdravia analyzovaného odvetvia majú ukazovatele rentability aktív (ROA) a bežnej likvidity (CR). Naopak, najnižšiu váhu získal ukazovateľ doby splácania krátkodobých záväzkov (STDRP). Výsledky naznačujú, že pri posudzovaní finančného zdravia odvetvia sa za najdôležitejšie považujú najmä schopnosť vytvárať výnosy z majetku a schopnosť uhrádzať krátkodobé záväzky.

2.2. Porovnanie váh určenými vybranými metódami

Na určenie váh finančných ukazovateľov boli okrem aproximatívnej Saatyho metódy využité aj ďalšie metódy viac-kritériálneho rozhodovania, konkrétne exaktná Saatyho metóda, Thurstoneho metóda párového porovnávania a Best-Worst metóda. Ich použitie umožnilo porovnať výsledky a overiť, či sa poradie významnosti jednotlivých ukazovateľov zásadne nemení.

Tabuľka 3 Prehľad váh viac-kritériálnych metód

Ukazovateľ	Exaktná Saatyho metóda	Aproximatívna Saatyho metóda	Thurstoneho metóda	Best-Worst metóda
ROA	0,2662	0,2662	0,2500	0,303
CR	0,2662	0,2662	0,2143	0,192
DR	0,1423	0,1423	0,1786	0,192
ROE	0,1423	0,1423	0,1429	0,096
AT	0,0712	0,0712	0,1071	0,096
ROS	0,0712	0,0712	0,0714	0,077
STDRP	0,0407	0,0407	0,0357	0,044
spolu	1,0000	1,0000	1,0000	1,0000

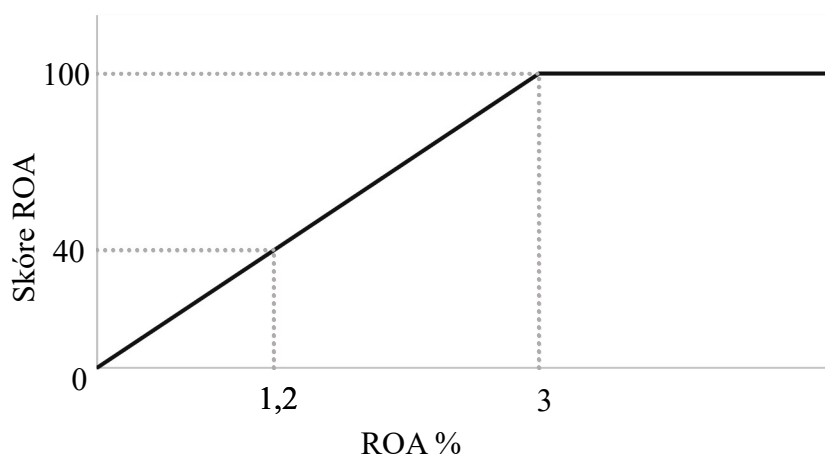
Prameň: vlastné spracovanie

Pri všetkých použitých metódach sa ukázalo, že najväčší význam majú ukazovatele rentability aktív (ROA) a bežnej likvidity (CR), zatiaľ čo najnižšiu váhu získal ukazovateľ doby splácania krátkodobých záväzkov (STDRP). Hoci sa výsledné hodnoty jednotlivých metód mierne odlišovali, celkové poradie významnosti ukazovateľov zostalo podobné. To potvrdzuje, že určené váhy možno považovať za pomerne stabilné a vhodné pre ďalší výpočet indexu finančného zdravia.

2.3. Index finančného zdravia odvetvia SK NACE 01

Pre účely analýzy boli optimálne hodnoty vybraných finančných ukazovateľov stanovené prostredníctvom umelej inteligencie Grok.com. Na porovnanie boli použité mediánové hodnoty ukazovateľov z databázy CRIBIS.SK za roky 2022 až 2024. Jednotlivým ukazovateľom boli následne priradené bodové hodnoty podľa miery ich priblíženia k optimálnej hodnote, pričom optimálna hodnota predstavovala 100 bodov. Ostatné hodnoty boli bodovo ohodnotené podľa miery svojej odchýlky od tejto úrovne. Čím bližšie sa skutočná, resp. mediánová hodnota ukazovateľa nachádzala k stanovenej optimálnej úrovni, tým vyšší počet bodov získala.

