

Finanční analýza a plánování podniku

3. cvičení

Na třetím cvičení si vyzkoušíme získat informaci o analyzované společnosti a vyhodnotit základních ukazatelů ve vztahu ke srovnatelným společnostem. Srovnatelné společnosti nutně nemusejí být vždy v přímé konkurenci.

Vyhledejte relevantní zdroje informací pro splnění úkolu

Vaším úkolem je vyhodnocení ukazatelů ROA a EAT marže společnosti ČEZ a.s. k **31. 12. 2021** ve vztahu ke srovnatelným společnostem. Pro splnění úkolů si vyhledejte potřebná data ke společnosti ČEZ a.s. k danému datu. Pracujte s tím, že srovnatelné společnosti ke spol. ČEZ a.s jsou tyto (jiné nyní pro zjednodušení nevyhledávejte)

- RWE Aktiengesellschaft
- MOL Magyar Olaj- és Gázipari Nyilvánosan Muködo Részvénytársaság
- Polski Koncern Naftowy ORLEN Spółka Akcyjna
- VERBUND AG

Pro splnění úkolů doplňte tabulku:

	ČEZ	RWE	MOL	PKN	VERBUND
Aktiva celkem					
Tržby celkem (celkové provozní výnosy)					
Čistý zisk (EAT)					
ROA*					
EAT marže**					
Obrat celkových aktiv***					
Medián konkurence	ROA				
	EAT marže				
	Obrat T/A				

* ROA ukazatel vypočtete jako podíl EAT a celkových aktiv

**EAT marži vypočtete jako podíl EAT a celkových tržeb (provozních výnosů)

***Obrat celkových aktiv vypočtete jako podíl celkových tržeb a celkových aktiv

Finanční analýza konkrétní společnosti získává na vypovídací schopni zejména, zasadíme-li společnost do kontextu relevantní konkurence, resp. srovnatelných podniků. Je zajímavé při tomto hodnocení zamyslet se nad tím, jakou konkurenční pozici vlastně společnost má vůči srovnávaným

společnostem (konkurencí¹) – tj. zda se jedná o oligopolní postavení (a nemáme mnoho vzorků ke srovnání), monopolní (pak není moc s čím srovnávat) nebo monopolistické postavení (a pak máme vzorků ke srovnání dost).

Diskuze:

Vzpomenete si na „pyramidální rozklad“ ukazatele ROA? Sice se k tomu ještě vrátíme, ale pokuste se oprášit své znalosti...případně si nějak poradíte, jistě na nějaký způsob přijdete.

Zájmový úkol: Odpovězte na níže položené otázky ohledně mezipodnikového srovnání

Po přednášce na dané téma byste měli být schopni odpovědět na níže uvedené otázky. Nyní toto není potřeba, ale nezapomeňte se k tomuto zájmovému úkolu v budoucnu vrátit.

Komparativní analýza představuje mezipodnikové srovnání, které můžeme blíže popsat jako:

- a) společnost vs. společnost
- b) společnost vs. skupina společností
- c) skupina společností vs. skupina společností
- d) společnost vs. srovnatelná konkurence

Co představuje ve FA pojem „peer group“?

- a) skupinu pro vzájemné sdílení souborů
- b) vybrané společnosti
- c) skupinu vrstevníků
- d) skupiny společností, ke kterým hledáme srovnatelné konkurenty

Při objektivní finanční analýze užíváme různé srovnávací báze. Využití, které báze, je typické pro přezkoumatelnou prostorovou analýzu?

- a) obecně doporučované hodnoty
- b) vývoj ekonomiky
- c) odvětvové ukazatele
- d) zkušenosti analytika
- e) cíle společnosti

Při hromadném výběru s využitím odborné databáze obvykle volíme určitá kritéria – tzv. vyhledávací strategii. Chceme-li vybrat skupinu srovnatelné konkurence, pak bychom měli věnovat pečlivou pozornost výběru kritérií. Vyberte nejčastěji zařazená kritéria ve vyhledávací strategii:

- a) podíl mužů ve vrcholném managementu
- b) umístění akcií společnosti na burze
- c) velikost společnosti dle vybraného ukazatele (např. bilanční suma, tržby)
- d) podnikatelská činnost analyzované společnosti
- e) čas a prostor

¹ Pro doplnění uvádíme, že se nemusí nutně jednat o konkurenci z pohledu předmětu podnikání, nýbrž také z pohledu investičního – tj. buď investují do této společnosti nebo do jiné a jedná se de facto o vzájemně se vylučující investice

Hromadný výběr z odborné databáze značně usnadňuje analytickou práci. Tento výstup obsahuje:

- a) data za všechny konkurenční společnosti
- b) pouze konkurenční společnosti
- c) všechny konkurenční společnosti
- d) správná data, čímž jsme se vyhnuli riziku chyby při vlastním přepisu
- e) námi analyzovanou společnost

Medián ROA za odvětví jsme zjistili 5 %, analyzovaná společnost má ROA 1 %, mezikvartilové rozpětí má hodnotu 10 procentních bodů. Jaké z následujících výroků jsou dle uvedených informací pravdivé?

- a) společnost má vyšší rentabilitu aktiv než polovina společností v odvětví.
- b) společnost dosahuje zisku.
- c) společnost má jednu z nejnižších hodnot ROA v odvětví.
- d) v příštích letech poroste ROA analyzované společnosti.
- e) čtvrtina společností v odvětví má horší ROA než analyzovaná společnost.