

ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI
FAKULTA EKONOMICKÁ

Bakalářská práce

Finanční analýza konkrétního podniku

The Financial Analysis of Specific Company

Dana Žižková

Plzeň 2013

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma

„Finanční analýza konkrétního podniku“

vypracovala samostatně pod odborným dohledem vedoucího bakalářské práce za použití pramenů uvedených v příložené bibliografii.

V Plzni dne 2.5.2013

.....

podpis autora

Poděkování

Na tomto místě bych ráda poděkovala vedoucímu mé bakalářské práce Ing. Zdeňku Hruškovi za užitečné rady, připomínky a za celkové odborné vedení mé práce.

Obsah

| | |
|--|----|
| Úvod..... | 8 |
| 1 Finanční analýza | 10 |
| 1.1 Uživatele finanční analýzy | 11 |
| 1.2 Zdroje finanční analýzy..... | 12 |
| 1.2.1 Rozvaha | 13 |
| 1.2.2 Výkaz zisku a ztráty..... | 13 |
| 1.2.3 Výkaz cash flow..... | 14 |
| 1.2.4 Příloha k účetní závěrce | 14 |
| 1.3 Principy a cíle finanční analýzy | 14 |
| 2 Metody finanční analýzy | 16 |
| 2.1 Analýza absolutních ukazatelů..... | 17 |
| 2.1.1 Horizontální analýza | 17 |
| 2.1.2 Vertikální analýza | 18 |
| 2.2 Analýza rozdílových ukazatelů | 18 |
| 2.2.1 Čistý pracovní kapitál | 18 |
| 2.2.2 Čisté pohotové prostředky | 19 |
| 2.2.3 Čistý peněžní majetek | 20 |
| 2.3 Analýza poměrových ukazatelů | 20 |
| 2.3.1 Ukazatele rentability | 20 |
| 2.3.2 Ukazatele aktivity | 23 |

| | | |
|-------|--|----|
| 2.3.3 | Ukazatele likvidity | 25 |
| 2.3.4 | Ukazatele zadluženosti | 27 |
| 2.3.5 | Ukazatele kapitálového trhu | 28 |
| 3 | Profil společnosti | 29 |
| 3.1 | Historie | 29 |
| 3.2 | Základní údaje | 31 |
| 3.3 | Horizontální a vertikální analýza rozvahy | 32 |
| 3.3.1 | Horizontální analýza aktiv | 32 |
| 3.3.2 | Horizontální analýza pasiv | 34 |
| 3.3.3 | Vertikální analýza aktiv | 36 |
| 3.3.4 | Vertikální analýza pasiv | 37 |
| 3.4 | Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty | 37 |
| 3.4.1 | Tržby | 38 |
| 3.4.2 | Náklady | 38 |
| 3.4.3 | Výsledky hospodaření | 39 |
| 3.5 | Analýza pomocí rozdílových ukazatelů | 39 |
| 3.5.1 | Čistý pracovní kapitál | 39 |
| 3.5.2 | Čisté pohotové prostředky | 40 |
| 3.5.3 | Čistý peněžní majetek | 41 |
| 3.6 | Analýza poměrových ukazatelů | 41 |
| 3.6.1 | Ukazatele rentability | 41 |

| | | |
|-------|------------------------------------|----|
| 3.6.2 | Ukazatele aktivity | 43 |
| 3.6.3 | Ukazatele likvidity | 44 |
| 3.6.4 | Ukazatele zadluženosti | 46 |
| 3.7 | Du Pont rozklad ROE..... | 47 |
| 4 | Zhodnocení ekonomické situace..... | 50 |
| 5 | Návrhy na zlepšení situace | 52 |
| | Závěr | 54 |
| | Seznam tabulek | 55 |
| | Seznam obrázků..... | 56 |
| | Seznam použitých zkratk | 57 |
| | Seznam použité literatury | 58 |

Úvod

Mezi hlavní cíle každého podniku patří stabilní ekonomická situace na trhu a její možné zlepšování. Aby podnik dosáhl příznivé ekonomické situace, musí se stále přizpůsobovat měnícím se podmínkám na trhu. Důležitým aspektem pro dobře fungující podnik je tedy odpovídající znalost finanční situace podniku a přehled o této situaci poskytuje právě finanční analýza. Finanční analýza pracuje s mnoha metodami a postupy, avšak mezi nejčastější metodu patří analýza poměrových ukazatelů. Tyto ukazatele jsou schopny podat informace například o tom, jak si podnik vedl během sledovaného období, jak se podniku daří ve srovnání s konkurencí nebo lze pomocí těchto ukazatelů vyhodnotit silné a slabé stránky podniku ve finanční oblasti. Obecně lze tedy říci, že finanční analýza je nástrojem pro posouzení finančního zdraví podniku.

Tato bakalářská práce se věnuje finanční analýze Plzeňského Prazdroje, a.s. Daný podnik byl vybrán z toho důvodu, že Plzeňský Prazdroj, a.s. je jednou z nejznámějších pivovarnických společností v České republice, v Evropě a vůbec po celém světě. Dalším důležitým aspektem pro výběr tohoto podniku je také fakt, že zdroje informací pro zpracování finanční analýzy jsou veřejně dostupné, podložené a věrohodné.

Práce je členěna do pěti hlavních kapitol, které na sebe postupně navazují. První dvě kapitoly shrnují teorii k dané problematice, třetí kapitola poté obsahuje výpočty a praktické poznatky, čtvrtá kapitola se zaměřuje na zhodnocení výsledků finanční analýzy pro daný podnik a pátá kapitola je věnována možným návrhům na zlepšení dosavadní ekonomické situace.

První kapitola se věnuje teorii finanční analýzy. Hlavním cílem kapitoly je definovat pojem finanční analýza. V další části kapitoly jsou představeni uživatelé finanční analýzy, poté následují zdroje finanční analýzy, z nichž se čerpají potřebná data a v neposlední řadě se kapitola věnuje principům a cílům finanční analýzy.

Druhá kapitola je zaměřená na metody finanční analýzy. Patří sem metody absolutních, ukazatelů, rozdílových ukazatelů a také nejčastěji používaná metoda poměrových ukazatelů, kam patří ukazatele rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti (ukazatele kapitálového trhu nebyly v práci zpracovány z důvodu nekomplexních informací z výkazů podniku potřebných k daným výpočtům).

Třetí část této bakalářské práce se zaměřuje již přímo na podnik Plzeňský Prazdroj, a.s. V prvních podkapitolách této části jsou uvedeny základní informace o podniku a jeho historie. V další části je pak samotná finanční analýza podniku. S pomocí účetních výkazů za roky 2007, 2008, 2009, 2010 a shrnutého výkazu za období 2010 – 2012, je provedena finanční analýza pomocí absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů. Do závěru této kapitoly je ještě zahrnut Du Pontův rozklad ukazatele ROE pro daný podnik, kterým se vyhodnotily vzájemné vztahy vybraných ukazatelů za sledované období.

Poslední dvě kapitoly se věnují celkovému zhodnocení ekonomické situace vzhledem k výsledkům z finanční analýzy a možným návrhům na zlepšení ekonomické situace podniku, což naplňuje cíl práce.

Cílem této bakalářské práce je zhodnocení finanční situace vybraného podniku – Plzeňského Prazdroje, a.s., v analyzovaném období 2007 – 2012, za pomoci nástrojů finanční analýzy a stanovení možných návrhů na zlepšení této situace.

Potřebné informace ke zpracování daného tématu byly čerpány z doporučené literatury, dalších českých i cizojazyčných publikací, z výročních zpráv daného podniku dostupných na internetu a dalších internetových zdrojů. Mnoho důležitých informací bylo poskytnuto přímo z interních zdrojů společnosti, jedná se především o konkrétní příklady využité pro praktickou část práce.

1 Finanční analýza

Obecně lze za úkol finanční analýzy považovat **zhodnocení finanční situace podniku**. Finanční analýza má však celou řadu možných pojetí. Pro pochopení významu finanční analýzy je v následující kapitole uvedeno několik možných definic od různých autorů. Dále se kapitola věnuje uživatelům finanční analýzy, principům a cílům, typům, metodám finanční analýzy a zdrojům, využívaným k provedení finanční analýzy.

Jednu z nejužitečnějších definic finanční analýzy podává tvrzení dle Blahy a Jindřichové (2006), které říká, že: „*Finanční analýza představuje ohodnocení minulosti, současnosti a předpokládané budoucnosti finančního hospodaření firmy. Jejím cílem je poznat finanční zdraví firmy, identifikovat slabiny, které by mohly v budoucnosti vést k problémům, a determinovat silné stránky, na kterých by firma mohla stavět.*“ (Blaha, Jindřichovská, 2006, str. 12)

Tuto definici podporují i Hrdý a Horová (2009), kteří říkají, že: „*Pro jakékoliv finanční rozhodování a plánování je výchozí znalost současné finanční situace a finančního zdraví podniku, tzn. znalost rentability, likvidity, finanční stability atd. nezbytná.*“ Podle této myšlenky řízení podniku využívá analýzu jako **zpětnou vazbu** při finančním rozhodování. Dalším pohledem na tuto tematiku přináší definice dle Grünwalda (2009), který tvrdí, že: „*Finanční analýza je analýza financí podniku. Finance podniku mohou být definovány jako pohyb peněžních prostředků, vyjádřený peněžními toky.*“ (Grünwald, 2009, str. 19)

Na finanční analýzu lze pohlížet **v užším a širším pojetí**. Pokud se jedná o **užší pojetí**, dochází při analýze k hodnocení současného a minulého vývoje financí podniku. V opačném případě, **v pohledu širším**, analýza poskytuje předpověď k budoucímu vývoji financí podniku. V souvislosti s pojmem finanční analýza se často objevuje pojem **finanční zdraví podniku**. Je to především proto, že jedním z hlavních účelů finanční analýzy je posouzení finančního zdraví. „*Pojem finanční zdraví podniku vyjadřuje uspokojivou finanční situaci podniku. Za finančně zdravý podnik lze považovat takový podnik, který je schopen trvale dosahovat takové míry zhodnocení kapitálu, která je požadovaná investory vzhledem k riziku daného druhu podnikání.*“ (Hrdý, Horová, 2009, str. 118) Důležitou podmínkou finančně zdravého podniku je jeho schopnost

hradit své závazky a to především dlouhodobého charakteru, tedy jeho **dlouhodobá likvidita**. Ta je ovlivňována především podílem cizích a vlastních zdrojů financování podniku. Dlouhodobá likvidita však není jedinou podmínkou pro finanční zdraví podniku. Další důležitou podmínkou je **rentabilita vloženého kapitálu**, která určuje, jak dobře podnik zhodnocuje vložený kapitál. Opakem finančního zdraví je **finanční tíseň**, která nastává, pokud má podnik velké problémy s likviditou. (Mrkvička, Kolář, 2006, str. 15)

1.1 Uživatele finanční analýzy

Podle druhu subjektu a požadavků na výstupy finanční analýzy, můžeme finanční analýzu rozdělit do dvou oblastí: **interní a externí**. **Interní analýza** je prováděná podnikovými útvary popřípadě dalšími osobami. Při provádění této analýzy jsou analytikům k dispozici veškeré údaje, například údaje z finančního účetnictví, manažerského účetnictví, kalkulace a plány podniku.

Zatímco **externí analýza** slouží k interpretaci výkazů, které hodnotí finanční situaci. Jedná se především o účetní informace o podniku, které jsou veřejně dostupné. Výchozí informace, které se týkají finanční situace podniku, využívá celá řada subjektů dle svých preferencí a finančního vztahu k analyzovanému podniku. (Mrkvička, Kolář, 2006)

Dle Hrdého a Horové (2009) jsou hlavními uživateli výsledků finanční analýzy:

- investoři,
- manažeři,
- obchodní partneři,
- banky a věřitelé,
- konkurenční podniky,
- zaměstnanci podniku,
- auditoři, účetní znalci a daňoví poradci,
- makléři,
- státní orgány.

Investoři tvoří skupinu uživatelů finanční analýzy, která sleduje především výnos z vloženého kapitálu a dále pak míru rizika, která jejich investici hrozí. **Manažeri** podniku vytvářejí rozhodnutí o finančním řízení podniku na strategické a operativní úrovni, k čemuž jim slouží mimo jiné výstupy z finanční analýzy. **Obchodní partneři** tvoří skupinu uživatelů finanční analýzy, které lze rozdělit zpravidla na odběratele a dodavatele. Pro odběratele je podstatná především informace o tom, zda se podnik nenachází v tíživé finanční situaci a zda je schopen zajistit vlastní výrobu. Pro dodavatele je důležité, aby byl podnik schopen včas hradit své závazky v plné výši. **Banky a věřitelé** využívají výstupy z finanční analýzy při rozhodování o poskytnutí úvěru podniku – jedná se především o informaci ohledně bonity podniku. **Zaměstnanci** podniku tvoří skupinu uživatelů, kteří sledují výstupy z finanční analýzy především z důvodu mzdových podmínek a jistoty zaměstnání. **Stát**, jakožto uživatel finanční analýzy, zastupuje především kontrolní činnost a dále může výstupy z finanční analýzy využít například pro statistické účely. Tento výčet uživatelů finanční analýzy není kompletní. Existuje mnoho dalších subjektů, které tyto výstupy mohou využívat.

1.2 Zdroje finanční analýzy

Kvalita informací je prvním krokem k úspěšnému zpracování finanční analýzy. Požadavek na vstupní informace je především jejich kvalita a komplexnost. V současné době existuje řada možností k získání informací pro tyto účely, avšak hlavním zdrojem pro zpracování finanční analýzy jsou stále **účetní výkazy**. Účetní výkazy slouží k poskytování informací o podniku celé řadě uživatelů. Rozdělují se do dvou skupin - na účetní výkazy finanční a účetní výkazy vnitropodnikové.