Graf 1 Bodové ohodnotenie ukazovateľa ROA vzhľadom na optimálnu hodnotu



Prameň: vlastné spracovanie

Graf 1 znázorňuje spôsob bodového ohodnotenia ukazovateľa ROA vzhľadom na stanovenú optimálnu hodnotu. Pri optimálnej hodnote 3 % bolo ukazovateľu priradených 100 bodov, pričom hodnota 1,20 % zaznamenaná v roku 2024 zodpovedala 40 bodom.

Tabuľka 4 Hodnoty ukazovateľov a pridelené body pre finančné skóre

Ukazovateľ	Optimálna hodnota	2024		2023		2022	
		CRIBIS.SK	Pridelené body	CRIBIS.SK	Pridelené body	CRIBIS.SK	Pridelené body
ROA	3,00	1,20	40,00	0,70	23,33	1,62	54,00
ROE	15,00	2,26	15,07	1,44	9,60	4,09	27,27
ROS	10,00	5,71	57,10	4,15	41,50	6,24	62,40
AT	0,75	0,43	57,33	0,44	58,67	0,44	58,67
CR	2,20	1,03	46,81	1,07	48,64	1,01	45,91
DR	45,00	56,09	80,23	57,35	78,47	56,03	80,31
STDRP	60,00	40,75	67,92	45,48	66,96	45,95	76,58

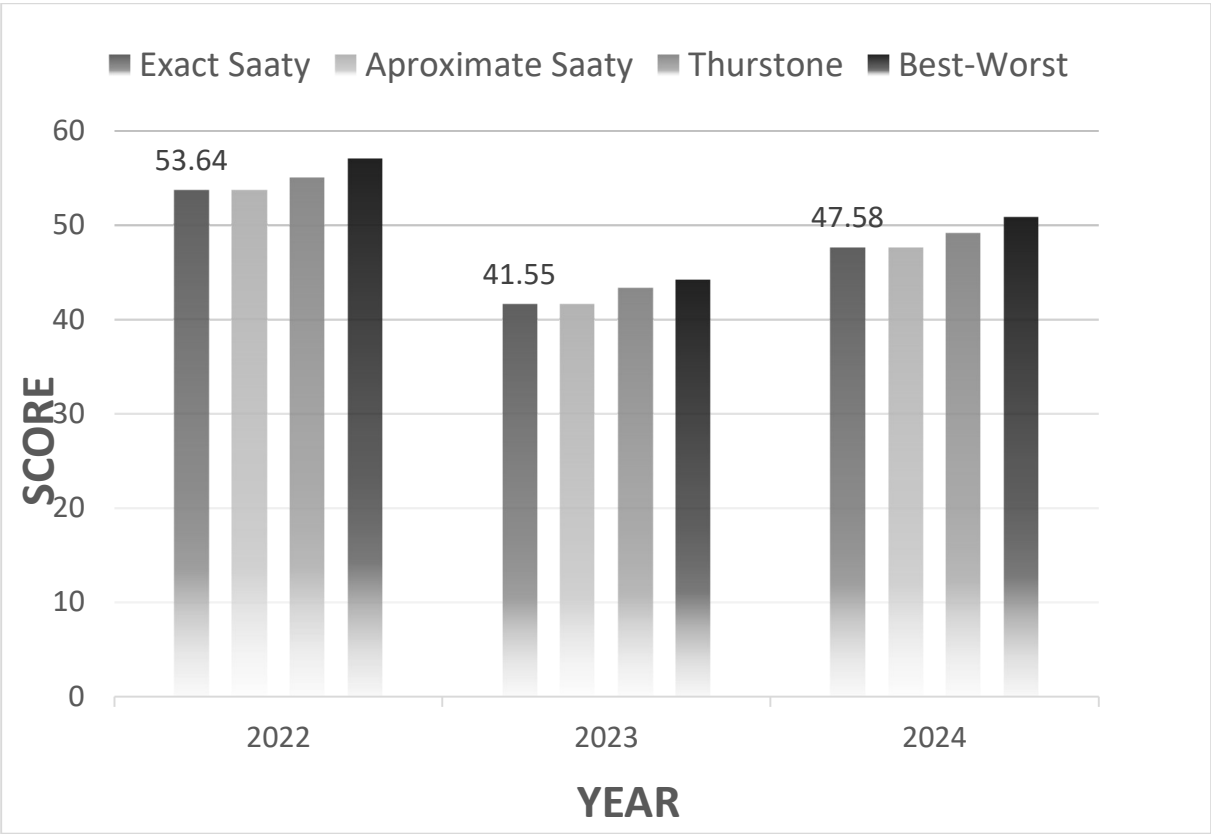
Prameň: vlastné spracovanie

Index finančného zdravia bol vypočítaný podľa vzťahu

$$IFH = \sum_{i=1}^n (váha_i \times body_i)$$

Na základe určených váh a bodového ohodnotenia jednotlivých ukazovateľov bol následne vypočítaný index finančného zdravia analyzovaného odvetvia za roky 2022 až 2024.

