

**FFÚ**

VYSOKÁ ŠKOLA  
EKONOMICKÁ V PRAZE  
**FAKULTA FINANCÍ A ÚČETNICTVÍ**

ffu.vse.cz

# 1FP214 Finance podniku

## Zadání případové studie

Ing. Markéta Pláničková, Ph.D.

Katedra financí a oceňování podniku

## Organizace případových studií

- Studie je za **max 15 bodů**. Všichni členové jednoho týmu obdrží stejný počet bodů.
- 1 cvičení = 1 podnik (podnik určí cvičící)
- Rozdělení studentů na cvičení do **5 skupin** (cca 5 studentů ve skupině)
- Skupiny si studenti sami vytvoří a vloží je do sdílené tabulky týmu cvičení v MS Teams nejpozději na cvičení ve 2. týdnu výuky.
- Analýza rozdělena do **5 oblastí**, postupně prezentovány jednotlivé oblasti v průběhu semestru (viz harmonogram prezentací v první přednášce)
- Studenti **ve skupině** připraví vypracování **jedné oblasti analýzy podniku**.
- **Odevzdání** formou nahrání do týmu cvičení v **MS Teams** vypracování dané oblasti ve wordu/pdf/xlsx a zároveň prezentace v pptx. Na příslušném cvičení skupina (případně její zástupce) **odprezentuje** v 10 až 15 minutách nejdůležitější zjištění.
- Do MS Teams je třeba podklady nahrát nejpozději 24 hodin před cvičením, na kterém se bude prezentovat. Dokumenty prosím označujte číslem a názvem zpracovávané oblasti.

### I. ZÁKLADNÍ INFORMACE O PODNIKU

- Popis podnikatelské činnosti (klíčové produkty/služby, struktura tržeb – dle měny, teritorií, odběratelů, stručná historie, popis provozu – kde mají kanceláře, sklady, výrobu, jsou v nájmu?)
- Ovládající osoby (struktura vlastnictví)
- Ovládané osoby, jejich úloha v rámci skupiny, jejich velikost, generují zisk?
- Počet zaměstnanců a jejich struktura
- Zhodnocení životní fáze podniku

### II. ANALÝZA VNĚJŠÍHO PROSTŘEDÍ

- Lze využít databázi Passport pro odvětvové analýzy a MagnusWeb/Albertinu pro identifikaci odvětví a konkurentů v ČR a SR či databázi Orbis pro identifikaci odvětví a konkurentů z Evropy.
- Vymezení příslušného odvětví (NACE)
- Zhodnocení postavení na trhu (typ konkurenčního prostředí)
- Uveďte klíčové konkurenty
- Analýza odběratelů a prodejních kanálů
- Je zde významný vliv regulace? Pokud ano, jaký?
- SWOT analýza – Hlavní konkurenční výhody a nevýhody, příležitosti a hrozby na trhu (substituty, bariéry vstupu do odvětví atd.)

### III. ANALÝZA HOSPODAŘENÍ Z ÚČETNÍCH VÝKAZŮ ZA POSLEDNÍ 3 ROKY

- Lze využít databázi MagnusWeb/Albertinu pro stažení výkazů za více let najednou.
- Tuto část nahrát do MS Teams určitě i v excelu (především výkazy za 3 roky)
- Pouze z účetních výkazů, nejedná se o finanční analýzu (nemusíte tedy počítat poměrové ukazatele).
- Struktura majetku – co přesně vlastní a v jakém poměru, jaká je nejvýznamnější položka aktiv atd.
- Základní struktura pasiv (detaily bude mít skupina V.)
- Okomentovat vývoj zisků (případně cash flow, sestavuje-li ho podnik, sami nedopočítávejte)
- Vypočítat a okomentovat stěžejní ekonomické položky společnosti za poslední 3 roky (EBITDA, pracovní kapitál atd.)

## IV. HODNOCENÍ INVESTIČNÍHO PROJEKTU

- Tuto část nahrát do MS Teams určitě i v excelu
- Vypočtete ČSH, VVP a prostou dobu návratnosti ke dni zahájení hypotetického investičního projektu a na základě těchto kritérií rozhodněte, zda jej podnik realizuje či nikoliv.
- Doplňkové zadání:
  - Projekt se realizuje ode dne poslední dostupné účetní závěrky (den zahájení projektu) po následujících 8 let.
  - Investiční výdaj (CAPEX) při zahájení projektu dosahuje výše 10 % z hodnoty dlouhodobého majetku ke dni poslední dostupné účetní závěrky, nebo 20 % z provozního výsledku hospodaření posledního dostupného účetního období (vezměte vyšší z obou hodnot).
  - Příjmy z investičního projektu budou v prvním roce nulové, v druhém roce budou činit 5% z tržeb podniku posledního dostupného účetního období, od třetího roku porostou ročním tempem růstu 3%.
  - Roční výdaje investičního projektu budou odpovídat  $(100\% - X\%)$  z příjmů z investičního projektu. Kde X odpovídá EBITDA marži (podíl EBITDA k tržbám podniku) v posledním dostupném účetním období.
  - K výpočtům použijte odhad diskontní míry ve výši 8 %. Jak se změní výsledky při diskontní míře 12 %?

## V. ANALÝZA KAPITÁLOVÉ STRUKTURY

- Jaké zdroje podnik využívá a v jaké míře (akcie, úvěry, dluhopisy, půjčka společníka/vlastníka/propojené osoby, operativní leasing, finanční leasing, dotace, factoring, forfaiting, cashpooling?)
- V případě provedeného či plánovaného IPO popište proces a okolnosti.
- Kolik podnik stojí cizí zdroje? Z jakých výkazů je toto patrné?
- Je kapitálová struktura nastavena optimálně? Zhodnoťte vzhledem ke struktuře aktiv, měny a časového faktoru a závislosti na omezeném množství poskytovatelů kapitálu.
- Využívá příliš či málo cizího kapitálu ve srovnání s konkurenty/odvětvím/trhem?
- Pokuste se vytvořit doporučení pro optimalizaci kapitálové struktury. Lze tyto kroky realizovat v krátkém období nebo se jedná o dlouhodobý proces?
- Jakým způsobem podnik rozděluje zisk? Kolik vyplácí a kolik reinvestuje zpět do podniku?