Finanční účetní výkazy jsou externími výkazy, neboť informují jak podnik samotný, tak i externí subjekty. Tyto výkazy obsahují nejpodstatnější informace ohledně struktury majetku, zdrojů krytí, tvorby a využití výsledků hospodaření a také informace o peněžních tocích. Tyto zdroje musí být povinně zveřejňovány. Jedná se o výkazy:

- rozvaha,
- výkaz zisku a ztráty,
- přehled o peněžních tocích,
- příloha k účetní závěrce.

Druhou skupinu účetních výkazů tvoří účetní **výkazy vnitropodnikové**, které vycházejí z vnitřních potřeb daného podniku a nejsou povinné. I přestože nejsou povinné, jsou však pro finanční analýzu důležité a nezbytné. (Růčková, 2008)

1.2.1 Rozvaha

„Rozvaha je účetním výkazem, který zachycuje bilanční formou stav dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku (aktiva), a zdrojů jejich financování (pasiva) vždy k určitému datu.“ (Růčková, 2008, str. 22) Tuto definici potvrzuje i definice dle autorů Alice C. Lee, Johna C. Lee a Chengewa Lee, která tvrdí, že: „*The balance sheet describes a firm's financial position at a specific point in time. It is a static representation, as if a snapshot had been taken, of the firm's financial composition of assets and liabilities at a point in time.*“ (Alice C. Lee, John C. Lee, Chengew Lee, 2009). Rozvaha je základní účetní výkaz, který informuje o **majetku podniku a zdrojích jeho krytí**. Tento účetní výkaz se sestavuje k poslednímu dni roku nebo dle účetního období podniku. Majetek neboli **aktiva** představují položky hmotné i nehmotné povahy a zdroje krytí majetku neboli **pasiva** se rozdělují na **vlastní a cizí**. Rozvaha informuje o jejich výši a struktuře. **Aktiva** jsou v rozvaze členěna od nejméně likvidních (majetek nehmotné povahy) po nejlikvidnější položky (krátkodobý majetek). Aktiva podniku se dále člení na **stálá** a **oběžná** dle doby použitelnosti. Pasiva představují zdroje krytí a zahrnují **vlastní a cizí kapitál**.

Při analýze rozvahy se musí brát v úvahu, že výkaz informuje o stavech položek k určitému datu, tedy že pracuje s historickými cenami a nezohledňuje časovou hodnotu peněz. Avšak tyto vnější vlivy mohou změny v položkách výkazu velmi ovlivňovat. (Růčková, 2008)

1.2.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty udává přehled o **výnosech, nákladech a výsledku hospodaření podniku**. Stejně jako rozvaha, tak i tento výkaz se sestavuje k určitému datu. Zatímco rozvaha zachycuje **stavové položky**, výkaz zisku a ztráty zachycuje **položky tokové**. Výsledek hospodaření se skládá ze tří složek – **provozní, finanční a mimořádné**. Součtem provozního a finančního výsledku hospodaření vzniká výsledek hospodaření za běžnou činnost a po přičtení mimořádného výsledku hospodaření vzniká výsledek

hospodaření za běžné účetní období. Kromě výsledku hospodaření za provozní činnost je důležitou položkou výkazu také **obchodní marže** a **přidaná hodnota**. Obchodní marže tvoří rozdíl mezi tržbami z prodeje a pořizovací cenou zásob. Přidaná hodnota se poté vypočte jako součet obchodní marže a výkonů a poníží se výkonovou spotřebou.

Problémem při analýze bývá skutečnost, že výkaz nepracuje se skutečnými peněžními toky. Musí se tedy ve výsledcích interpretace brát v úvahu, že výkaz nezahrnuje skutečně dosaženou hotovost. K tomu, aby byla interpretace dostatečná, měla by být provedena analýza výkazu cash flow. (Růčková, 2008)

1.2.3 Výkaz cash flow

Výkaz cash flow informuje o **příjmech** a **výdajích podniku**. Sestavuje se vždy k určitému datu a udává pohyb peněžních prostředků během daného období. Výkaz se dělí na 3 části, podle typu činnosti – **provozní**, **investiční** a **finanční**. Nejvíce se analýza zaměřuje na výsledky provozní činnosti, které informují o skutečně získaných peněžních prostředcích, změnách pohledávek, závazků a zásob.

1.2.4 Příloha k účetní závěrce

Dalším z možných zdrojů pro získání cenných informací je výkaz – Příloha k účetní závěrce. Tento výkaz obsahuje podstatné vysvětlující a doplňující informace k účetní závěrce. Patří sem například informace o osobách s rozhodujícím a podstatným vlivem na účetní jednotku, průměrný počet zaměstnanců za dané období, výše půjček a úvěrů společně s jejich úrokovými sazbami, obecné účetní zásady aj. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

1.3 Principy a cíle finanční analýzy

Mrkvička a Kolář tvrdí, že: „*Obecně je cílem finanční analýzy poznat finanční zdraví firmy, identifikovat slabé stránky (již propuklé nebo latentní „choroby“), které by mohly firmě v budoucnu působit menší nebo větší problémy, a naopak stanovit silné stránky, o které by mohla v budoucnu opírat svou činnost.*“ Podle výše uvedených autorů lze tohoto cíle dosáhnout následujícím postupem:

- a) zobrazení vývoje finanční situace a hospodaření podniku,
- b) určení příčin zlepšení nebo zhoršení situace,
- c) volba pro postup dalšího vývoje činnosti, finančního hospodaření a finanční situace podniku.

I přesto, že se požadavky jednotlivých uživatelů finanční analýzy na informace liší, lze obecně říci, že mezi **základní charakteristiky podniku** zjišťované finanční analýzou patří dle Grünwalda (2010):

- výnosnost neboli **rentabilita** podniku (schopnost zajištění potřebného zisku z vloženého kapitálu),
- platební schopnost neboli **likvidita** podniku (schopnost uspokojení závazků v dobách jejich splatnosti),
- stabilita neboli **solventnost** podniku (schopnost dlouhodobě zabezpečit své závazky a dosáhnout dlouhodobé výnosnosti).

Tyto charakteristiky se zjišťují pomocí účetních výkazů, avšak nelze je považovat za jediné, neboť existují ještě další činitelé, kteří je mohou ovlivňovat, jako například konkurenceschopnost podniku na trhu nebo zkušenost s vedením podniku. Je tedy důležité k těmto činitelům přihlížet a zahrnovat je do celkové analýzy a interpretace výsledků.

Postup finanční analýzy spočívá v kvantifikaci ukazatelů a komparaci se stejnými ukazateli uvnitř podniku, s ukazateli jiných podniků a mezioborovém srovnání. (Landa, 2008)

2 Metody finanční analýzy

Pro zkoumání finanční situace podniku existuje celá řada metod a postupů. Tyto metody pracují s informacemi z účetních výkazů. Dle Růčkové (2008) volba metody musí brát ohled především na:

- efektivnost,
- nákladovost,
- věrohodnost.

Metoda tedy musí být efektivní a to v tom smyslu, že by výstupy z dané metody měly odpovídat požadovanému cíli analýzy. Je důležité si uvědomit, že pro všechny podniky není vhodné použití stejné metody či stejných soustav ukazatelů. Každý podnik je něčím ojedinělý a na to se při finanční analýze musí brát ohled. Daná metoda by měla svou nákladovostí odpovídat požadavkům uživatelů finanční analýzy a rozsahu prováděné analýzy. Co se týče vypovídající hodnoty dané analýzy, musí být zvolená metoda dostatečně věrohodná.

Pro kvalitní finanční hodnocení podniku existuje několik metod finanční analýzy, které jsou úspěšně používány jako nástroj finančního managementu. Finanční analýza se skládá ze dvou navzájem propojených metod - **kvalitativní a kvantitativní analýzy**. Kvalitativní analýza se opírá o znalosti propojení ekonomických a mikroekonomických jevů, znalosti a subjektivní odhady odborníků a využití trendů. Do této analýzy lze zařadit například SWOT analýzu nebo také BCG matici. Pro tuto práci je však důležitější druhý typ metod finanční analýzy, tedy kvantitativní analýza. Kvantitativní analýza vychází z matematických, statistických a algoritmizovaných metod a podle účelu využití výsledných dat se dle Sedláčka (2007) člení na:

- **analýzu absolutních ukazatelů** – horizontální a vertikální analýza,
- **analýzu rozdílových ukazatelů**,
- **analýzu poměrových ukazatelů** – rentability, aktivity, zadluženosti, likvidity, kapitálového trhu, provozní činnosti a cash flow,
- **analýzu soustav ukazatelů**.

2.1 Analýza absolutních ukazatelů

Pokud se při analýze používají přímo položky účetních výkazů, jde o metodu **absolutní**, která k výpočtům používá absolutní neboli extenzivní ukazatele. „*Absolutní ukazatele vyjadřují určitý jev bez vztahu k jinému jevu.*“ (Grünwald, Holečková, 2009, str. 54) Tyto ukazatele nejsou vhodné pro porovnávání různých podniků, neboť jsou citlivé na velikost daného podniku a oblast jeho působnosti. Lze je tedy dobře využít v rámci porovnávání uvnitř podniku. Absolutní ukazatele lze dále dělit na **ukazatele stavové** a **ukazatele tokové**. Stavové ukazatele udávají informaci o stavu k určitému časovému okamžiku, zatímco tokové ukazatele poukazují na ekonomickou činnost za určité období. Udávají tedy změny absolutních ukazatelů. V porovnání se stavovými ukazateli, u kterých délka období neovlivňuje výši ukazatele, jsou tokové ukazatele délkou sledovaného období výrazně ovlivňovány. (Grünwald, 2010, str. 54)

Dle Pilařové a Pilátové (2010) do absolutních metod patří analýza trendů neboli **horizontální analýza** a procentní neboli **vertikální analýza**.

2.1.1 Horizontální analýza

Pro realizaci horizontální analýzy je prováděna komparace absolutních ukazatelů v čase a je sledován jejich vývoj. „*Tento typ analýzy umožňuje odhalit změny, ke kterým dochází v hodnoceném podniku a hlavní trendy v jeho hospodaření.*“ (Landa, 2008, str. 71) Pro dostatečnou vypovídající schopnost horizontální analýzy je potřeba mít větší množství údajů (alespoň dvě období, které lze porovnávat). Interpretace výsledků horizontální analýzy lze provádět pomocí **absolutní změny**, která udává rozdíl hodnoty období t a období $t-1$, nebo **relativní změny**, která udává procentní vyjádření absolutní změny oproti období $t-1$. Dalšími možnostmi interpretace jsou **bazické a řetězové indexy**. Bazické indexy porovnávají hodnoty zvoleného ukazatele daného období s hodnotou předem zvoleného základního období. Řetězové indexy porovnávají hodnoty zvoleného ukazatele s hodnotou stejného ukazatele z předchozího období. (Mrkvička, Kolář, 2006, str. 55)

2.1.2 Vertikální analýza

Definice dle Pilařové a Pilátové (2010) zní: „*Procentní neboli vertikální analýza spočívá ve vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů jako procentního podílu k jediné základně položené jako 100%.*“ Při vertikální analýze rozvahy jsou jednotlivé položky aktiv, respektive pasiv, vyjádřeny jako určité procento z celkové bilanční sumy nebo jako podíl k předem zvolené nadřazené položce. Výběr postupu záleží na uživatelích a jejich požadavcích. Pokud se jedná o vertikální analýzu výkazu zisku a ztráty, pak se určuje procentuální zastoupení jednotlivých položek výkazu k celkovým výnosům či tržbám. Tato analýza pracuje s údaji ve výkazech shora dolů, tedy vertikálně. (Hrdý, Horová, 2009)

2.2 Analýza rozdílových ukazatelů

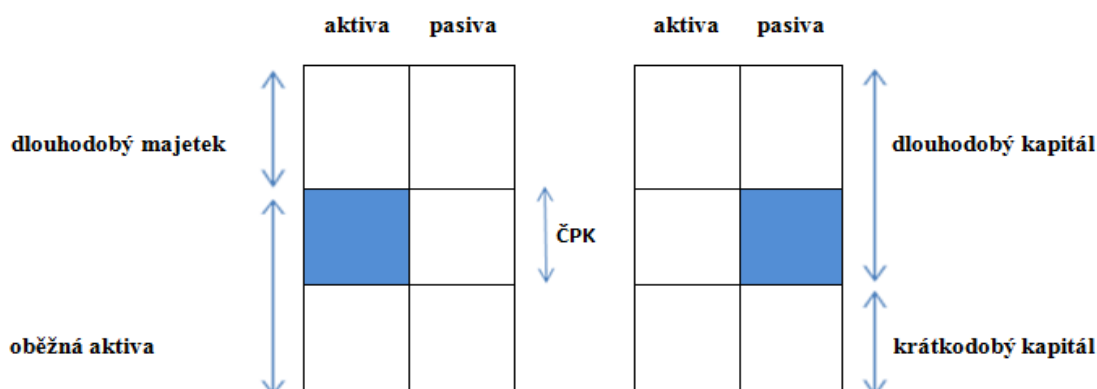
Analýza rozdílových ukazatelů je v literatuře často uváděna jako analýza fondů. Pojem „fond“ neznámá v tomto kontextu zdroj krytí aktiv, jak je často používáno v účetnictví, ale představuje vypočítaný rozdíl mezi položkami aktiv a pasiv. Mezi nejpoužívanější fondy patří dle Hrdého a Horové (2009) tyto fondy:

- čistý pracovní kapitál,
- čisté pohotové prostředky,
- čistý peněžní majetek.

2.2.1 Čistý pracovní kapitál

„*Čistý pracovní kapitál představuje rozdíl mezi hodnotou běžných aktiv a krátkodobých závazků. Jedná se tedy o kapitál, který je z hlediska jeho použitelnosti pro financování očištěn o částky, které je třeba v krátkém časovém horizontu vrátit věřitelům.*“ (Hyršlová, Klečka, 2008, str. 214) Na čistý pracovní kapitál lze ovšem nahlížet z dvou úhlů pohledu. Rozdíl je znázorněn v Obr. č. 1.