Graf 2 Výsledný index finančného zdravia odvetvia



Prameň: vlastné spracovanie

Tabuľka 5 Hodnoty ukazovateľov a pridelené body pre finančné skóre

Method	2022	2023	2024
Exact Saaty method	53.64	41.55	47.58
Aproximate Saaty method	53.64	41.55	47.58
Thurstone method	55.05	43.28	49.16
Best – Worst method	57.02	44.17	50.85

Prameň: vlastné spracovanie

Z uvedeného vývoja vyplýva, že najlepšia finančná kondícia analyzovaného odvetvia bola zaznamenaná v roku 2022. V nasledujúcom roku došlo k zhoršeniu celkového finančného zdravia, pričom v roku 2024 sa situácia čiastočne zlepšila, avšak nedosiahla úroveň roku 2022.

Pokles indexu v roku 2023 možno vysvetliť najmä nižšími hodnotami ukazovateľov ROA, ROE a ROS, teda ukazovateľov rentability, ktoré poukazujú na slabšiu schopnosť odvetvia vytvárať zisk z majetku, vlastného kapitálu a tržieb. Naopak, v roku 2022 dosahovali tieto ukazovatele priaznivejšie hodnoty, čo sa pozitívne premietlo aj do výslednej hodnoty indexu. Ukazovatele AT a CR zostali v sledovanom období relatívne stabilné, zatiaľ čo ukazovatele DR a STDRP dosahovali vo všetkých rokoch pomerne vysoké bodové ohodnotenie.

Záver

Cieľom práce bolo určiť index finančného zdravia vybraného odvetvia pomocou zvolených finančných ukazovateľov a metód viac-kriteriálneho rozhodovania. Práca sa zameriavala na odvetvie SK NACE 01 – pestovanie plodín a chov zvierat, poľovníctvo a služby s tým súvisiace. Pri spracovaní sa vychádzalo z poznania, že finančné zdravie podniku nemožno posudzovať len na základe jedného ukazovateľa, ale je potrebné zohľadniť viacero ukazovateľov súčasne, ako aj ich rozdielnu dôležitosť.

V práci boli jednotlivým finančným ukazovateľom priradené váhy podľa ich významu pri hodnotení finančného zdravia analyzovaného odvetvia. Pri všetkých použitých metódach sa ukázalo, že najväčší význam majú ukazovatele rentability aktív ROA a bežnej likvidity CR, zatiaľ čo najnižšiu váhu získal ukazovateľ doby splácania krátkodobých záväzkov STDRP. Výsledky jednotlivých metód sa síce mierne odlišovali, no celkovo potvrdili podobné poradie významnosti ukazovateľov.

Na základe určených váh a bodového ohodnotenia vybraných ukazovateľov bol následne vypočítaný index finančného zdravia odvetvia za roky 2022 až 2024. Zistené výsledky ukázali, že najlepšia finančná kondícia analyzovaného odvetvia bola zaznamenaná v roku 2022, keď hodnota indexu dosiahla 57,88 bodu. V roku 2023 došlo k poklesu indexu na 46,74 bodu, čo poukázalo na zhoršenie finančného zdravia odvetvia. V roku 2024 sa situácia mierne zlepšila a hodnota indexu vzrástla na 52,07 bodu, avšak stále nedosiahla úroveň roku 2022.

Možno konštatovať, že stanovený cieľ práce bol splnený. Výsledky potvrdili, že využitie viacerých finančných ukazovateľov a metód viac-kriteriálneho rozhodovania umožňuje vytvoriť komplexnejší pohľad na finančné zdravie analyzovaného odvetvia. Zároveň sa ukázalo, že finančná kondícia poľnohospodárskeho odvetvia je výrazne ovplyvnená najmä vývojom rentability, likvidity a zadĺženosti, a preto si vyžaduje priebežné sledovanie a vyhodnocovanie.

