

**Česká zemědělská univerzita v Praze**

**Provozně ekonomická fakulta**

**Katedra obchodu a financí**



**Teze k Diplomové práci**

**Hodnocení finanční situace  
Budějovického Budvaru, n. p.**

**Bc. Miroslav Polách**

© 2015 ČZU v Praze

## **Souhrn**

Diplomová práce pojednává o zhodnocení finanční situace Budějovického Budvaru, n.p. Obsahem práce je analyzovat a zhodnotit finanční situaci pivovaru, zhodnotit dosavadní finanční řízení podniku a přinést návrhy na zlepšení současné finanční situace pivovaru Budějovický Budvar, n.p.

## **Klíčová slova**

finanční analýza, finance, rozvaha, výsledovka, ukazatele, metody, účetnictví, finanční zdraví

## **Úvod**

Práce je zaměřena na finanční analýzu Budějovického Budvaru, n.p. Analýza je provedena jak z pohledu jeho konkurenceschopnosti a produkce pivovaru, tak i z pohledu jeho finanční situace.

## **Cíl práce a metodika**

Cílem diplomové práce je zhodnocení finanční situace pivovaru Budějovický Budvar, n.p. ve sledovaném období tj. od roku 2000 do roku 2014, a to za pomoci metod finanční analýzy. Posoudit dosavadní finanční situaci Budějovického Budvaru a přinést návrhy na zlepšení stávající finanční situace pivovaru.

Teoretická část práce je zpracována na základě poznatků získaných z odborné literatury a publikací. V Praktické části práce je provedena charakteristika pivovaru Budějovický Budvar, n.p. a aplikovány metody finanční analýzy. Metodami finanční analýzy jsou použity vertikální a horizontální analýza, analýza rozdílových a poměrových ukazatelů. Podle výsledků z těchto ukazatelů je zpracován pyramidální rozklad rentability vlastního kapitálu. Informace o podniku jsou čerpány z účetních výkazů za období 2000 až 2014 a dalších dostupných zdrojů. Při formulaci návrhů na zlepšení finanční situace pivovaru je použita syntéza zjištěných faktů.

### **Teoretická východiska**

Finanční analýza je úspěšným nástrojem pro vyhodnocování vývoje podniku, je to dáno tím, že její metody obsahují všechny činnosti zkoumaného podniku a je na analytikovi, jaké oblasti v rámci hodnocení zvolí. Cílem finanční analýzy je odhalit slabiny ve finanční situaci podniku a udělat taková opatření, aby do budoucna neohrozily podnik. Pro podnikatelské subjekty je žádoucí, aby znaly svou finanční situaci v pravidelných intervalech a mohly tak včas reagovat a učinit opatření při výskytu možných rizik.

### **Vlastní analýza**

Finanční analýza Budějovického Budvaru, n.p. byla prováděna na základě výkazů podniku v období od roku 2000 do roku 2014. Za toto analyzované období se Budějovickému Budvaru podařilo navýšit hodnotu svých aktiv o 1 miliardu 956 milionů korun. Za tímto nárůstem stojí dvě ruku v ruce jdoucí příčiny. Tou první příčinou je, že Budějovický Budvar za celé analyzované období nedosáhl ztrátového výsledku hospodaření. Tendence úrovně hospodářského výsledku byla od roku 2000 do roku 2009 klesající, kdy průměrně ročně Budějovickému Budvaru klesala hodnota hospodářského výsledku o 29,6 milionů. Na tyto roční poklesy má největší vliv zvyšování provozních nákladů a primárně zdražování základních surovin na výrobu piva sladovnického ječmenu a chmele. Od roku 2000 do roku 2009 se provozní náklady průměrně ročně zvyšovaly o 28,3 milionů, a naproti tomu se tržby navyšovaly pomaleji a to o 2,3 milionů korun za rok.

Druhou příčinou, která má podíl na stále se zvyšujícím trendu aktiv je, že Budějovický Budvar je označen jako národní podnik. Tím, že nese toto označení, zde dochází k jakémusi legislativnímu vakuu. Protože označení národní podnik po roce 1989 zaniká, a to buď převedením na státní podnik, nebo pomocí privatizace na obchodní společnost. Dochází zde k tomu, že není jakékoliv legislativní usnesení, které by nařizovalo jak mají být zisky v národním podniku rozděleny. A tak zde dochází k nahromadování nerozdělených zisků uvnitř podniku. Tyto kumulující se zisky jsou zachyceny ve vysokém podílu krátkodobého finančního majetku na celkových aktivech. Ten se na hodnotě oběžných aktiv podílí 76% a na celkových aktivech se podílí téměř 44%. Nejvíce krátkodobého finančního majetku je drženo v krátkodobých cenných papírech a to 1,15 miliard korun, což je 52%-ní podíl na celkové hodnotě krátkodobého finančního majetku.

Dalších 46,9% drží Budějovický Budvar na bankovních účtech. Ve sledovaném období podnikl Budějovický Budvar několik málo vln investic do dlouhodobého majetku. Tyto investice byly zaměřeny hlavně na rozvoj exportní politiky podniku a týkaly se zejména oblasti logistiky, vozového parku a výrobního úseku.

