



EVROPSKÁ UNIE
Evropské strukturální a investiční fondy
Operační program Výzkum, vývoj a vzdělávání



MINISTERSTVO ŠKOLSTVÍ,
MLÁDEŽE A TĚLOVÝCHOVY

Příklad k vyřešení – analýza reálných dat

Použijte účetní závěrky reálného podniku, které jsou k dispozici v rejstříku www.justice.cz, resp. v databázi Albertina. Určete, zda dosažený hospodářský výsledek za účetní období, která jsou k dispozici, je z pohledu vlastníků dostatečný. Kvantifikujte rentabilitu vlastního kapitálu a vyhodnoťte její velikost. Pokuste se určit hlavní příčinu změny hospodářského výsledku v posledním roce v porovnání s předposledním rokem. K tomu jako metodika vhodný rozklad DuPont a sledování vývoje rentability tržeb (počítané jako EBIT/tržby), obratu aktiv (tržby/aktiva) a kapitálového multiplikátoru (aktiva/vlastní kapitál) s doplněním vlivu úrokového (EBT/EBIT) a přímého daňového zatížení (EAT/EBT). Dále zkuste zodpovědět následující otázky: Které veličiny se nejvíce změnily a ovlivnily vývoj hospodářského výsledku za účetní období? Odpovídá situace podniku situaci v odvětví dle nomenklatury NACE? Určete dva hlavní konkurenty podniku a porovnejte velikost jejich hospodářských výsledků a rentability vlastního kapitálu. Jaké jsou největší odchylky? Je vývoj konkurentů lepší nebo horší než vývoj podniku? Jak vypadá situace v porovnání s průměrem v odvětví? Jsou faktory, které ovlivňují vývoj rentability vlastního kapitálu, u všech hodnocených podniků a v odvětví jako celku stejné nebo lze najít větší rozdíly?

Poznámka: účetní závěrky jsou přiloženy jako příloha.

Příklad k vyřešení – analýza reálných dat

Použijte účetní závěrky reálného podniku, které jsou k dispozici v rejstříku www.justice.cz, resp. v databázi Albertina. Prostřednictvím benchmarkingového diagnostického systému finančních indikátorů INFA analyzujte finanční zdraví vybraného podniku. Srovnajte výsledky analýzy EVA (Economic Value Added, Ekonomická přidaná hodnota) se situací příslušného oboru podle CZ NACE v časové řadě 2014 -2017. Dále analyzujte ukazatel EVA dle příčinného pohledu koncepce INFA v posledním roce časové řady. Jedná se o pyramidový rozklad ročního ukazatele EVA. Jednotlivé složky pyramidy představují dílčí faktory, které ovlivňují dosaženou hodnotu EVA. Konkrétně se jedná o rentabilitu vlastního kapitálu, rentabilitu aktiv a obrat aktiv, což jsou ukazatele ovlivněné dalšími dílčími faktory (úroková nákladovost, míra samofinancování, přímé daňové zatížení atd.). Účelem je zjištění klíčových faktorů ovlivňujících ukazatel EVA, odhalení slabých a silných stránek aktuální finanční pozice hodnoceného podniku.

Pozn. Benchmarkingový diagnostický systém finančních indikátorů INFA (koncepce INFA) je dostupný:

<https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/benchmarkingovy-diagnosticky-system-financnich-indikatoru-infa--30195/>

Účetní závěrky podniku vybraného k analýze jsou přiloženy jako příloha.



EVROPSKÁ UNIE
Evropské strukturální a investiční fondy
Operační program Výzkum, vývoj a vzdělávání



MINISTERSTVO ŠKOLSTVÍ,
MLÁDEŽE A TĚLOVÝCHOVY

Příklad k vyřešení – analýza reálných dat

Použijte účetní závěrky reálného podniku, které jsou k dispozici v rejstříku www.justice.cz, resp. v databázi Albertina. Účetní závěrky tohoto podniku vybraného k analýze jsou rovněž přiloženy jako příloha. Vývoj čistého zisku (hospodářský výsledek účetního období) je podle výkazu zisku a ztrát příznivý a vlastníci podniku vznesli dotaz, zda by ho nebylo možné ještě zlepšit. Finanční management, který dostal toto zadání, zvažoval, zda by v dané finanční pozici podniku nebylo možné využít pozitivní efekt finanční páky. Vyhodnoťte charakter efektu finanční páky v daném podniku. V rámci tohoto vyhodnocení analyzujte přiměřenost kapitálové struktury (vypočítejte míru zadluženosti a zadluženost vlastního jmění). Dále porovnejte rentabilitu aktiv podniku a úrokovou nákladovost úvěrů podniku dle jeho výkazu zisku a ztrát a rozvahy. Porovnejte s úrokovými sazbami, za které obvykle banky v ČR poskytují úvěry. Jaké minimální rentability aktiv musí podnik dosahovat, aby mohl počítat s pozitivním efektem finanční páky? Jaké tržby za prodej vlastních výrobků a služeb musí dosáhnout za jinak nezměněných jiných ekonomických veličin, aby nastal přelom mezi pozitivním a negativním vlivem finanční páky? Co znamená negativní vliv finanční páky? Jaký vliv na finanční riziko má úsilí finančního managementu o využití efektu finanční páky?