Obr. č. 1: Čistý pracovní kapitál



Zdroj: Vlastní zpracování, 2013 dle Hyršlové a Klečky (2008)

Pokud je **čistý pracovní kapitál** brán jako oběžný majetek snížený o velikost krátkodobých dluhů, potom lze čistý pracovní kapitál spočítat jako **rozdíl oběžných aktiv a krátkodobého kapitálu**. Pokud je naopak čistý pracovní kapitál vnímán jako částka, o kterou lze snížit dlouhodobý kapitál, nahradit ho krátkodobým kapitálem a v důsledku toho dosáhnout zvýšení investic, potom lze čistý pracovní kapitál spočítat jako **rozdíl dlouhodobého kapitálu a dlouhodobého majetku**. U finančně zdravého podniku by měla být hodnota tohoto ukazatele dlouhodobě kladná. Pokud je tento ukazatel záporný, jedná se o **nekrytý dluh** a podnik by k napravení stavu musel prodávat svůj dlouhodobý majetek, aby mohl splatit své krátkodobé závazky a to by mohlo vést k ohrožení podniku. (Hyršlová, Klečka, 2008)

$$\text{ČPK} = \text{obežná aktiva} - \text{krátkodobý kapitál} \quad (1)$$

$$\text{ČPK} = \text{dlouhodobý kapitál} - \text{krátkodobý majetek} \quad (2)$$

2.2.2 Čisté pohotovité prostředky

Tento ukazatel znázorňuje pouze aktiva v nejlíkvidnější formě, například peníze v pokladně, peníze na bankovních účtech, šeky, směnky, krátkodobé cenné papíry aj. Může se zdát, že je tento ukazatel oproti ukazateli čistého pracovního kapitálu přesnější, avšak ukazuje pouze okamžitě splatné pohledávky splatné k aktuálnímu datu a starší a z publikovaných údajů účetních závěrek je výpočet tohoto ukazatele prakticky nemožný. (Mrkvička, Kolář, 2006)

$$\check{C}PP = \text{pohotov\acute{e} prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky} \quad (3)$$

2.2.3 Čistý peněžní majetek

Jedná se o jakýsi kompromis mezi předchozími dvěma ukazateli. Tento ukazatel poměřuje oběžný majetek snížený o velikost zásob a vybraných pohledávek s krátkodobými závazky. (Hyršlová, Klečka, 2008)

$$\check{C}PM = \text{oběžná aktiva} - \text{zásoby} - \text{nelikvidní pohledávky} - \text{krátkodobá pasiva} \quad (4)$$

2.3 Analýza poměrových ukazatelů

„Je zřejmé, že k tomu, aby podnik mohl dlouhodobě existovat, musí být rentabilní, tj. přinášet užitek vlastníkům, ale i likvidní a přiměřeně zadlužený.“ (Kislingerová, Hnilica, 2005, str. 31) Proto patří analýza poměrových ukazatelů k nejpoužívanějším metodám finanční analýzy. Poměrové ukazatele pracují s jednotlivými položkami a skupinami položek uvedených v účetních výkazech podniku, které dávají do vzájemných poměrů a vytvářejí tak nové skupiny ukazatelů. Jsou často uváděné ve zveřejňovaných výkazech podniku a používáné ke komparaci podniků mezi sebou a k sestavování průměrů za dané odvětví. Mezi nejčastější patří dle Hrdého a Horové (2009) tyto skupiny ukazatelů:

- ukazatele rentability,
- ukazatele aktivity,
- ukazatele likvidity,
- ukazatele zadluženosti,
- ukazatele kapitálového trhu.

2.3.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability informují o **zhodnocení** investovaného kapitálu. Pomocí těchto ukazatelů lze tedy vyjádřit schopnost podniku vytvářet nové zdroje a dosahovat zisku pomocí investovaného kapitálu. Dle Hyršlové a Klečky (2008) vycházejí ukazatele z následujícího vztahu:

$$\text{rentabilita} = \frac{\text{zisk}}{\text{vložený kapitál}} \quad (5)$$

Jak lze vyčíst z tohoto vzorce, v ukazatelích rentability se vyskytují dva druhy veličin – **veličina stavová** v čitateli a **veličina toková** ve jmenovateli. Ukazatele rentability tedy vycházejí nejčastěji ze dvou účetních výkazů a tím jsou **výkaz zisků a ztráty a rozvaha**. (Růčková, 2008) Do čitatele tohoto vzorce lze dosadit různé typy zisku. Dle Růčkové (2008) jsou pro finanční analýzu podstatné tyto tři kategorie:

- EBIT (zisk před zdaněním a odečtením úroků),
- EAT (čistý zisk po zdanění),
- EBT (zisk před zdaněním).

Hodnotu **EBIT** lze vyčíst ve výkazu zisku a ztráty jako provozní výsledek hospodaření, je nejpoužívanější kategorií při výpočtu ukazatelů finanční analýzy a nejčastěji se používá v případech, kdy dochází k mezipodnikovému srovnávání. Nedochozí zde k ovlivnění výsledku srovnávání z důvodu daňového zatížení nebo finanční struktury podniku. Druhou kategorií je zisk **EAT**, který ve výkazu zisku a ztráty představuje výsledek hospodaření za běžné účetní období. Používá se především v ukazatelích, které počítají výnosnost firmy. Poslední kategorií je zisk **EBT**, který se využívá při porovnávání podniků s rozdílným daňovým zatížením. (Růčková, 2008)

Rentabilita aktiv - ROA

$$ROA = \frac{\text{zisk}}{\text{celková aktiva}} \quad (6)$$

Rentabilita aktiv neboli rentabilita celkově vloženého kapitálu je základním měřítkem finanční výkonnosti, vyjadřuje tedy **celkovou efektivnost podniku**. „*Poměřuje zisk s celkovými investovanými aktivy bez ohledu na to, z jakých zdrojů byla financována.*“ (Hrdý, Horová, 2009, str. 125) Tento ukazatel lze modifikovat podle toho, jaký typ zisku se dosadí do čitatele. Pokud se do čitatele dosazuje EBIT, pak tento ukazatel informuje o tom, jaká je rentabilita podniku bez ohledu na daňové břemeno a na odpočet úroků, i přesto že je tato daň součástí ekonomického prostředí. „*Tato forma je však užitečná, protože vyjadřuje skutečnost, že majetek vytváří výdělek, který je následně rozdělován na čistý zisk (podnikům), daň z příjmu (státu) a úrok (věřitelům).*“ (Grünwald, Holečková, 2009, str. 82). Pokud by byl do čitatele dosazen EAT, pak jde

o klasickou interpretaci rentability a jedná se o ukazatel, který není ovlivňován zdroji financování podniku. (Růčková, 2008) Takto vypočtený ukazatel by informoval o využití celkových aktiv ve prospěch vlastníků. (Hrdý, Horová, 2008)

Ukazatel ROA navíc slouží k odvození dalšího ukazatele rentability, kterým je **ukazatel rentability celkového investovaného kapitálu ROCE**. Tento ukazatel určuje míru zhodnocení aktiv podniku financovaných z vlastních i cizích zdrojů. „*Lze tedy říci, že komplexně vyjadřuje efektivnost hospodaření společnosti.*“ (Růčková, 2008, str. 53)

$$ROCE = \frac{\text{zisk}}{(\text{dlouhodobé dluhy} + \text{vlastní kapitál})} \quad (7)$$

Rentabilita vlastního kapitálu - ROE

$$ROE = \frac{\text{zisk}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (8)$$

Ukazatel rentability vlastního kapitálu informuje o **výnosnosti kapitálu**, vloženého do podniku jeho vlastníky. Růst ukazatele poukazuje na zlepšení hospodaření podniku a pokles úročení cizích zdrojů. (Pilařová, Pilátová, 2010) Ukazatel ROE je důležitý především pro investory, kteří mají díky němu přehled o výnosu své investice. „*Hodnota ukazatele by měla být vyšší než je výnosnost alternativní stejně rizikové investice, nebo výnosnost bezrizikové investice, za kterou lze u nás považovat investice do cenných papírů garantovaných státem (např. státní dluhopisy, státní pokladniční poukázky).*“ (Hrdý, Horová, 2009, str. 126) Růst ukazatele může poukazovat například na zmenšení podílu vlastního kapitálu v podniku nebo zlepšení celkové hospodářské situace. Pokud je však hodnota ukazatele trvale nízká nebo stagnuje na hodnotě výnosnosti cenných papírů garantovaných státem, pak by mohl být podnik odsouzen k zániku, protože investoři již do takové investice nebudou dále vkládat své prostředky. (Růčková, 2008) V podnikové praxi může dojít k situaci, že ukazatel rentability vlastního kapitálu může ztrácet smysl. Děje se tak například v případech, kdy je vlastní kapitál velmi nízký nebo pokud je podnik ve ztrátě. (Grünwald, Holečková, 2009)

Rentabilita tržeb - ROS

$$ROS = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}} \quad (9)$$

Rentabilita tržeb vyjadřuje schopnost podniku dosahovat zisku při daných tržbách. Rozdíl může nastat v dosazování do čitatele. Do jmenovatele tohoto zlomku se obvykle dosazují tržby, které tvoří provozní výsledek hospodaření. „Tyto ukazatele vyjadřují schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb, tedy kolik dokáže podnik vyprodukovat efektu na 1 Kč tržeb. Tomuto ukazateli se v praxi někdy také říká **ziskové rozpětí** a slouží k vyjádření **ziskové marže**.“ (Růčková, 2008, str. 56) Pomocí ziskové marže lze poté porovnávat s oborovým průměrem. Pokud je hodnota nižší než oborový průměr znamená to, že jsou ceny příliš nízké nebo náklady příliš vysoké. (Sedláček, 2007)

Lze říci, že čím vyšší je hodnota ukazatele rentability tržeb, tím by se dal očekávat příznivější stav. Avšak v některých situacích může ke zlepšení stavu docházet i při nízkých hodnotách. Děje se tak například pokud je nízký ukazatel rentability tržeb doprovázen rychlým obrátem zásob a vysokým objemem tržeb. (Hrdý, Horová, 2009)

2.3.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity hodnotí efektivnost hospodaření s aktivy podniku. Efektivnost hodnotí podle vázanosti jednotlivých složek kapitálu v různých modifikacích aktiv. Pokud má podnik moc velké množství aktiv, mohou mu vznikat zbytečné náklady a naopak, pokud má aktiv málo, pak může přicházet o tržby. (Hrdý, Horová, 2009) „Obvykle se uvádějí v podobě ukazatelů vyjadřujících vázanost kapitálu ve vybraných položkách aktiv a pasiv, **obratovost aktiv** (jako inverzní podoba vázanosti aktiv) nebo **dobu obratu aktiv** (vyjádřenou počtem dní).“ (Sedláček, 2007, str. 60) **Obratovost** neboli **rychlost obratu** udává počet obrátek za daný časový úsek (tj. kolikrát dojde k obratu nějakého druhu majetku vzhledem k tržbám). Zatímco **doba obratu** udává dobu, za jak dlouho se uskuteční obrátka a určuje tím dobu, po kterou jsou finanční prostředky vázány v určité formě majetku. (Hrdý, Horová, 2009) Jedná se vlastně o odvozený ukazatel obratovosti. Doba obratu se následně spočítá jako poměr dní ku příslušnému ukazateli obratovosti. (Růčková, 2008)

Ukazatel vázanosti celkového kapitálu udává intenzitu využití aktiv podniku s cílem dosažení zisku. Čím nižší je hodnota ukazatele, tím vyšší je produktivita podniku. Znamená to, že podnik k expandování nepotřebuje další finanční zdroje. (Sedláček, 2007)

$$\text{vázanost celkových aktiv} = \frac{\text{aktiva}}{\text{tržby}} \quad (10)$$

Obratovost celkových aktiv neboli **obrat celkových aktiv** je ukazatel, který je součástí pyramidového rozkladu ukazatele ROE. Je vyjádřen jako poměr tržeb k celkovým aktivům podniku a udává počet obrátek (kolikrát se aktiva obrátí) za daný časový úsek. (Růčková, 2008) Pokud je vázanost celkových aktiv podniku nižší než je obratovost celkových aktiv, měly by být následně zvýšeny tržby nebo odprodána některá aktiva. (Sedláček, 2007)

$$\text{obratovost celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}} \quad (11)$$

Ukazatel obratovosti zásob udává rychlost obratu zásob a odvozeným ukazatelem poté je **doba obratu zásob**, vypočtená jako podíl počtu dní ku obratovosti zásob. Tento ukazatel udává dobu, po kterou jsou oběžná aktiva držena ve formě zásob. Platí, že čím vyšší je obratovost a kratší doba obratu, tím je situace lepší. (Sedláček, 2007)

$$\text{obratovost zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}} \quad (12)$$

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{365}{\text{obratovost zásob}} \quad (13)$$

Ukazatel obratovosti pohledávek, vypočtený jako poměr tržeb ku pohledávkám, udává rychlost obratu pohledávek podniku. Opět existuje odvozený ukazatel, kterým je **doba obratu pohledávek**, který má vypovídající schopnost o tom, jak dlouho jsou aktiva podniku vázána ve formě pohledávek a za jak dlouho jsou pohledávky obvykle splaceny. (Růčková, 2008)

$$\text{obratovost pohledávek} = \frac{\text{tržby}}{\text{pohledávky}} \quad (14)$$

$$\text{doba obratu pohledávek} = \frac{365}{\text{obratovost pohledávek}} \quad (15)$$

Poslední dvojicí ukazatelů aktivity jsou **obratovost závazků** a odvozený ukazatel **doby obratu závazků**. Podobně jako v minulém případě, doba obratu závazků vypovídá o tom, za jak dlouho jsou splaceny závazky podniku. Obecně lze tvrdit, že doba obratu závazků by měla být delší než doba obratu pohledávek, aby nebyla narušena finanční

rovnováha podniku. Avšak z hlediska věřitelů by si měl podnik dát pozor na to, aby svým závazkům dostal včas. (Růčková, 2008)

$$\text{obratovost závazků} = \frac{\text{tržby}}{\text{závazky}} \quad (16)$$

$$\text{doba obratu závazků} = \frac{365}{\text{závazky}} \quad (17)$$

2.3.3 Ukazatele likvidity

Likvidita je nezbytným předpokladem pro fungující podnik. S ukazateli likvidity se pojí tři důležité pojmy. Dle Králové (2009) jsou jimi:

- **solventnost** – schopnost podniku hradit své závazky v požadované výši,
- **likvidita** – aktuální schopnost podniku uhradit své závazky k určitému datu,
- **likvidnost** – dlouhodobá schopnost podniku včas a v plné výši hradit své závazky.