Zoznam použitej literatúry

BARAN, D. 2008. *Finančno-ekonomická analýza podniku v praxi*. Bratislava: IRIS. 132 s. ISBN 80-89238-09-2.

BOĎA, M. a ÚRADNÍČEK, V. 2021. *Stochastická analýza neistoty vo váhach významnosti v rámci viacaspektného hodnotenia*. Banská Bystrica: Belianum. 141 s. ISBN 978-80-557-1852-1.

ELEXA, Ľ. a GUNDOVÁ, P. 2019. *Zbierka príkladov z finančno-ekonomickej analýzy podniku*. Banská Bystrica: Belianum. 140 s. ISBN 978-80-557-1538-4.

IACUZZI, S., PADOVANI, E. a CANESTRINI, P. 2025. Does fiscal autonomy always fuel financial health in local governments? A cross-country analysis. *Journal of Public Budgeting, Accounting & Financial Management*. 37(6), 370–392.

KOTULIČ, R. a kol. 2018. *Finančná analýza podniku*. Bratislava: Wolters Kluwer SR. 232 s. ISBN 978-80-8168-888-1.

MANAGEMENTMANIA. 2016. *Zisk pred zdanením a úrokmi (EBIT)* [online]. [cit. 2026-01-06]. Dostupné na: <https://managementmania.com/sk/zisk-pred-zdanenim-a-urokmi-ebit>

MAŘÍK, M. a kol. 2003. *Metody oceňování podniku: proces ocenění, základní metody a postupy*. Praha: Ekopress. 402 s. ISBN 80-86119-57-2.

REZAEI, J. 2015. Best-worst multi-criteria decision-making method. *Omega*. 53, 49–57.

SAATY, T. L. 1990. How to make a decision: The Analytic Hierarchy Process. *European Journal of Operational Research*. 48(1), 9–26.

ŠMÍDOVÁ, R. a ZADÁK, J. 2024. Verifikace vybraných predikčních modelů. *Oceňování*. 17(2), 36–61.

ŠPIRKOVÁ, J. 2025. *Sustainability index of pension systems*. Banská Bystrica: Belianum. ISBN 978-80-557-2246-7.

THURSTONE, L. L. 1927. A law of comparative judgment. *Psychological Review*. 34, 273–286.

PRÍLOHY

Tabuľka 5 Saatyho exaktná metóda

i,j	ROA	CR	DR	ROE	AT	ROS	STDRP	Váha
ROA	1	1	2	2	4	4	5	0,26617
CR	1	1	2	2	4	4	5	0,26617
DR	0,5	0,5	1	1	2	2	4	0,14232
ROE	0,5	0,5	1	1	2	2	4	0,14232
AT	0,25	0,25	0,5	0,5	1	1	2	0,07116
ROS	0,25	0,25	0,5	0,5	1	1	2	0,07116
STDRP	0,2	0,2	0,25	0,25	0,5	0,5	1	0,04070
Váha	0,266165	0,266165	0,142325	0,142325	0,071162	0,071162	0,0407	1

Prameň: vlastné spracovanie

Tabuľka 1 Thurstoneho metóda párového porovnávania

i,j	ROA	CR	DR	ROE	AT	ROS	STDRP
ROA		1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
CR	0,00		1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
DR	0,00	0,00		1,00	1,00	1,00	1,00
ROE	0,00	0,00	0,00		1,00	1,00	1,00
AT	0,00	0,00	0,00	0,00		1,00	1,00
ROS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		1,00
STDRP	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	

Prameň: vlastné spracovanie

Tabuľka 2 Výsledné váhy Thurstoneho metódy porovnávania

i,j	p_i	$p^*(i)$	v_i
ROA	6,00	7,00	0,2500
CR	5,00	6,00	0,2143
DR	4,00	5,00	0,1786
ROE	3,00	4,00	0,1429
AT	2,00	3,00	0,1071
ROS	1,00	2,00	0,0714
STDRP	0,00	1,00	0,0357
spolu	21,00	28,00	1,00

Prameň: vlastné spracovanie

Tabuľka 3 Výsledné váhy Best-Worst metódy

Kritérium	ROA	CR	DR	ROE	AT	ROS	STDRP
Váha	0,303	0,192	0,192	0,096	0,096	0,077	0,044

Prameň: vlastné spracovanie