# Finanční analýza a plánování podniku

## cvičení

Na čtvrtém cvičení si opět vyzkoušíme 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.

![Obsah obrázku vázanka, oblek, muž, nošení

Popis byl vytvořen automaticky]()

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 seřaďte. 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 |
| **EAT** |  |  |  |
|  |  |  |  |
|  |  |  |  |
|  |  |  |  |
|  |  |  |  |
|  |  |  |  |
|  |  | **EAT** |  |

1. 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.

**Cvičné příklady (pracujte nyní v týmu)**

1. Pro potřeby výuky využijeme data společnosti Alza.cz a.s. (data set ke stažení [zde](https://kfop.vse.cz/wp-content/uploads/page/1649/Cviceni-4_zadani_LS2024_zadani.xlsx)). Cílem je, abyste se pokusili o úpravu výsledovky tak, aby zobrazovala ekonomické úrovně zisku. Pro tento účel vycházejte s níže uvedených (pro potřeby výuky smyšlených) informací:
   * + - Společnost sice účtuje v rámci položky odpisy také o odpisech zásob, ale dle Vašeho zjištění taková politika nezohledňuje faktický stav. Předpokládejte, že společnost využívá směrnici, ve který je uvedeno, že se vyčísluje odpis zásob ve výši 0,25 % z nákladů na prodané zboží. Dle Vašeho názoru by taková výše měla být 0,75 %.
       - V rámci ostatních provozních výnosů a nákladů jsou účtovány tržby, resp. náklady spojené s prodejem dlouhodobého majetku a materiálu, což nepovažujete na výnosy, resp. náklady spojené s core businessem.
       - Identifikovali jste v rámci finanční nákladů a výnosů, že část z nich je spojena s provozováním podnikatelské činnosti a nesouvisí s financováním společnosti. Jako provozně nutnou výši ostatních provozních nákladů související s provozováním core businessu jste určili celou položku „K. Ostatní finanční náklady“ z druhově členěné výsledovky společnosti a jako provozně nutnou výši ostatních provozních výnosů souvisejících s provozováním core businessu jste určili celou položku „VII. Ostatní finanční výnosy“ z druhově členěné výsledovky společnosti.
       - V rámci finanční činnosti související s core businessem společnosti, tj. položky související s ekonomickým pohledem na výpůjční náklady potažmo výnosy spojené z provozní výší peněžních prostředků a operacemi s nimi, jste identifikovali jen tyto položky z druhově členěné výsledovky, a to „J.2 Ostatní nákladové úroky a podobné náklady“ – jedná o náklady na získané úvěry od třetích osob a „VI.2 Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy“ – tyto výnosy však považujete za výnosy spojené s provozováním podnikatelské činnosti, neboť souvisí s peněžními prostředky, které jsou v provozně nutné výši a v průběhu roku se povedlo s nimi úspěšně pracovat na peněžním trhu.
       - Jelikož nemáte podrobné informace ohledně daňových dopadů výnosů a nákladů, které jste nepovažovali za provozně nutné, rozhodli jste se výši daně z příjmu ponechat celou jako provozně nutnou.
2. Sestavte podklad ve smyslu výpočtu ukazatelů EBITDA, EBIT, EBT a EAT za roky 2016-2022.

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Úroveň ekonomického zisku |  |  |  |  |  |  |  |
| **EBITDA** |  |  |  |  |  |  |  |
| **EBIT** |  |  |  |  |  |  |  |
| **EBT** |  |  |  |  |  |  |  |
| **EAT** |  |  |  |  |  |  |  |

1. Zjistěte, jaké bylo tempo změny výše uvedených ukazatelů mezi roky 2020-2021 a 2021-2022 a toto vyhodnoťte v porovnání s vybranými porovnatelnými podniky, mezi které jste zařadili tyto společnosti:

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Tempo změny Alza.cz | 2022 | 2021 | 2020 |
| **EBITDA** |  |  |  |
| **EBIT** |  |  |  |
| **EBT** |  |  |  |
| **EAT** |  |  |  |

Ticker Název

|  |  |
| --- | --- |
| AMZN.O | Amazon.com Inc |
| BBY.N | Best Buy Co Inc |
| TGT.N | Target Corp |
| GRPN.OQ | Groupon Inc |
| COST.OQ | Costco Wholesale Corp |

Vyhodnocení:

### Odpovězte na níže položené otázky

****

****