

Česká zemědělská univerzita v Praze

Provozně ekonomická fakulta

Katedra ekonomiky



Teze k bakalářské práci

Finanční analýza vybraného podniku

Lucie Dvořáková

© 2016 ČZU v Praze

Souhrn:

Práce se zabývá finanční analýzou podniku Pivovary Lobkowicz Group a.s. v období 2010 -2014. Je rozdělena na část teoretickou a část praktickou.

Teoretická část se zaměřuje na obecnou problematiku finanční analýzy. Jsou zde vysvětleny základní pojmy jako rozvaha, výkaz zisků a ztrát, výkaz cash – flow. Dále rozebírá jednotlivé ukazatele hodnocení použité v praktické části. Nejprve je představena horizontální a vertikální analýza účetních výkazů, dále rozdílové a poměrové ukazatele, konkrétně likvidita běžná, pohotová a okamžitá, rentabilita celkového majetku a vlastního kapitálu, rentabilita tržeb. Následně se práce věnuje míře zadluženosti podniku a ukazatelům aktivity – obratu jednotlivých složek aktiv. Posledním tématem jsou souhrnné indexy hodnocení, konkrétně z bonitních modelů Kralickův Quicktest a z bankrotních Altmanův model a Index IN05.

Praktická část představuje podnik Pivovary Lobkowicz Group a.s. a dále jsou zde aplikovány jednotlivé metody a ukazatele uvedené v teoretické části. Pomocí těchto ukazatelů je provedena samotná finanční analýza. Závěrem lze říct, že podnik je dlouhodobě ztrátový, ale meziročně se tato ztráta zmenšuje. Velký progres zaznamenal podnik v roce 2014, kdy se jeho vlastní kapitál dostal do kladných čísel. Tato změna má pozitivní vliv na vývoj většiny využitých ukazatelů finanční analýzy.

Klíčová slova:

finanční analýza, podnik, rozvaha, výkaz zisků a ztrát, aktivita, rentabilita, zadluženost, finanční zdraví

Cíl a metodika:

Cílem práce je zjištění finančního zdraví podniku Pivovary Lobkowicz Group a.s. pomocí ukazatelů finanční analýzy v letech 2010 – 2014. Pomocí horizontální a vertikální analýzy rozvahy je podán obrázek o struktuře aktiv a pasiv podniku. Dále jsou provedeny výpočty ukazatelů rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti. S využitím bonitního modelu (Kralickův Quicktest) a bankrotních modelů (Altmanův model a Index IN05) je zjištěno, zda podnik je prosperující nebo naopak má problémy a je ohrožen bankrotem.

Práce je rozdělena na dvě části – část teoretickou a část praktickou. Teoretická část je zpracována s využitím studia odborné literatury a internetových zdrojů. Zabývá se

vysvětlením základních pojmů a účetních výkazů. Dále jsou zde zpracovány teoretické podklady pro výpočet jednotlivých ukazatelů finanční analýzy.

Praktická část je zaměřena na vlastní výpočet ukazatelů finanční analýzy. Nejprve je zde představen krátce podnik Pivovary Lobkowicz Group a.s., dále jsou zde provedeny propočty jednotlivých ukazatelů finanční analýzy – horizontální a vertikální analýza rozvahy, rozdílový ukazatel, poměrové ukazatele, bonitní a bankrotní modely. Data pro výpočet jsou získána ze základních účetních výkazů podniku – rozvaha a výkaz zisků a ztrát. Z výsledků jsou sestaveny přehledné tabulky a grafy, které jsou vždy opatřeny komentářem k příslušné problematice. V závěru jsou shrnuty výsledky jednotlivých metod a možné důsledky do budoucna.

Teoretická část:

Tato část práce se zabývá vysvětlením základních pojmů finanční analýzy. Jsou zde popsány základní účetní výkazy podniku – rozvaha, výkaz zisků a ztrát, výkaz cash flow. Dále jsou zde podrobně vysvětleny jednotlivé ukazatele finanční analýzy, vertikální a horizontální analýza rozvahy, rozdílové a poměrové ukazatele a vybrané souhrnné indexy hodnocení.

Rozvaha je jedním ze základních účetních výkazů. Podává informace o majetku podniku (aktiva) a zdrojích jeho financování (pasiva). Základním pravidlem rozvahy je, že hodnota pasiv se musí rovnat hodnotě aktiv. Výkaz zisků a ztrát informuje o výnosech a nákladech v podniku.