Co se týče zastoupení finančních zdrojů krytí majetku, jsou tvořeny hlavně vlastním kapitálem, a to téměř 90%. Nejvíce jsou vlastní zdroje tvořeny základním kapitálem, který se na vlastních zdrojích financování podílí 70%. Hodnota základního kapitálu je 3,1 miliardy korun a to od roku 2010, kdy byla jeho hodnota navýšena. Cizí zdroje podniku tvoří celkové krytí majetku 10,4%. Za posledních 5 let se jejich podíl snížila o 3%. Cizí zdroje jsou nejvíce tvořeny závazky a to z 91,8%. Z toho dlouhodobé závazky tvoří 25% a krátkodobé závazky jsou tvořeny 66,8%. Krátkodobé závazky jsou pak z 55% tvořeny závazky z obchodních vztahů. Co se týče úvěrů a jiných bankovních výpomocí, tak Budějovický Budvar za posledních 14 let ani jednou nevyužil úvěru a podobných bankovních pomocí. Jelikož díky nakumulovaným ziskům stačí na své aktivity dostatečně svými vlastními zdroji.

Ukazatele rentability nedosahují nějak vysokých. Hodnota rentability aktiv (ROA) činí 6,17%. Rentabilita aktiv je za posledních 5 let v mírně rostoucím tempu, kdy se její hodnota zvýšila o 2%. Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) je 6,89%. Podobně jako ROA tak i ROE dosahuje růstové tendence. Příčinou rostoucího tempa ROE je rychlejší navyšování zisků než vlastního kapitálu. V porovnání s konkurentem Heineken ČR, a.s. dosahuje Budějovický Budvar lepších hodnot. U všech stupňů likvidity dosahuje Budějovický Budvar výborných výsledků. Likvidita 1. stupně dosahuje 6,30%, likvidita 2. stupně 7,45% a likvidita 3. stupně 8,28%. Základem skvělých hodnot je, že finanční management drží nerozdělené zisky v bezprostředně likvidních prostředcích a to v krátkodobém finančním majetku. U hodnot aktivity dosahuje Budějovický Budvar uspokojivých čísel, kdy obrat aktiv se pohybuje okolo 50%.

Dle zanalyzování stavu struktury kapitálu je Budějovický Budvar financován a držen v chodu hlavně ze svých vlastních zdrojů financování. Finanční samostatnost dosahuje hodnot 86%. To znamená, že je podnik schopen veškeré potřeby pokrýt z 86% svými zdroji. Kde Budějovický Budvar dosahuje obzvlášť výborných čísel je v ukazateli míry finanční samostatnosti. Zde se jeho hodnoty pohybují přes 600%, to znamená, že své

závazky dokáže Budvar s přehledem pokrýt a ještě mu zbývá velká suma volných finančních prostředků. Je to dané velkou hodnotou vlastního jmění, které dosahuje 4,5 miliardy korun. Naproti tomu stojí hodnota závazků, která činí 520 milionů, takže se tu tvoří rezerva finančních zdrojů okolo 3,99 miliard. Zadluženost je v klesající tendenci díky klesajícím hodnotám cizích zdrojů a navyšování celkového kapitálu podniku. Hodnota zadluženosti se pohybuje okolo 10%. Z dosažených výsledků je patné, že výsledky bilančních pravidel byly splněny. Jediné, co stojí za upozornění je, že na základě hromadění zisků uvnitř podniku, dochází k navyšování vlastních zdrojů do ohromných sum a tím je způsobeno překapitalizování podniku.

### **Závěr**

Z výsledků provedené analýzy vyplývá, že je Budějovický Budvar prosperujícím podnikem. Za posledních 15 let nezaznamenal ztrátový výsledek hospodaření. Své zisky uvnitř podniku kumuluje zásluhou nerozdělených zisků z minulých období, a to mu umožňuje efektivně investovat do rozvoje podniku. Jeho tržby, které dosahují přes dvě a půl miliardy korun, odpovídají objemu jeho produkce. Z hlediska finanční samostatnosti je podnik celé své fungování zabezpečit pomocí vlastních zdrojů, které jsou v hodnotě 4,4 miliard korun. Nutno podotknout, že takto vysoké hodnoty vlastních zdrojů způsobují překapitalizování podniku a tím nízké hodnoty rentabilit. Pro stálý rozvoj podniku a navýšení hospodářských výsledků by se Budějovický Budvar měl držet dosavadní exportní politiky a upevňovat svou pozici na zahraničních trzích. Na druhou stranu by podnik měl zapracovat na uspokojování měnící se poptávky tuzemského trhu, kde se mu otevírají jisté možnosti pro vylepšení své dosavadní finanční situace.

## Seznam vybraných zdrojů

### Odborná literatura

- BLAHA, Zdenek Sid. Jak posoudit finanční zdraví firmy. 3. rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2006, 194 s. ISBN 80-726-1145-3.
- KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. Finanční analýza: krok za krokem. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008, xiii, 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.
- RŮČKOVÁ, Petra a Jiří HNILICA. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada, c2011, 143 s. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3916-8.
- SEDLÁČEK, Jaroslav a Walter B MEIGS. Finanční analýza podniku. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011, xxix, 1223, [70] p. ISBN 978-80-251-3386-6.
- VALACH, Josef. Finanční řízení podniku. 2. aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Ekopress, 324 s. ISBN 80-861-1921-1.

### Internetové zdroje:

- Ekonomická fakta. *Budějovický Budvar, n.p.* [online]. 2015 [cit. 2015-09-23]. Dostupné z: <<http://www.budejovickybudvar.cz/o-spolecnosti/ekonomicka-fakta.html>>
- Finanční analýza. *Management Mania* [online]. 2014-08-30 [cit. 2014-08-30]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/financni-analyza>