Likvidní je takový podnik, který je schopen včas a v plné výši hradit své závazky. K výpočtům ukazatelů likvidity se používají položky rozvahy, především tedy položky oběžného majetku podniku. Položky rozvahy jsou řazeny podle likvidnosti. Nejlikvidnější položkou jsou tedy peníze v pokladně, peníze na bankovních účtech, krátkodobý finanční majetek, krátkodobé pohledávky a jako nejméně likvidní položku oběžného majetku lze považovat zásoby. (Králová, 2009)

Pokud podnik není dostatečně likvidní, pak může dojít k jeho zániku z důvodu nevyužití ziskové příležitosti a naopak pokud bude likvidita podniku příliš vysoká, poukazuje to na nadměrnou vázanost finančních prostředků v aktivech a následnému snížení rentability podniku, neboť nedochází ke zhodnocení těchto aktiv. (Kislingerová, 2010)

Dle Králové (2009) lze dělit ukazatele likvidity dle likvidnosti aktiv na:

- ukazatele běžné likvidity,
- ukazatele pohotové likvidity,

- ukazatele okamžité likvidity.

Běžná likvidita

Základním ukazatelem likvidity je ukazatel běžné likvidity. Běžná likvidita udává, kolikrát oběžná aktiva převyšují krátkodobé závazky, neboli kolikrát je podnik schopen uhradit své závazky, pokud by přeměnil veškerá oběžná aktiva na hotovost. Optimální hodnoty ukazatele se pohybují v rozmezí 1,5 - 2,5. Některá literatura uvádí i krajní hodnotu 2, a to především z důvodu různé likvidnosti oběžných aktiv. (Růčková, 2008)

$$\text{běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (18)$$

Pohotová likvidita

Ze vzorce pro výpočet pohotové likvidity je patrné, že se velmi podobá výpočtu běžné likvidity. Liší se pouze v čitateli, kde ve výpočtu nejsou zahrnuty zásoby, jako nejméně likvidní složka oběžných aktiv. Přijatelné hodnoty pro tento ukazatel se pohybují v rozmezí 1,0 - 1,5. Doporučuje se, aby hodnota nikdy neklesla pod spodní hranici 1,0, neboť by pak podnik byl schopen uhradit své závazky pouze s využitím zásob. Je také na snaze sledovat ukazatel v čase a porovnávat mezi podniky. (Králová, 2009)

$$\text{pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (19)$$

Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita je někdy označována jako peněžní, hotovostní nebo likvidita 1. stupně. Tento ukazatel počítá pouze s nejlikvidnějšími položkami rozvahy. Do čitatele dosazuje finanční majetek s největší likviditou – peníze v pokladně, na bankovních účtech, volně obchodovatelné cenné papíry a šeky. Do jmenovatele se poté dosazují krátkodobé dluhy, jejichž součástí jsou i krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci. Literatura uvádí doporučenou hodnotu ukazatele v rozmezí 0,9 - 1,1. Někdy mohou být hodnoty dolní meze posunuty na 0,6, případně až na 0,2. Pokud podnik nedodrží předepsané rozmezí, nemusí to nutně značit finanční problémy. V tom případě se doporučuje podrobnější analýza. (Sedláček, 2007)

$$\text{okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotov\acute{e} platebn\acute{i} prost\acute{r}edky}}{\text{dluhy s okamžitou splatností}} \quad (20)$$

2.3.4 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti udávají vztah mezi vlastními a cizími zdroji podniku. Informují tedy o poměru, v jakém podnik využívá k financování dluhy. U velkých podniků není prakticky možné, abych docházelo k financování veškerých aktiv pouze z vlastních zdrojů, je tedy nutností využívat i zdroje cizí. Pokud by docházelo k financování pouze z vlastních zdrojů, mělo by to za důsledek snížení celkové výnosnosti tohoto kapitálu. Naopak pokud by podnik využíval pouze zdroje cizí, bylo by to proti právním předpisům, které udávají určitou výši vlastního kapitálu. Cílem analýzy je tedy nalézt mimo jiné optimální poměr mezi těmito zdroji. (Růčková, 2008)

Celková zadluženost

Ukazatel celkové zadluženosti bývá často také nazýván ukazatelem věřitelského rizika. Spočítá se jako podíl cizího kapitálu k celkovým aktivům a obecně platí, že čím vyšší je hodnota ukazatele celkové zadluženosti, tím vyšší je i riziko pro věřitele. (Růčková, 2008)

$$\text{celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (21)$$

Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování je doplňkovým ukazatelem k ukazateli celkové zadluženosti a lze ho v literatuře najít také pod názvem kvóty vlastního kapitálu nebo ukazatelem finanční nezávislosti. Stejně jako ukazatel celkové zadluženosti, i tento ukazatel informuje o finanční struktuře podniku. Součet těchto dvou ukazatelů by se měl rovnat 1. (Sedláček, 2007) Tento ukazatel je jedním z nejvýznamnějších ukazatelů zadluženosti, neboť podává hodnocení celkové finanční situace podniku. Pro komplexní přehled o finanční situaci je ale důležitá spojitost s ukazateli rentability. (Růčková, 2008)

$$\text{koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (22)$$

Ukazatel úrokového krytí

Ukazatel úrokového krytí udává, kolikrát je zisk podniku větší, než jsou nákladové úroky. Optimální hodnota tohoto ukazatele by měla být 3 a více. Pokud by byla hodnota 1, pak by celý zisk podniku byl využit na zaplacení úroků z vypůjčeného kapitálu a na akcionáře už by nezbylo nic. Proto se doporučuje vyšší hodnota. Pokud by podnik nebyl schopen platit tyto nákladové úroky, pak by mohlo dojít k úpadku podniku. (Sedláček, 2007)

Koeficient zadluženosti

Tento ukazatel je velmi podobný ukazateli celkové zadluženosti a v literatuře ho lze najít také jako míru zadluženosti. Koeficient zadluženosti určuje míru, do jaké je zatížen vlastní kapitál dluhy. Optimální hodnota tohoto ukazatele je 0 a více, ne však více než 1. V takovém případě by podnik využíval více kapitál cizí než vlastní. (Sedláček, 2007)

$$\text{koeficient zadluženosti} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (23)$$

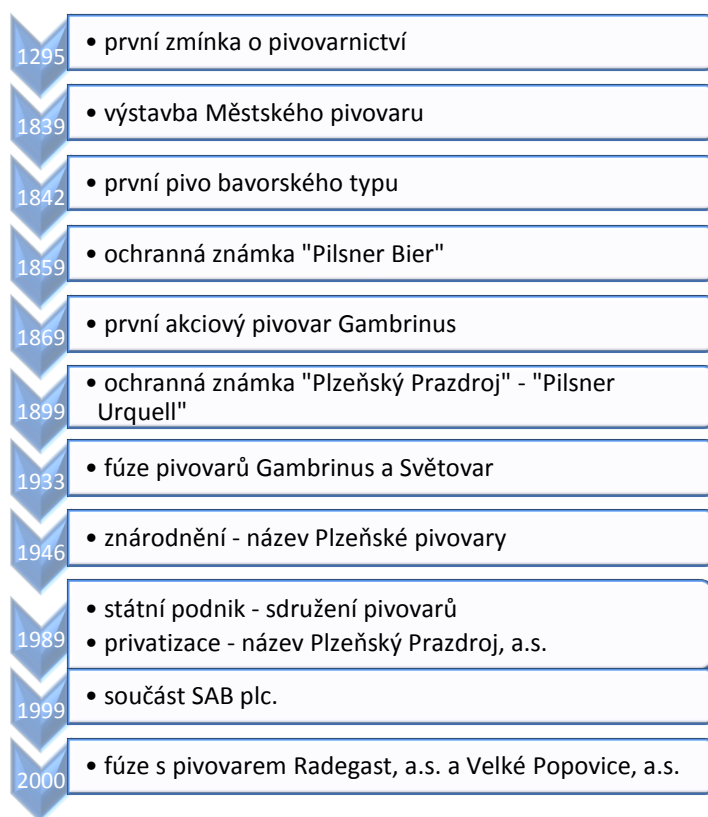
2.3.5 Ukazatele kapitálového trhu

Ukazatele kapitálové trhu se od ostatních poměrových ukazatelů liší tím, že pracují s tržními hodnotami. Tedy hodnotí podniky podle burzovních ukazatelů. Uživatelé těchto ukazatelů jsou především investoři a potenciální investoři, neboť právě tyto uživatele zajímá zhodnocení návratnosti jejich investic do podniku. (Růčková, 2008) Mezi tyto ukazatele patří například čistý zisk na akcii, výplatní poměr nebo aktivační poměr. Tyto ukazatele však nejsou do praktické části práce zahrnuty, neboť nebyly k dispozici potřebné údaje k výpočtu daných ukazatelů.

3 Profil společnosti

3.1 Historie

Obr. č. 2: Historie společnosti



Zdroj: Vlastní zpracování dle internetových stránek Plzeňského Prazdroje, a.s., 2013

Společně se vznikem města Plzně, které roku 1295 založil král Václav II., existují také první zmínky o pivovarnictví. V období mezi 16. a 18. stoletím se v Plzni nacházelo téměř 30 různých malých pivovarů, avšak kvalita piva byla odlišná. Roku 1839 se plzeňští právníci shodli na výstavbě nového tzv. Městského pivovaru. O rok později byla stavba dokončena a roku 1842 bylo uvařeno první pivo bavorského typu. Roku 1859 si Městský pivovar nechal registrovat ochrannou známku „Pilsner Bier“. Roku 1869 byl založen První plzeňský akciový pivovar Gambrinus. Od druhé půlky 19. století se začalo plzeňské pivo vyvážet do Evropy a později pak také do Ameriky, Afriky a na Blízký Východ.

Roku 1898 vznikla ochranná známka „Prazdroj“ - „Urquell“. O rok později byla zaregistrována další ochranná známka, a to „Plzeňský Prazdroj“ - „Pilsner Urquell“. Díky bratrům Camphausenovým, berlínským obchodním zástupcům značky, byla

vytvořena další a poslední ochranná známka „Urquell“, s českým ekvivalentem „Prazdroj“. Roku 1913 se Plzeňský pivovar stává největším pivovarem v Evropě.

O 20 let později, v roce 1933, proběhla fúze Prvního plzeňského akciového pivovaru (Gambrinus) a Českého plzeňského pivovaru (Světovar) a vznikl koncern Městský pivovar. V roce 1946 došlo ke znárodnění pivovaru a byl vytvořen podnik s názvem Plzeňské pivovary. Roku 1964 byl pivovar přejmenován na Západočeské pivovary a kvůli exportu dostal formální název Plzeňský Prazdroj. V roce 1989 vznikl státní podnik, který se opět vrátil k názvu Plzeňské pivovary a sdružil pivovary Prazdroj a Gambrinus v Plzni a další pivovary v Domažlicích, Karlových Varech, Chodové Plané a v Chebu. Po privatizaci Plzeňského Prazdroje a Plzeňských pivovarů vznikl jeden pivovar Plzeňský Prazdroj, a.s.

Roku 1999 se Plzeňský Prazdroj, a.s. stal součástí světové pivovarnické skupiny South African Breweries plc. (SAB plc.) a o rok později byla odsouhlasena fúze Plzeňského Prazdroje, a.s. s Pivovarem Radegast, a.s. a Pivovarem Velké Popovice, a.s. Tato fúze byla úspěšně dokončena roku 2002. Toho samého roku získává firma SAB plc. druhou největší pivovarnickou firmu v Americe, kterou je Miller Brewing Company. Tímto tedy vzniká SABMiller, druhá největší pivovarnická společnost na světě. (Pilsner Urquell, 2013)

3.2 Základní údaje

Obr. č. 3: Základní údaje

| | |
|--------------------------------|---|
| Obchodní firma: | • Plzeňský Prazdroj, a.s. |
| Sídlo: | • U Prazdroje 7, Plzeň, 304 97 |
| IČO: | • 453 57 366 |
| Právní forma: | • Akciová společnost |
| Zápis do Obchodního rejstříku: | • 1. května 1992 |
| Spisová značka: | • B 227 vedená u Krajského soudu v Plzni |
| Základní kapitál: | • 2 000 000 Kč (splaceno 100 %) |
| Akcie: | • 2 000 000 ks na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 1 000 Kč |
| Jediný akcionář: | • Pilsner Urquell Investments B.V. Schouwburgplein 30-34, Rotterdam, 3012CL |

Zdroj: www.justice.cz, 2013

Hlavní zaměření podnikatelské činnosti je:

- pivovarnictví a sladovnictví,
- velkoobchod a zprostředkování prodeje s pivem, nápoji a potravinami,
- hostinská činnost,
- maloobchod s pivem a dalšími výrobky,
- provozování kulturních a vzdělávacích akcí,
- aj.