Mezi poměrové ukazatele patří analýza likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity. Pomocí ukazatelů likvidity se zjišťuje schopnost podniku hradit své závazky. Rentabilitou se rozumí výnosovost jednotlivých složek kapitálu. Pomocí ukazatelů zadluženosti je podnik hodnocen z hlediska financování pomocí cizích zdrojů. Ukazatele aktivity jsou většinou uváděny ve dnech a hodnotí schopnost hospodaření s majetkem.

Praktická část:

Nejprve je zde představen společnost Pivovary Lobkowicz Group a.s., která je na českém trhu od roku 2005. V roce 2014 se stala majoritním akcionářem společnost LASAPAN s.r.o., ve které má 70% podíl čínská investiční společnost CEFC. Pivovary

Lobkowicz Group a.s. sdružují 7 malých a středních pivovarů z Čech a Moravy a navazují tím na historii českého pivovarnictví.

Praktická část využívá poznatky z části teoretické pro výpočet vlastní finanční analýzy podniku. Pomocí horizontální a vertikální analýzy rozvahy byla zkoumána struktura aktiv a pasiv. V letech 2010 – 2013 se tato struktura příliš neměnila. V roce 2014 nastává zlom z důvodu emise akcií podniku a následným nákupem těchto akcií společnosti LAPASAN s.r.o. Tato emise akcií způsobila nárůst základního kapitálu podniku v 2 000 000 Kč na 1 870 000 160 Kč.

Vypočtené hodnoty likvidity podniku se pohybují pod doporučenými hodnotami (viz. Knápková, Pavelková, Šteker 2013, str. 92). Hodnoty kolísají, v roce 2014 nastává zlepšení v rámci pohotové a běžné likvidity, které se dostávají do doporučených hodnot. U ukazatelů rentability je zaznamenán rostoucí trend, a dá se předpokládat, že tento trend bude i nadále pokračovat. Zadluženost podniku se ve zkoumaném období zmenšovala, k posunu došlo opět v roce 2014. Celková zadluženost podniku se z více jak 100% v minulých letech snížila na hodnotu 28,76%. Z ukazatelů aktivity podniku lze vyčíst, že podnik splácí své závazky v roce 2014 dříve, než by musel. V ostatních zkoumaných letech je tomu naopak. Bonitní a bankrotní modely využití v práci se neshodují ve výsledcích v jednotlivých letech. V žádném z případů se podnik nedostal nad tzv. šedou zónu, která dělí úspěšné od těch méně úspěšných. V čem se ale shodnou je fakt, že v roce 2014 dochází ke zlepšení situace podniku.

Závěr:

Finanční analýza podniku se zabývá hodnocením finanční situace podniku Pivovary Lobkowicz Group a.s. Největší vliv na zlepšení situace podniku v roce 2014 měla emise akcií a zvýšení základního kapitálu podniku z 2 000 000 Kč na 1 870 000 160 Kč, která měla dále za následek snížení cizích zdrojů podniku a velký vliv na většinu ukazatelů finanční analýzy. Z podniku, který byl financován pouze cizími zdroji se stává podnik, který má podíl 69,74% vlastního kapitálu z celkových pasiv. Majoritním akcionářem se stala společnost LAPASAN s.r.o.

Je nutné zmínit zlepšení všech ukazatelů finanční analýzy v roce 2014. V některých případech až markantní. Nejvíce se projevila změna u hodnocení zadluženosti podniku. V letech 2010 – 2013 byla celková zadluženost podniku větší než 100 %. V posledním roce

se tato zadluženost zmenšila na 28,76%. Z nárůstu hodnot u ukazatelů likvidity – běžná, pohotová i okamžitá likvidita, lze soudit, že podnik se stává likvidnějším – schopnějším hradit své závazky.

Na závěr je nutné shrnout, že finanční situace podniku v letech 2010 – 2013 nebyla dobrá. Podnik zůstal ve ztrátě. Ovšem v roce 2014 nastalo zlepšení z důvodu navýšení základního kapitálu podniku. Bohužel i přesto podnik zůstává ve ztrátě, která se ovšem meziročně snižuje, proto se dá soudit, že tento trend by mohl pokračovat i v následujících letech. Podniku by mohlo pomoci investování do novinek v produktech – např. nová speciální piva a jejich odlišení od konkurence.

Použitá literatura:

1. KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 3. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2010. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-194-9.
2. KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. Vyd. 1. Praha: C.H. Beck, 2005. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-7179-321-3.
3. KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-4456-8.
4. RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2015. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-5534-2.
5. Veřejný rejstřík a Sběrka listin - Ministerstvo spravedlnosti České republiky. [online]. Copyright © 2012 [cit. 09.11.2016]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=316500&typ=UPLNY>