

# Finanční analýza a plánování podniku

## 4. cvičení: Pre-reading

Z knihy (2. vydání) je potřebný text pro pre-reading zde: s. 91 – 103

Vyzkoušejte si aplikovat znalosti týkající se úprav vstupních dat a informací pro vyhodnocení finančního zdraví obchodní korporace. Budeme se soustředit zejména na výsledovku. Dále se pokusíme získat data o srovnatelných společnostech pro účely vyhodnocení zjištěných veličin.

### Začněme lehkým shrnutím poznatků z přednášky

Core assets, tj. provozně nezbytná, nutná aktiva tvoří včetně postupů podnikání, řekněme, technologii podniku. Její volba pak přímo či nepřímo determinuje nákladovou strukturu podniku (tj. mix fixních a variabilních nákladů). Cílem je dosažení tržeb (z nichž by se ideálně měly rychle stát peněžní příjmy). V podniku však může být provozována i činnost, kterou nebudeme pro daný účel finanční analýzy považovat za klíčovou. Taková činnost může vázat aktiva, která tudíž nejsou klíčová a jsou tedy zbytná (nepotřebná). Zbytnost si můžeme ověřit např. tím, že pokud bychom takovou činnost a aktiva na ní vázaná přestali provozovat (např. tím, že bychom takovou činnost mohli vyčlenit do jiné společnosti a tu prodat), nic by se s podnikem v podstatě nestalo. Aktiva, která jsou vázaná zbytnou podnikatelskou činností mohou vyvolávat jak výnosy, tak náklady. O tyto zbytné výnosy a náklady chceme analyzovanou výsledovku rovněž očistit, abychom viděli, jak vypadá výsledovka jen za klíčovou podnikatelskou činnost, tj. abychom viděli výnosy a náklady související s provozováním „core businessu“. Pro analýzu výsledovky jsou pak vhodné ekonomické úrovně zisku.



Nezapomeňme, že jednotlivé úrovně zisku mají různou vypovídacích schopnost. Předně mějme na paměti, že se jedná o ukazatele definované dle US GAAP výsledovky, nikoliv dle české druhově členěné výsledovky. Dopusťme se s plným vědomím zjednodušení (při dostatku informací bychom některé konkrétní položky z těchto druhově členěných nákladů pro potřeby reorganizace vyloučili, jelikož nemusí souviset s provozní činností společnosti). Uvědomme si, kdo má na jednotlivých úrovních zisku zájem (vlastníci, věřitelé, stát, subjekty spojené s podnikem a samotný podnik).

**Diskuzní otázky:**

- 1) Uveďte, jaké znáte ekonomické úrovně zisku a tyto seřadte. Vedle vždy uveďte, o co se položka dolní liší od položky vrchní. Použijte zkratky z angličtiny a ty vysvětlete.

| Pohled „bottom-up“ | Komentář | Pohled „top-down“ | Komentář |
|--------------------|----------|-------------------|----------|
| <b>EAT</b>         |          |                   |          |
|                    |          |                   |          |
|                    |          |                   |          |
|                    |          |                   |          |
|                    |          |                   |          |
|                    |          |                   |          |
|                    |          | <b>EAT</b>        |          |

- 2) Z výše uvedených úrovní zisku vyberte takové úrovně, u kterých by bylo možné je „napasovat“ na úrovně zisku podle české druhově členěné výsledovky. Vysvětlete limity, které toto „napasování“ může (mělo by) mít.