Plzeňský Prazdroj, a.s. je jednou z nejznámějších pivovarnických společností na světě. Své výrobky vyváží do více než padesáti zemí po celém světě. Je to významný výrobce a exportér českého piva, které vaří ve čtyřech pivovarech – Plzeňském Prazdroji, v Gambrinusu v Plzni, v Radegastu v Nošovicích a v pivovaru Velké Popovice. Plzeňský Prazdroj, a.s. vyrábí mnoho druhů výrobků, mezi nejznámější patří tyto: Pilsner Urquell, Gambrinus, Radegast, Velkopopovický Kozel, Birell, Master, Frisco, Fénix a pивní míchané nápoje se šťávami, jako je Gambrinus Řízný citrón nebo Gambrinus Limetka&Bezinka. (Pilsner Urquell, 2013)

3.3 Horizontální a vertikální analýza rozvahy

Při horizontální a vertikální analýze rozvahy a výkazu zisku a ztráty byly pro přehlednost zpracovány oba výkazy ve zkráceném znění. Vybrány byly hlavní položky výkazů a dále pak ty, které měly největší význam při změně mezi jednotlivými roky. Kompletní výkazy jsou obsaženy v přílohách (příloha A a příloha B). Za analyzované období 2010 - 2012 byly k dispozici pouze výkazy, které byly sestavovány za 24 měsíců. Důvodem je vyčlenění exportní části společnosti (na základě projektu rozdělení odštěpením), která se stala dnem 1. dubna 2010 samostatnou účetní jednotkou s názvem SABMiller Brands Europe a.s.. Z toho důvodu výkazy, které se vztahují k účetnímu období končící 31. dubna 2010, obsahují položky majetku a závazků, které byly odštěpením exportní společnosti dne 1. dubna 2010 vyjmuty. Proto je omezena srovnatelnost údajů v analyzovaném období 2010 – 2012.

3.3.1 Horizontální analýza aktiv

Tab. č. 1: Horizontální analýza aktiv

| | v mil. Kč | v % | v mil. Kč | v % | v mil. Kč | v % | v mil. Kč | v % |
|----------------------|-----------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------------|------------------|
| | 2008-2007 | 2008 - 2007 | 2009 - 2008 | 2009 - 2008 | 2010 - 2009 | 2010 - 2009 | 2011/2012 - 2010 | 2011/2012 - 2010 |
| AKTIVA | 1422 | 7,88 | -464 | -2,38 | -376 | -1,98 | -774 | -4,16 |
| STÁLÁ AKZIVA | 853 | 5,93 | -450 | -2,95 | -369 | -2,49 | -693 | -4,81 |
| Dl. nehm. maj. | 4 | 0,44 | 242 | 26,65 | -166 | -14,43 | 6 | 0,61 |
| Dl. hm. maj. | 748 | 5,55 | -591 | -4,16 | -597 | -4,38 | -501,5 | -3,85 |
| Pozemky | 6 | 2,16 | 5 | 1,76 | -2 | -0,69 | 5 | 1,74 |
| Stavby | 84 | 2,46 | 311 | 8,9 | 41 | 1,08 | -7405 | -1,94 |
| SMV | 792 | 15,04 | 61 | 1,01 | -192 | -3,14 | -138,5 | -2,34 |
| Dl. fin. maj. | 101 | 918,18 | -101 | -90,18 | 394 | 3581,82 | -197,5 | -48,77 |
| OBĚŽNÁ AKTIVA | 414 | 16,46 | 67 | 2,29 | -9 | -0,3 | -40,5 | -1,36 |
| Zásoby | 260 | 16,68 | -16 | -0,88 | -248 | -13,75 | 84,5 | 5,43 |
| Materiál | 127 | 13,53 | 75 | 7,04 | -173 | -15,16 | 24,5 | 2,53 |
| Výrobky | 7 | 6,6 | 31 | 27,43 | -21 | -14,58 | 3 | 2,44 |
| Zboží | 29 | 58 | -55 | -69,62 | -12 | -50 | 10 | 83,33 |
| Krátk. pohl. | 138 | 15,23 | 94 | 9 | 49 | 4,31 | -42,5 | -3,58 |
| Krátk. fin. maj. | 15 | 29,41 | -11 | -16,67 | 190 | 345,45 | -82,5 | -33,67 |
| Peníze | -1 | -2,38 | 2 | 4,88 | 1 | 2,33 | -3 | -6,82 |
| Účty v bankách | 16 | 177,78 | -13 | -52 | 189 | 1575 | -79,5 | -79,1 |

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku, 2013

Celková aktiva podniku během sledovaného období 2007 - 2012 kolísala. Nárůst celkových aktiv je patrný v roce 2008 a to z důvodu zvýšení dlouhodobého hmotného majetku, především samostatných movitých věcí, které vzrostly o 15,04%,

a dlouhodobého finančního majetku, který se zvýšil o 918,18% (101 mil. Kč). S nárůstem dlouhodobého hmotného majetku je spjata především stavba nové stáčecí haly v Plzni včetně kompletního vybavení třemi stáčecími linkami a také vybavení unikátní filtrační membránovou linkou. Dlouhodobý finanční majetek se zvýšil v důsledku vzniku nové společnosti, která byla vytvořena cíleně pro prodej výrobků Plzeňského Prazdroje, a.s. v Německu. V následujícím roce 2009 došlo k mírnému poklesu o 2,38% a to z důvodu poklesu dlouhodobého finančního majetku. Další pokles je patrný také v účetním období končícím 31. března 2012, kdy celková aktiva poklesla v průměru za tyto dva roky o 4,16% (tedy o 774 mil. Kč připadajících na každý rok). Stalo se tak v důsledku poklesu dlouhodobého finančního majetku, který se snížil o 48,77% vlivem odštěpení exportní části společnosti do samostatné účetní jednotky SABMiller Brands Europe, a.s. a dalším faktorem byl pokles krátkodobého finančního majetku, konkrétně peněž na účtech v bankách, které poklesly o 33,67%.

Stálá aktiva zaznamenala nárůst pouze v roce 2008, kdy došlo ke zvýšení o necelých 6% díky dlouhodobému finančnímu majetku, který vzrostl o 918,18% (101 mil. Kč) v důsledku vzniku nové společnosti pro prodej výrobků v Německu. Roku 2009 stálá aktiva poklesla o 2,95% v důsledku poklesu dlouhodobého hmotného majetku, který klesl o více než 4%, což pro podnik představovalo velkou částku a to 591 mil Kč. Další důvodem byl pokles dlouhodobého finančního majetku o více než 90%. Tato položka však oproti změně dlouhodobého hmotného majetku nebyla tak výrazná, jednalo se o 101 mil Kč. Tyto dva rapidní poklesy v položkách stálých aktiv však byly vyváženy nárůstem dlouhodobého nehmotného majetku o více než 26% (242 mil. Kč). Tento nárůst byl způsoben nákupem licencí a obchodních známek pro některé značky, například Birell. Následující rok došlo opět k mírnému poklesu stálých aktiv. I přes rapidní nárůst dlouhodobého finančního majetku, který vzrostl o 3581,82% (394 mil. Kč) způsobených vznikem nové exportní společnosti, stálá aktiva poklesla, což lze v tomto roce přisuzovat především odpisům dlouhodobého hmotného majetku. Ze stejného důvodu poklesl také dlouhodobý nehmotný majetek, který se snížil o 14,43% (166 mil. Kč). V posledním sledovaném období 2010 - 2012 stálá aktiva dále klesala a to o necelých 5%. Došlo k tomu v důsledku poklesu dlouhodobého hmotného majetku, především položky samostatných movitých věcí opět v důsledku odpisů, a dlouhodobého finančního majetku, který klesl téměř o 50% zapříčiněním vyčlenění

společnosti Pilsner Urquell Deutschland, GmbH a poklesem podílů, který v této společnosti Plzeňský Prazdroj, a.s. měl.

Největší změna v položce oběžných aktiv je patrná v roce 2008, kdy tato položka vzrostla o 16,46%. Stalo se tak v důsledku nárůstu zásob (konkrétně zboží, které vzrostlo o 58%) a krátkodobého finančního majetku v podobě peněz na bankovních účtech, které vzrostly o více než 177%. V roce 2009 došlo pouze k mírnému nárůstu oběžných aktiv. Ačkoliv výrobky vzrostly o 27,43% (31 mil. Kč), větší podíl na výsledku oběžných aktiv měla změna stavu zboží, které pokleslo o 69,62% (55 mil. Kč). V následujících letech začínají oběžná aktiva postupně klesat. V roce 2010 je to způsobeno poklesem zásob, které se snížily o 13,75% (248 mil. Kč). V letech 2011 - 2012 došlo k opětovnému poklesu oběžných aktiv a to především z důvodu výrazného poklesu peněz na bankovních účtech, jejichž hodnota se snížila o 79,5 mil. Kč, z důvodu vyčlenění společnosti Imports. Z interních zdrojů bylo zjištěno, že i přes občasný nárůst zásob se podnik snaží držet trend co nejnižších zásob v podniku.

3.3.2 Horizontální analýza pasiv

Tab. č. 2: Horizontální analýza pasiv

| | v mil. Kč | v % | v mil. Kč | v % | v mil. Kč | v % | v mil. Kč | v % |
|---------------------|-----------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------------|------------------|
| | 2008-2007 | 2008 - 2007 | 2009 - 2008 | 2009 - 2008 | 2010 - 2009 | 2010 - 2009 | 2011/2012 - 2010 | 2011/2012 - 2010 |
| PASIVA | 1422 | 7,88 | -464 | -2,38 | -376 | -1,98 | -774 | -4,16 |
| VLASTNÍ KAP. | 1868 | 17,07 | 1605 | 12,53 | -1852 | -12,85 | -1110 | -8,83 |
| Zákl. kap. | 38 | 1,94 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Kap. fondy | -9 | -1,2 | 9 | 1,22 | -17 | -2,27 | -218 | -29,78 |
| Rez. fondy | -40 | -8,89 | 2 | 0,49 | -1 | -0,24 | 0 | 0 |
| VH min. let | 1460 | 33,81 | 1875 | 32,45 | -1398 | -18,27 | -2917 | -46,63 |
| VH běž. obd. | 417 | 12,03 | -280 | -7,21 | -436 | -12,1 | 2025 | 63,96 |
| CIZÍ KAPITÁL | -447 | -6,3 | -2086 | -31,37 | 1496 | 32,79 | 336 | 5,55 |
| Rezervy | -212 | -39,7 | -89 | -27,64 | 31 | 13,3 | -25 | -9,47 |
| Krát. záv. | -1623 | -39,67 | 411 | 16,65 | -97 | -3,37 | 25,5 | 0,92 |
| Dlouh. záv. | -201 | -12,32 | 25 | 1,75 | 59 | 4,05 | -102,5 | -6,77 |
| Záv. z obch.vz. | -440 | -33,49 | 90 | 10,3 | -93 | -9,65 | -8,5 | -0,98 |
| Záv. se zam. | 2 | 3,08 | 30 | 44,78 | -26 | -26,8 | -2,5 | -3,52 |
| Daně | 58 | 23,67 | 61 | 20,13 | 77 | 21,15 | -24 | -5,44 |
| Doh. účty | -134 | -15,84 | -134 | -18,82 | -65 | -11,25 | 83,5 | 16,28 |
| Bank. úvěry | 1587 | 188,93 | -2411 | -99,34 | 1483 | 9268,8 | 436 | 29,22 |

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku, 2013

Změny ve struktuře pasiv jsou patrné z Tab. č: 2. Tabulka obsahuje pouze vybrané položky pasiv, kompletní rozvaha je obsažena v přílohách. Celková pasiva podniku

během sledovaného období let 2007 až 2012 kolísala stejným průběhem, jako tomu bylo u aktiv, neboť aktiva se dle bilančního pravidla musí rovnat pasivům. Nárůst je patrný v roce 2008 kdy se celková pasiva podniku zvýšila o 7,88% (1422 mil. Kč). Důvodem tohoto nárůstu bylo zvýšení vlastního kapitálu a to především díky nerozdělenému zisku z minulých let ve výši 5778 mil. Kč, který oproti roku 2007 stoupl o 33,81%. V následujícím roce došlo k mírnému poklesu o 2,38% (464 mil. Kč), způsobenému výrazným snížením cizích zdrojů, kde došlo ke splacení téměř 100% bankovních úvěrů, což se na velikosti cizích zdrojů velmi projevilo. V roce 2010 celková aktiva poklesla pouze mírně a to o 1,98% (376 mil. Kč), avšak v následujících dvou letech došlo k výraznějším změnám ve struktuře celkových pasiv podniku. Celková pasiva za tyto dva roky klesla o 4,16% za jeden rok (774 mil. Kč za rok) a to především z důvodu poklesu vlastního kapitálu, především výsledku hospodaření z minulých let, který byl vlastníky rozdělen.

Vlastní kapitál podniku se roku 2008 zvýšil oproti předchozímu roku o 17,07% (1868 mil. Kč) a to z důvodu nerozděleného zisku minulých let ve výši 1460 mil. Kč, který představoval zvýšení o 33,81%, oproti roku 2007. Na vlastní kapitál v tomto roce měl také velký vliv výsledek hospodaření běžného období, který vzrostl o 12,03%. Podíl na růstu vlastního kapitálu mělo také splacení zbytku základního kapitálu, který byl stanoven na 2.000.000 Kč. V roce 2009 vlastní kapitál opět vzrostl, ale méně než rok předchozí. Růst způsobil opět nárůst zisku z minulých let o 32,45% (1875 mil. Kč). Zatímco v roce 2008 a 2009 docházelo ke zvyšování vlastního kapitálu, v roce 2010 došlo k poklesu o 12,85% (1852 mil. Kč) zapříčiněnému snížením obou výsledků hospodaření. Na konci účetního období v roce 2012 byl vlastní kapitál menší v průměru o 8,83% ročně (1110 mil. Kč). Ačkoliv průměrně vzrostl výsledek hospodaření v běžném období o 63,96% za jeden rok, výsledek hospodaření z minulých let poklesl o 46,63%, což pro podnik představovalo ročně téměř 3 miliardy Kč.