Příklad k vyřešení – analýza reálných dat

Použijte účetní závěrky reálného podniku, které jsou k dispozici v rejstříku www.justice.cz, resp. v databázi Albertina. Účetní závěrky tohoto podniku vybraného k analýze jsou rovněž přiloženy jako příloha. Na základě přiložených reálných dat kvantifikujte hlavní ukazatele aktivity, posuďte zjištěné hodnoty, analyzujte jejich vývoj. Na základě těchto ukazatelů určete délku a vývoj obrátového cyklu peněz. Analyzujte, zda je obrátový cyklus peněz v podniku přiměřený a zda mu odpovídá aktuální velikost čistého pracovního kapitálu. Určete potřebu čistého pracovního kapitálu a porovnejte ji s jeho aktuální velikostí. Které faktory nejvíce ovlivňují potřebnou velikost čistého pracovního kapitálu? V rámci výše požadované analýzy se pokuste zamyslet nad kvalitou disponibilního čistého pracovního kapitálu. Důležité je zejména porovnání výše jeho nepeněžní a peněžní složky. Čím je větší podíl nepeněžní složky čistého pracovního kapitálu, tím se objevuje více otázek ohledně likvidnosti jednotlivých položek oběžných aktiv. Pokuste se dohledat ve výroční zprávě, zda podnik neuvádí doplňující informace týkající se nedobytnosti pohledávek, přítomnosti pohledávek po lhůtě splatnosti atd. Při hodnocení délky obrátového cyklu peněz v podniku je možné pro porovnání využít i průměrné hodnoty jednotlivých ukazatelů aktivity v odvětví, do kterého podnik patří, případně porovnání se situací u hlavních přímých konkurentů hodnoceného podniku.



EVROPSKÁ UNIE
Evropské strukturální a investiční fondy
Operační program Výzkum, vývoj a vzdělávání



Příklad k vyřešení – analýza reálných dat

Použijte účetní závěrky reálného podniku, které jsou k dispozici v rejstříku www.justice.cz, resp. v databázi Albertina. Účetní závěrky tohoto podniku vybraného k analýze jsou rovněž přiloženy jako příloha. Podnik pracuje s úvěry a plánuje přijetí dalšího z nich ve výši 6 000 000 Kč, přičemž zvažuje, zda by bylo lepší splatit tento úvěr stejnými anuitami během následujících pěti let, nebo zda by bylo lepší úvěr splácet konstantními úmory v každém roce. Banka stanoví úrokovou sazbu 5 % p. a. Sestavte splátkové schéma po jednotlivých letech pro lepší variantu.

Podnik zároveň zavádí strategii odpovědné firmy (Corporate Social Responsibility) a v této souvislosti se rozhodl podporovat charitativní organizaci, která působí ve městě. Zvolil částku 150 000 Kč ročně po dobu následujících 15 let. Popisované rozhodnutí vyžaduje vytvoření samostatného fondu pomoci, který by sloužil k pokrytí výše uvedených výdajů. Podnik má možnost odložit volné peněžní prostředky v současnosti na speciální spořicí účet úročený úrokovou sazbou 2 % p. a. jakou částku musí finanční management podniku vložit na daný spořicí účet, aby z něho mohl pravidelně na konci každého z následujících 15 let vybrat částku 150 000 Kč a poskytnout ji v rámci strategie CSR a firemního fundraisingu zmíněné charitativní neziskové organizaci? Jak by se částka změnila, kdyby se podnik rozhodl charitu podporovat příštích 25 let?

Příklad k vyřešení – analýza reálných dat

Použijte účetní závěrky reálného podniku, které jsou k dispozici v rejstříku www.justice.cz, resp. v databázi Albertina. Účetní závěrky tohoto podniku vybraného k analýze jsou rovněž přiloženy jako příloha.

V podniku (z výkazu zisku a ztrát vyplývá, že podnik je celkově ziskový) bylo rozhodnuto o koupi laminovacího stroje za 400 000 Kč. Pro novou činnost bude třeba nakoupit a udržovat i nové zásoby v odhadované výši 100 000 Kč. Účetní i ekonomická životnost stroje je 5 let.

Očekávání managementu podniku, co se týče provozu stroje a zákazníků, jsou v následující tabulce.

Bylo dále rozhodnuto, že nebude využíván a ani plánován zpoplatněný cizí kapitál, ale pouze vlastní kapitál (je očekávána výnosnost 10 %, sazba daně z příjmu je 19 %).

a) Vyhodnoťte tuto dílčí investici), vyberte sami vhodné metody.

b) Nebylo by výhodnější stroj po 4 letech prodat za zůstatkovou cenu? Za jakých dalších předpokladů?



EVROPSKÁ UNIE
Evropské strukturální a investiční fondy
Operační program Výzkum, vývoj a vzdělávání

**MS
MT**
MINISTERSTVO ŠKOLSTVÍ,
MLÁDEŽE A TĚLOVÝCHOVY

Tabulka

roky	1	2	3	4	5
počet zakázek/rok	30	60	70	70	70
tržby/zakázka	30 000	30 000	30 000	25 000	25 000
materiál/zakázka	20 000	20 000	18 000	18 000	20 000
mzdy/měsíc	25 000	25 000	25 000	25 000	25 000



EVROPSKÁ UNIE
Evropské strukturální a investiční fondy
Operační program Výzkum, vývoj a vzdělávání



Toto dílo podléhá licenci Creative Commons
Uveďte původ – Zachovejte licenci 4.0 Mezinárodní.