Cizí kapitál v roce 2008 klesl o 6,3% v důsledku výrazného poklesu krátkodobých a dlouhodobých závazků podniku. Za povšimnutí také stojí nárůst bankovních úvěrů a výpomocí, které v tomto roce vzrostly o 188,93% (1587 mil. Kč). Nadcházející rok přinesl opět pokles cizího kapitálu, avšak v tomto roce došlo k výraznému snížení o 31,37%. Důvodem bylo znatelné snížení rezerv o necelých 28%, ale především snížení bankovních úvěrů a to téměř o 100%. Roku 2010 naopak vzrostl a to o 32,79%

(1496 mil. Kč) v důsledku zvýšení rezerv, dlouhodobých závazků a především nárůstem bankovních úvěrů o 9268,75% (1483 mil. Kč). V následujících letech 2011 a 2012 dalším zvýšením bankovních úvěrů cizí kapitál opět vzrostl a to o 5,55% každý rok. V tomto období klesly také rezervy a dlouhodobé závazky podniku, z důvodu vypořádání daňových povinností.

3.3.3 Vertikální analýza aktiv

Tab. č. 3: Vertikální analýza aktiv

| | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011-2012 |
|------------------------------------|--------|--------|--------|--------|-----------|
| AKTIVA | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% |
| STÁLÁ AKTIVA | 79,75% | 78,31% | 77,85% | 77,44% | 76,35% |
| Dlouhodobý nehmotný majetek | 5,01% | 4,67% | 6,05% | 5,28% | 5,83% |
| Dlouhodobý hmotný majetek | 74,68% | 73,07% | 71,74% | 69,98% | 70,45% |
| Pozemky | 1,54% | 1,46% | 1,52% | 1,54% | 1,74% |
| Stavby | 18,90% | 17,95% | 20,02% | 20,65% | 21,65% |
| Sam. movité věci a soub. mov. věci | 29,18% | 31,12% | 32,20% | 31,82% | 33,08% |
| Dlouhodobý finanční majetek | 0,06% | 0,58% | 0,06% | 2,17% | 0,06% |
| OBĚŽNÁ AKTIVA | 13,94% | 15,05% | 15,77% | 16,04% | 17,02% |
| Zásoby | 8,64% | 9,35% | 9,49% | 8,35% | 10,10% |
| Materiál | 5,20% | 5,48% | 6,01% | 5,20% | 5,96% |
| Výrobky | 0,59% | 0,58% | 0,76% | 0,66% | 0,76% |
| Zboží | 0,28% | 0,41% | 0,13% | 0,06% | 0,19% |
| Krátkodobé pohledávky | 5,02% | 5,36% | 5,99% | 6,37% | 6,45% |
| Pohledávky z obchodních vztahů | 4,56% | 4,26% | 4,93% | 4,94% | 4,81% |
| Krátkodobý finanční majetek | 0,28% | 0,34% | 0,29% | 1,32% | 0,47% |
| Peníze | 0,23% | 0,21% | 0,23% | 0,24% | 0,22% |
| Účty v bankách | 0,05% | 0,13% | 0,06% | 1,08% | 0,25% |
| OSTATNÍ AKTIVA | 6,31% | 6,64% | 6,38% | 6,52% | 6,63% |

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku, 2013

Struktura aktiv odpovídá danému typu podniku, tedy výrobnímu podniku s následnou distribucí a prodejem, neboť největší objem aktiv je představován dlouhodobým majetkem. Největší objem stálých aktiv představuje dlouhodobý hmotný majetek, konkrétně položka samostatných movitých věcí. Oběžná aktiva tvoří každý rok zhruba ¼ celkových aktiv, přičemž největší podíl představují zásoby a krátkodobé pohledávky. Struktura oběžných aktiv se během sledovaného období příliš nemění, pouze dochází k pozvolnému nárůstu. Důvodem je růst největších položek oběžných aktiv, kterými jsou zásoby a krátkodobé pohledávky. Dlouhodobé pohledávky se ve výkazech nevyskytují.

3.3.4 Vertikální analýza pasiv

Tab. č. 4: Vertikální analýza pasiv

| | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011-2012 |
|------------------------|---------|---------|---------|---------|-----------|
| PASIVA | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| VLASTNÍ KAPITÁL | 60,66% | 65,82% | 75,88% | 67,46% | 60,58% |
| Základní kapitál | 10,88% | 10,28% | 10,53% | 10,74% | 11,71% |
| Kapitálové fondy | 4,15% | 3,80% | 3,94% | 3,93% | 1,73% |
| Rezervní fond | 2,49% | 2,11% | 2,17% | 2,21% | 2,41% |
| VH z min. let | 23,93% | 29,69% | 40,28% | 33,59% | 2,47% |
| VH v běž. obd. | 19,21% | 19,95% | 18,96% | 17,00% | 42,26% |
| CIZÍ ZDROJE | 39,33% | 34,16% | 24,02% | 32,54% | 39,42% |
| Rezervy | 2,86% | 1,65% | 1,23% | 1,42% | 12,53% |
| Dlouhodobé záv. | 9,04% | 7,35% | 7,66% | 8,13% | 7,67% |
| Krátkodobé záv. | 22,68% | 12,68% | 15,15% | 14,94% | 16,59% |
| Záv. z obch. vzt. | 7,28% | 4,49% | 5,07% | 4,68% | 5,20% |
| Bankovní úvěry | 4,66% | 12,47% | 0,08% | 8,05% | 13,91% |
| OSTATNÍ PASIVA | 0,01% | 0,02% | 0,10% | 0,00% | 0,00% |

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku, 2013

Vývoj struktury pasiv je ve sledovaném období stabilní. Dochází pouze k mírným změnám v podílu vlastního a cizího kapitálu podniku. Vlastní kapitál vzrostl v letech 2008 a 2009 v důsledku zvyšování nerozděleného zisku z minulých let, který se v roce 2009 dostal až na 40,28% celkových pasiv podniku. Tento zisk již od roku 2010 klesá a naopak začal stoupat zisk za běžné období. Podíl cizích zdrojů je v prvních dvou sledovaných obdobích (letech 2008 a 2009) klesající. Nejnižší objem cizích zdrojů je patrný v roce 2009, kdy cizí zdroje tvořily 24,02% celkových pasiv podniku. Je to způsobeno především splacením bankovních úvěrů v roce 2008, neboť v roce 2009 bankovní úvěry tvořily pouze 0,8% celkových pasiv. V letech 2010 – 2012 cizí zdroje opět stoupají, což je způsobeno opětovným nárůstem bankovních úvěrů, které se v roce 2012 vyšplhaly až na 13,91% a dále nárůstem rezerv, které se zvýšily až na 12,53% z celkových pasiv podniku.

3.4 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Při vyhodnocení výsledků horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty je nutné přihlídnout ke kompletnímu výkazu zisku a ztráty (přiložen v příloze B), neboť v horizontální analýze tohoto výkazu mohou vycházet záporná čísla a mohlo by dojít k nepřesnostem v interpretaci. Vzhledem k prodlouženému poslednímu účetnímu období, musely být položky výkazu v období 2010 – 2012 vyděleny dvěma, neboť

výkaz zisku a ztráty obsahuje tokové veličiny a údaje v posledním výkazu jsou proto uvedeny za dva roky. Po provedení analýzy s těmito čísly by výsledky analýzy nebyly vypovídající. V následující Tab. č. 5 jsou uvedeny základní položky výkazu, které byly pro daný typ analýzy vybrány.

Tab. č. 5: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

| | v mil. Kč | v % | v mil. Kč | v % | v mil. Kč | v % | v mil. Kč | v % |
|-----------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------------|------------------|
| | 2008 - 2007 | 2008 - 2007 | 2009 - 2008 | 2009 - 2008 | 2010 - 2009 | 2010 - 2009 | 2011/2012 - 2010 | 2011/2012 - 2010 |
| Tržby za prodej zboží | 170 | 23,35% | -30 | 3,34% | 148 | 17,05% | -634 | -62,40% |
| Výkony | 1295 | 9,16% | -30 | -0,19% | -676 | -4,39% | -1087 | -7,38% |
| Výkonová spotřeba | 858 | 12,21% | -278 | 3,53% | 117 | 1,54% | -761 | -9,85% |
| Osobní náklady | 169 | 12,51% | 141 | 9,28% | -111 | -6,68% | -97 | -6,26% |
| Tržby z prod. DM a mat. | 10 | 4,72% | 77 | 34,68% | -199 | -66,56% | 12 | 12,00% |
| PROVOZNÍ VH | 0 | 0% | 50 | 1,07% | -473 | -10,01% | -142 | -3,34% |
| FINANČNÍ VH | -207 | -272,37% | 166 | 58,66% | -54 | -46,15% | 103 | 60,23% |
| Daň z příjmu za b.č. | -415 | -36,82% | 296 | 41,57% | -91 | -9,03% | -481 | -52,45% |
| VH ZA BĚŽNOU ČINNOST | 417 | 12,03% | -280 | -7,21% | -436 | -12,10% | 442 | 13,96% |

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku, 2013

3.4.1 Tržby

Celkové tržby mají během období 2007 – 2009 rostoucí trend. Je to zapříčiněno růstem tržeb za prodej zboží a také růstem výkonů (především díky růstu tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb) v roce 2008. Od roku 2010 dochází k mírnému poklesu především kvůli snížení výkonů (opět v důsledku snížení tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb) o 4,39% (676 mil. Kč) v roce 2010 a následným opětovným poklesem v období 2010 – 2012, kdy se výkony snížily o 7,38% (1087 mil. Kč) za jeden rok. Celkový pokles tržeb v tomto období také ovlivnil pokles tržeb za prodej zboží, které klesly o 62,40% (634 mil. Kč) za jeden rok. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu nevykazují výrazné meziroční změny a položka tržeb z prodeje cenných papírů nevykazovala v analyzovaném období žádné hodnoty.

3.4.2 Náklady

Nejvýznamnější položky nákladů tvoří výkonová spotřeba, osobní náklady, odpisy dlouhodobého majetku a náklady na prodané zboží a služby. Výkonová spotřeba se během analyzovaného období 2007 – 2012 výrazně nemění. Pouze v roce 2008 dochází k mírnému zvýšení o 12,21%. V následujících letech se velikost výkonové spotřeby prakticky nemění, pouze v posledním sledovaném období 2010 – 2012 dochází ke

snížení o necelých 10%, což je způsobeno poklesem tržeb. V letech 2008 a 2009 dochází k nárůstu osobních nákladů, avšak počínaje rokem 2010 se osobní náklady začínají snižovat, což je příznivý trend. Další podstatnou položkou nákladů jsou odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku, které až do roku 2009 mírně stoupají a od roku 2010 začínají opět pomalu klesat.

3.4.3 Výsledky hospodaření

Výsledek hospodaření za běžnou činnost v roce 2008 vzrostl o 12,03% (417 mil. Kč). Na tomto růstu má podíl především snížení daní, neboť provozní výsledek hospodaření se v daném roce prakticky neměnil. V roce 2009 došlo k mírnému poklesu, avšak o rok později v roce 2010 klesl výsledek hospodaření až o 12,10% (436 mil. Kč) v důsledku snížení provozního výsledku hospodaření. V období 2010 – 2012 došlo k dalšímu snížení výsledku hospodaření za běžnou činnost, avšak z důvodu 2letého účetního období nelze přesně určit příčina tohoto poklesu. V celém analyzovaném období na výsledek hospodaření za běžnou činnost negativně působí finanční výsledek hospodaření, neboť je ve všech letech záporný. Výsledek hospodaření za účetní období je totožný s výsledkem hospodaření za běžnou činnost, podnik tedy nevykazoval žádný mimořádný výsledek hospodaření.

3.5 Analýza pomocí rozdílových ukazatelů

3.5.1 Čistý pracovní kapitál

Tab. č. 6: Čistý pracovní kapitál

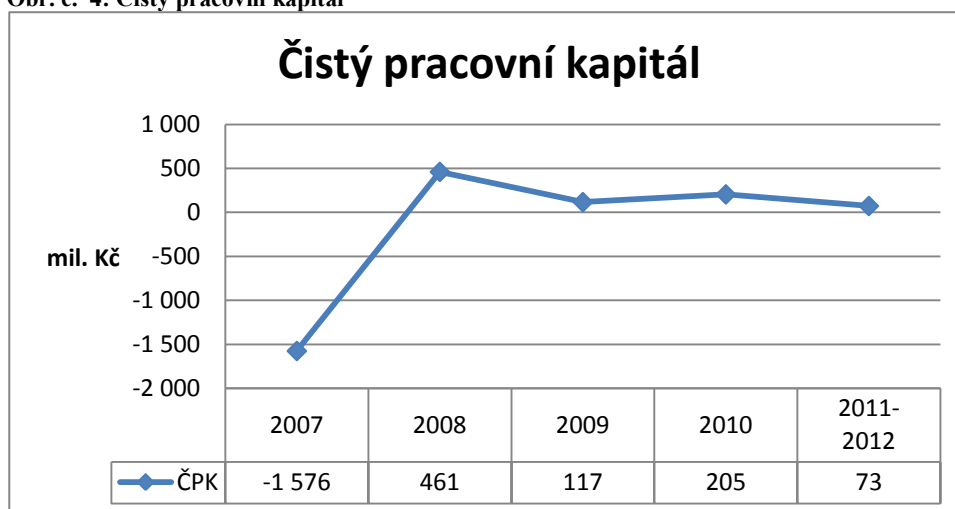
| Čistý pracovní kapitál (v mil. Kč) | | | | | |
|------------------------------------|---------------|------------|------------|------------|-----------|
| | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011-2012 |
| Oběžná aktiva | 2 515 | 2 929 | 2 996 | 2 987 | 2 906 |
| Krátkodobé závazky | 4 091 | 2 468 | 2 879 | 2 782 | 2 833 |
| Čistý pracovní kapitál | -1 576 | 461 | 117 | 205 | 73 |

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku, 2013

Z tabulky čistého pracovního kapitálu vyplývá, že s výjimkou prvního sledovaného roku, jsou hodnoty čistého pracovního kapitálu kladné. To je pro podnik příznivé, neboť čistý pracovní kapitál představuje pomyslný finanční „polštář“. Výrazný rozdíl mezi lety 2007 a 2008 byl způsoben změnou v položkách krátkodobých závazků. Jednalo se zejména o vyrovnaní závazků vůči spřízněné straně ve výši 1500 000 Kč (vyrovnaní závazků ve skupině). Dále také došlo k velkému snížení závazků z obchodních vztahů,

přibližně o 500 000 Kč. Přestože v prvním roce 2007 byl čistý pracovní kapitál výrazně v mínusu, pro podnik nepředstavoval žádné větší riziko, neboť šlo pouze o krátkodobý výkyv. Vzhledem k velikosti podniku by neměl tento výkyv podnik výrazně ohrozit. Během posledního účetního období došlo ke snížení čistého pracovního kapitálu vlivem zvýšení krátkodobých záloh a dohadných účtů pasivních. Nelze přesně určit, který rok měl na tento pokles větší vliv, neboť vlivem odštěpení exportní části společnosti bylo poslední účetní období stanoveno na 24 měsíců.

Obr. č. 4: Čistý pracovní kapitál



Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku, 2013

3.5.2 Čisté pohotové prostředky

Ukazatel čistých pohotových prostředků vyjadřuje okamžitou likviditu podniku. Může být použit pro výpočet různých úrovní likvidity, v souvislosti s možnými variantami dosazování za položku pohotových finančních prostředků. Jako nejlíkvidnější lze dosazovat peníze v pokladně nebo na bankovních účtech, mezi méně likvidní pak patří peněžní ekvivalenty, jako jsou cenné papíry (směnky, šeky, či termínované vklady s výpovědní lhůtou do 3 měsíců). Výpočet je s využitím pouze publikovaných výkazů podniku prakticky nemožný, neboť z nich nelze přesně vyčíslit hodnotu okamžitě splatných závazků. Jednou z variant je dosazení hodnoty veškerých krátkodobých závazků, avšak výsledná hodnota ukazatele by nebyla zcela vypovídající, proto je výpočet ukazatele vynechán.

3.5.3 Čistý peněžní majetek

Čistý peněžní majetek představuje přechod mezi čistým pracovním kapitálem a čistými pohotovými prostředky. Na rozdíl od výpočtu čistého pracovního kapitálu, jsou zde z oběžných aktiv eliminovány zásoby, jako nejméně likvidní složka oběžných aktiv. Od takto upravených oběžných aktiv se dále odečtou nelikvidní pohledávky a závazky. Nelikvidní pohledávky opět nejsou přesně zjistitelné z publikovaných výkazů, které jsou pro tuto práci k dispozici, proto jsou z výpočtu vynechány. Z Tab. č. 7 vyplývá, že krátkodobé závazky podniku několikrát převyšují oběžná aktiva očištěná od nejméně likvidních položek.

Tab. č. 7: Čistý peněžní majetek

| Čistý peněžní majetek | | | | | |
|-----------------------|--------|--------|--------|--------|-----------|
| | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011-2012 |
| Oběžná aktiva | 2 515 | 2 929 | 2 996 | 2 987 | 2 906 |
| Zásoby | 1 559 | 1 819 | 1 803 | 1 555 | 1 724 |
| Krátkodobé závazky | 4 091 | 2 468 | 2 879 | 2 782 | 2 833 |
| Krátk. bankovní úvěry | 840 | 2 427 | 16 | 1 499 | 2 375 |
| ČPPF | -3 975 | -3 785 | -1 702 | -2 849 | -4 026 |

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku, 2013

3.6 Analýza poměrových ukazatelů

3.6.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability byly počítány dle vzorců uvedených v kapitole 2.3.1 Ukazatele rentability. Za zisk byl dosazován EBIT (zisk před zdaněním a úroky). Tento druh zisku byl použit pro možnost lepšího mezinárodního srovnání a pro vyšší vypovídající schopnost.

Tab. č. 8: Ukazatele rentability

| Ukazatele rentability | | | | | |
|-----------------------|--------|--------|--------|--------|-----------|
| | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011-2012 |
| ROA | 25,87% | 24,03% | 24,88% | 22,84% | 24,08% |
| ROE | 42,65% | 36,51% | 32,79% | 33,86% | 39,76% |
| ROS | 30,94% | 28,24% | 28,52% | 26,84% | 29,08% |

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku, 2013

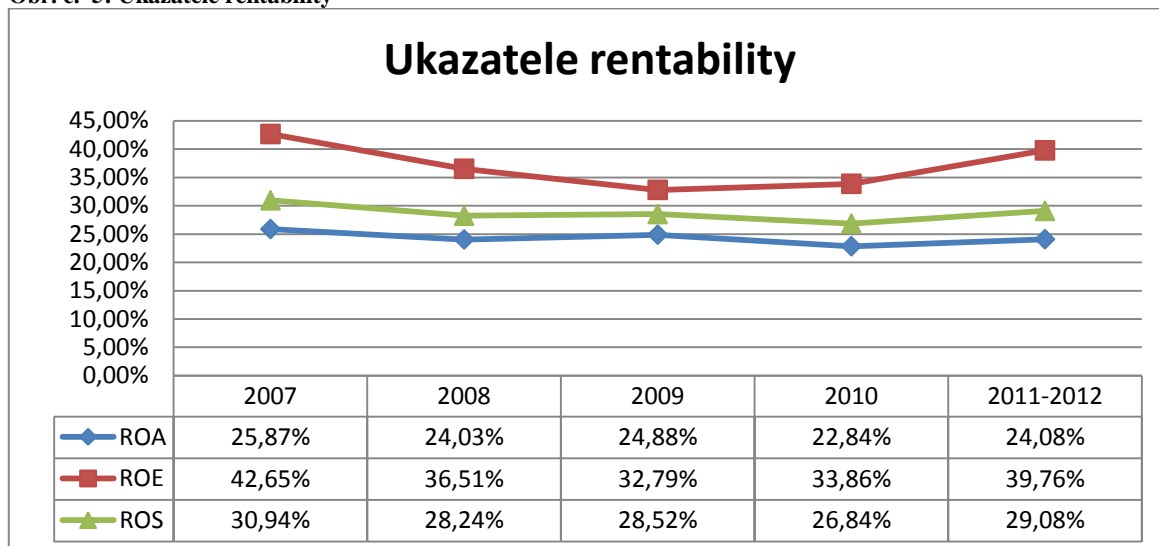
Rentabilita aktiv se v každém roce pohybuje kolem 25%, což je pro podnik velmi příznivé. Jedním z největších konkurenčních podniků v daném odvětví je Budějovický Budvar n.p.,. Hodnota rentability aktiv tohoto podniku je dle vlastního výpočtu pouze

6,66%, proto lze považovat hodnotu rentability aktiv Plzeňského Prazdroje, a.s. výrazně nadprůměrnou.

Dalším zkoumaným ukazatelem je rentabilita vlastního kapitálu. Jeho hodnota do roku 2009 klesá z důvodu dalšího zapojení vlastního kapitálu do financování podniku, což značně ovlivňuje tento ukazatel. Od roku 2009 dochází k odlivu vlastního kapitálu, proto se rentabilita postupně zvyšuje. Jednou z možných příčin tohoto průběhu může být i vliv hospodářské krize, neboť do roku 2009 investoři přesunovali své volné prostředky do Plzeňského Prazdroje, a.s., kde měli zaručeno relativně bezrizikové zhodnocení svých investic. Vzhledem k tomu, že od roku 2010 se začaly objevovat nové atraktivnější investiční příležitosti, dochází k opětovnému přesunu vlastního kapitálu.

Ukazatel rentability tržeb se během sledovaného období zásadně nemění. To je dáno především tím, že Plzeňský Prazdroj, a.s. působí v odvětví, které bylo hospodářskou krizí ovlivněno minimálně. Opět jsou hodnoty tohoto ukazatele výrazně nadprůměrné. Vývoj tržeb v prvních dvou letech je rovnoměrný a následně dochází k poklesu tržeb zhruba o 700.000 Kč za rok, tento pokles tržeb se projeví i v poklesu výsledku hospodaření, který začne klesat v roce 2010. Jednou z možných příčin poklesu tržeb může být nárůst oblíbenosti malých pivovarů, které mohly sebrat podniku tržní podíl.

Obr. č. 5: Ukazatele rentability



Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku, 2013

3.6.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity lze rozdělit na dva pomyslné typy ukazatelů – ukazatele počítající obratovost neboli počet obrátů dané položky výkazu za určité období, anebo dobu obratu, která představuje počet dní potřebných k jednomu obratu položky výkazu.

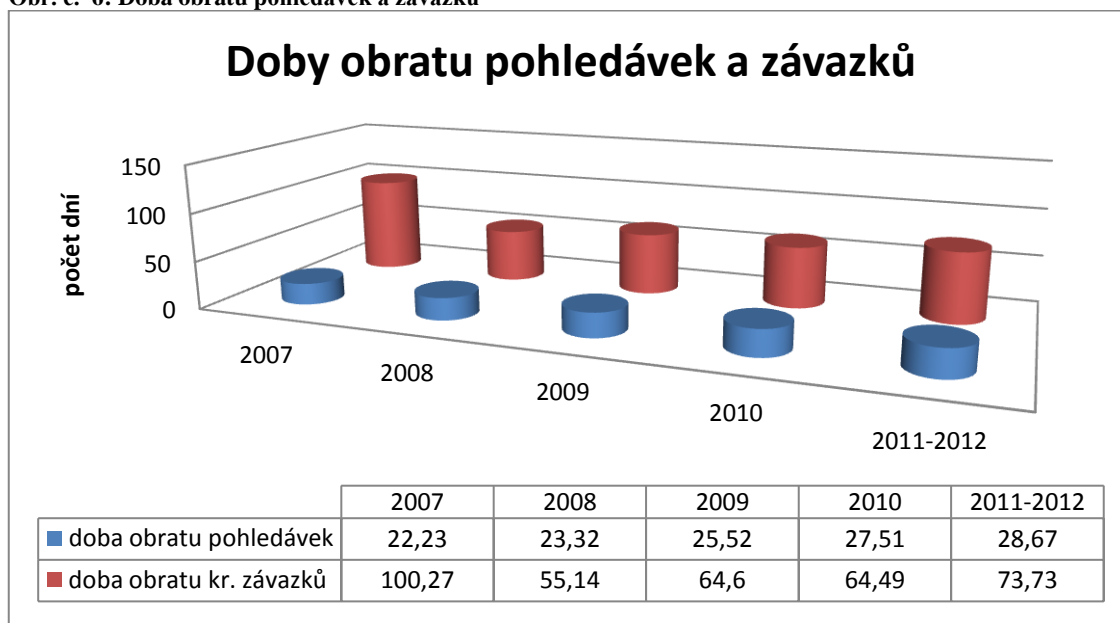
Tab. č. 9: Ukazatele aktivity

| | Ukazatele aktivity | | | | |
|----------------------------|--------------------|-------|-------|-------|-----------|
| | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011-2012 |
| Obratovost celkových aktiv | 0,82 | 0,84 | 0,86 | 0,85 | 0,82 |
| Obratovost zásob | 9,54 | 8,98 | 9,03 | 10,13 | 8,14 |
| Obratovost pohledávek | 16,42 | 15,65 | 14,3 | 13,27 | 12,73 |
| Obratovost krt. závazků | 3,64 | 6,62 | 5,65 | 5,66 | 4,95 |
| Doba obratu zásob | 38,26 | 40,65 | 40,42 | 36,03 | 44,84 |
| Doba obratu pohledávek | 22,23 | 23,32 | 25,52 | 27,51 | 28,67 |
| Doba obratu krt. závazků | 100,27 | 55,14 | 64,60 | 64,49 | 73,73 |

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku, 2013

Obratovost aktiv v průběhu analyzovaného období nekolísá, dochází pouze k mírnému nárůstu v roce 2009 z hodnoty 0,84 na 0,86, neboť se celková aktiva podniku snížila o zhruba 0,5 mld. Kč. V tomto roce tedy na 1 Kč celkových aktiv připadalo 0,86 Kč tržeb. Ani v jednom ze sledovaných let daný ukazatel nedosáhl doporučené hodnoty 1, ale vzhledem k velikosti podniku lze tyto výsledné hodnoty považovat za příznivé. Obratovost zásob se v období 2007 - 2009 výrazně nemění. První patrná změna nastává roku 2010, kdy zroste na hodnotu 10,13. Důsledkem této změny je pokles zásob podniku a tím i pokles tržeb. Avšak v letech 2011 a 2012 dochází k opětovnému snížení obratovosti zásob o téměř 200 mil. Kč a také ke snížení průměrných ročních tržeb. Doba obratu zásob udává informaci o tom, jak dlouho jsou zásoby udržovány v podniku. Hodnoty tohoto ukazatele jsou poměrně nízké a pohybují se v rozmezí 36 - 44 dní. Zvyšování hodnot obratovosti pohledávek je dáno především rostoucími tržbami a také rostoucími pohledávkami.

Obr. č. 6: Doba obratu pohledávek a závazků



Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku, 2013

Doba obratu pohledávek informuje o tom, jak dlouho se vyskytuje majetek podniku ve formě pohledávek, tedy za kolik dní jsou průměrně pohledávky splaceny. V tomto případě dochází každoročně k mírnému nárůstu v důsledku rostoucích pohledávek podniku. Tento jev není zcela pozitivní, neboť s rostoucí dobou obratu pohledávek musí podnik déle čekat na inkasa plateb od odběratelů, ale s přihlédnutím na vliv rostoucích pohledávek lze tyto výsledky hodnotit za vyhovující. Doba obratu krátkodobých závazků je v každém sledovaném roce několikrát vyšší než doba obratu pohledávek. U takto velkého podniku jako je Plzeňský Prazdroj, a.s. je tato vysoká doba splacení závazků zcela běžná. Podnik využívá svých krátkodobých závazků jako svůj obchodní úvěr a vzhledem ke svému postavení na trhu má u svých věřitelů zajištěnou záruku splacení svých závazků.

3.6.3 Ukazatele likvidity

Tab. č. 10: Ukazatele likvidity

| | Ukazatele likvidity | | | | |
|--------------------|---------------------|------|------|------|-----------|
| | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011-2012 |
| Běžná likvidita | 0,61 | 1,19 | 1,04 | 1,07 | 1,03 |
| Pohotová likvidita | 0,23 | 0,45 | 0,41 | 0,44 | 0,42 |
| Okamžitá likvidita | 0,01 | 0,03 | 0,02 | 0,09 | 0,03 |

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku, 2013

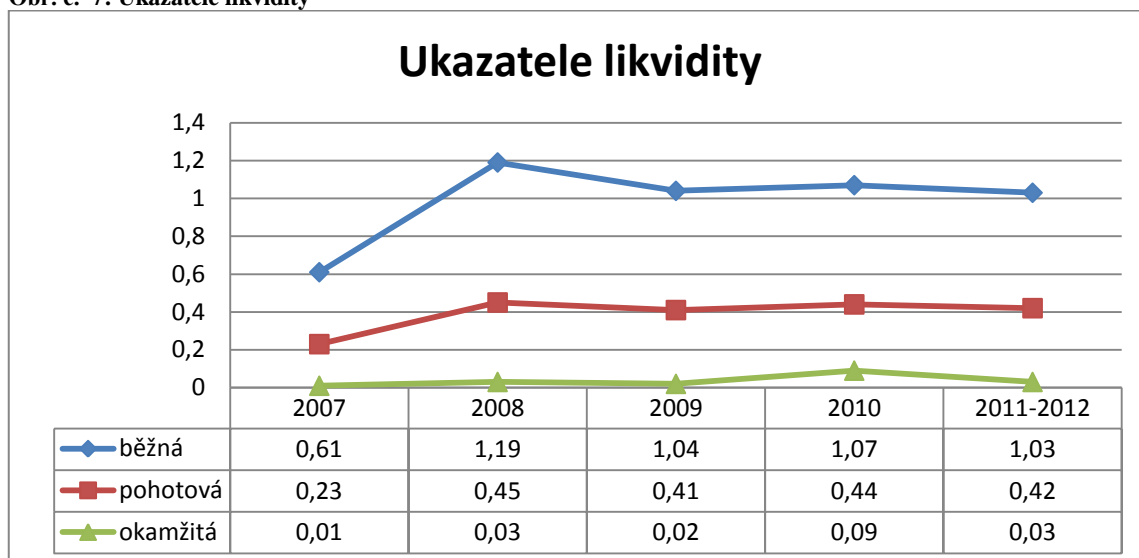
Prvním zkoumaným ukazatelem likvidity je běžná likvidita. Její optimální hodnota se pohybuje v rozmezí 1,5 – 2,5. Z vypočítaných údajů uvedených v tabulce č. 9 vyplývá, že se podnik pohybuje pod touto hranicí, což může dle teorie signalizovat insolventnost podniku. Ukazatel nám značí, v jaké míře jsou oběžná aktiva schopna pokrýt krátkodobé závazky. Nejméně příznivý stav je patrný v roce 2007, kdy oběžná aktiva tvořila zhruba 60% krátkodobých závazků. V tomto roce tedy podnik nepokryl své krátkodobé závazky. Z toho vyplývá, že čistý pracovní kapitál je v tomto roce záporný, což lze pozorovat v Tab. č. 5. Ani v dalších letech se hodnota běžné likvidity nedostala nad doporučenou spodní hranici 1,5, ale podnik byl již schopen pokrýt své krátkodobé závazky oběžnými aktivy.

Dalším ukazatelem likvidity je pohotová likvidita, která z výpočtu vynechává zásoby. Její doporučená hodnota se vymezuje hodnotami 1,0 a 1,5. Těto hranice Plzeňský Prazdroj, a.s. nedosahuje ani v jednom z analyzovaných období.

Posledním z ukazatelů likvidity je okamžitá likvidita, která počítá pouze s nejlikvidnějšími položkami. Hodnoty ukazatele jsou doporučovány v rozmezí 0,9 – 1,1. Jak již bylo uvedeno, spodní hranice pohotové likvidity se v určitých případech může posunout až na hodnotu 0,2, avšak této hranice podnik nedosahuje ani v jednom z analyzovaných období.

Všechny ukazatele likvidity vychází pod doporučenými minimálními hranicemi. Důvod pro takto nízké hodnoty likvidity je ten, že podnik Plzeňský Prazdroj, a.s. patří do mezinárodní skupiny a tato skupina využívá cash pooling. „*Pod pojmem cash pooling se rozumí soustředění přebytků peněžních prostředků na centralizovaném účtu/účtech s možností využívání kontokorentu.*“ (Režňáková, 2010, str. 140). Plzeňský Prazdroj, a.s. je financován v rámci této skupiny, proto nízké hodnoty ukazatelů likvidity nesignalizují insolventnost podniku.

Obr. č. 7: Ukazatele likvidity



Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku, 2013

3.6.4 Ukazatele zadluženosti

Tab. č. 11: Ukazatele zadluženosti

| | Ukazatele zadluženosti | | | | |
|----------------------------|------------------------|--------|--------|--------|-----------|
| | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011-2012 |
| Celková zadluženost | 0,39 | 0,34 | 0,24 | 0,33 | 0,39 |
| Koeficient samofinancování | 0,61 | 0,66 | 0,76 | 0,67 | 0,61 |
| Úrokové krytí | 76,51% | 55,02% | 81,50% | 94,53% | 82,25% |

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku, 2013

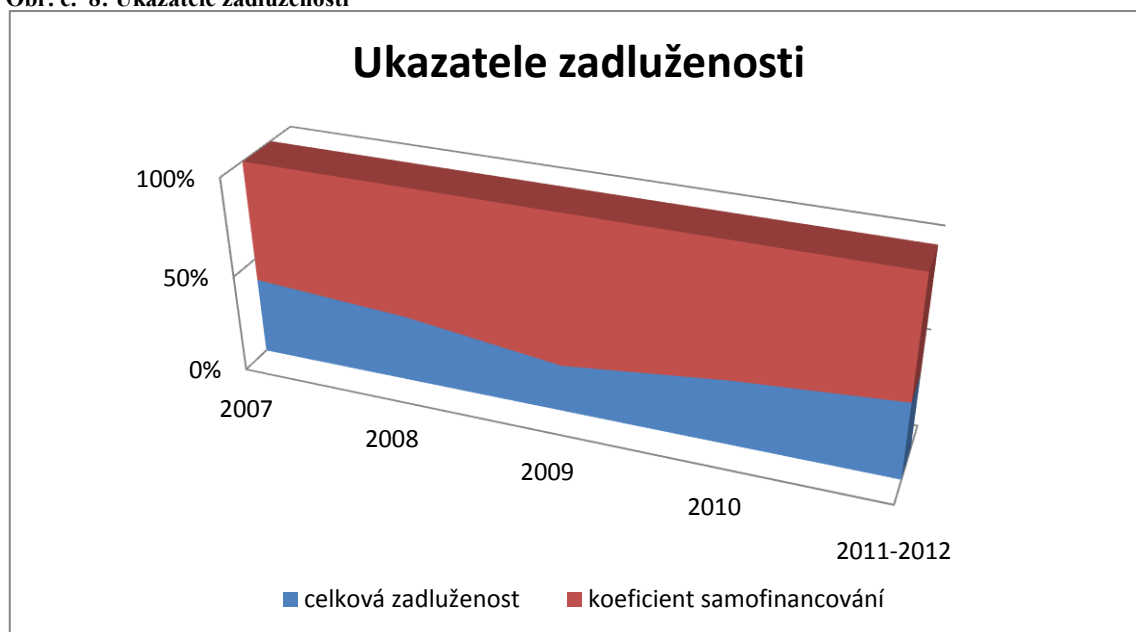
Ukazatel celkové zadluženosti neboli ukazatel věřitelského rizika vyjadřuje poměr, v jakém jsou celková aktiva podniku krytá cizími zdroji. Čím vyšší jsou hodnoty ukazatele, tím větší je zadluženost podniku a s tím spojené věřitelské riziko. Obecně je tedy preferovaná co nejnižší hodnota ukazatele. Hodnoty celkové zadluženosti jsou v analyzovaném období velmi nízké. Cizí kapitál financuje zhruba třetinu celkových aktiv podniku a tento poměr se během let výrazně nemění. Pouze v roce 2009 došlo k mírnému poklesu v důsledku poklesu cizích zdrojů podniku.

Koeficient samofinancování je doplňkový ukazatelem k celkové zadluženosti a udává poměr, v jakém jsou aktiva kryta vlastními zdroji. Součet těchto dvou ukazatelů by měl být roven 1. Z Tab. č. 10 je patrné, že financování podniku je zastoupeno především vlastními zdroji.

Ukazatel úrokového krytí poukazuje na fakt, že v celém analyzovaném období zisk podniku mnohonásobně převyšoval nákladové úroky. Tyto výsledky jsou pro podnik

velmi příznivé. Pokles ukazatele v roce 2008 je zapříčiněn růstem nákladových úroků v důsledku nových úvěrů podniku. V roce 2009 dochází opět k nárůstu ukazatele v důsledku opětovného poklesu úvěrů a s tím spojených úroků. V období mezi lety 2010 a 2012 nedochází k žádnému výraznému kolísání ukazatele, neboť zisk ani úroky se v tomto období zásadně nemění. Minimální doporučená hodnota ukazatele je 3násobek zisku před úroky a to podnik převyšuje každoročně. V budoucnu by tedy neměl mít žádný problém s pokrytím nákladových úroků

Obr. č. 8: Ukazatele zadluženosti

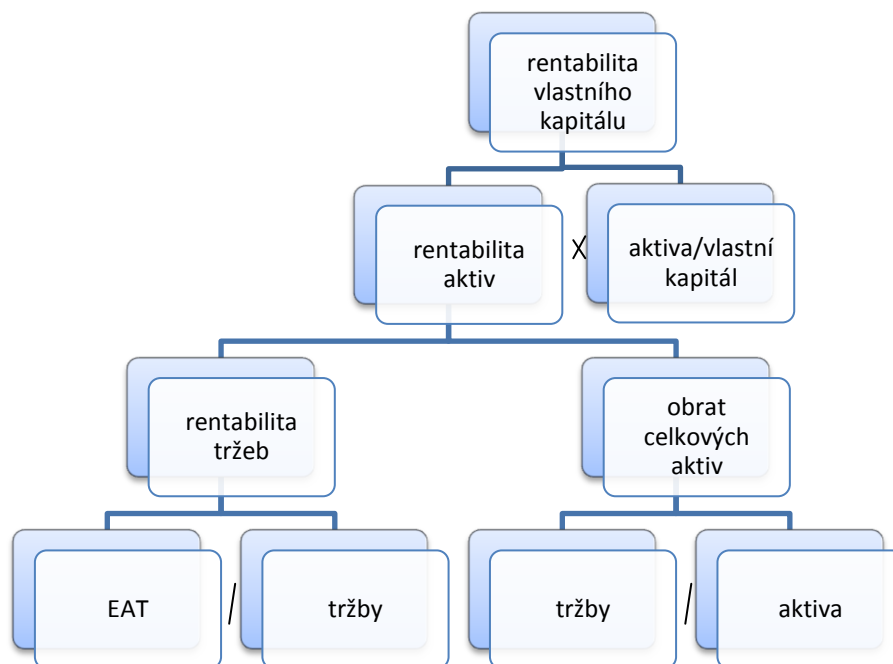


Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku, 2013

3.7 Du Pont rozklad ROE

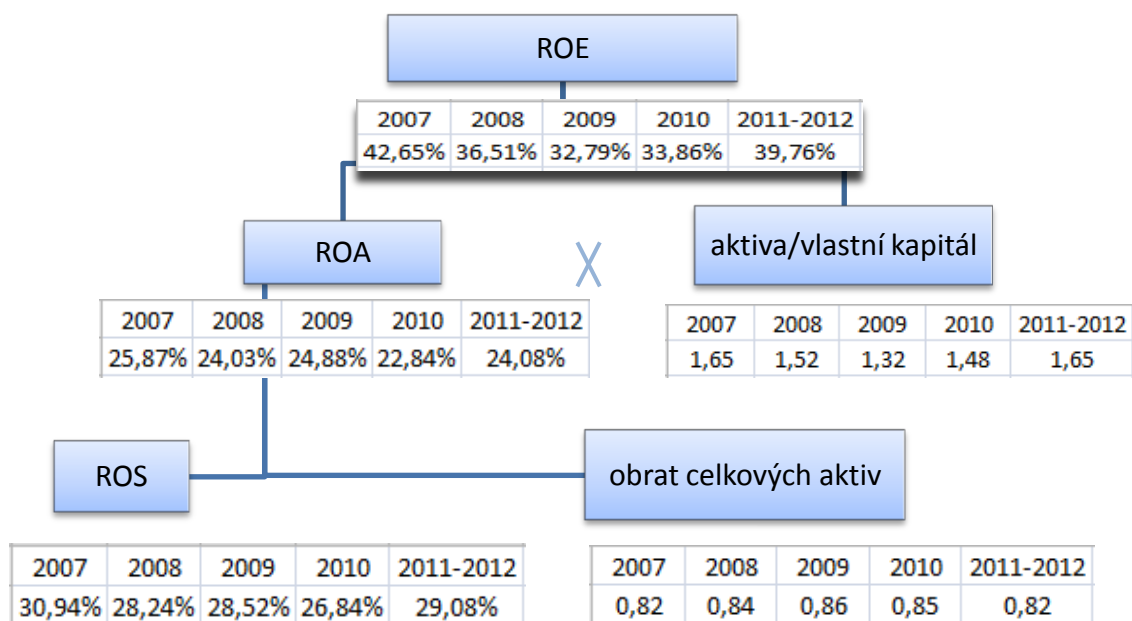
Rozklad Du Pont popisuje ukazatel rentability vlastního kapitálu pomocí dílčích ukazatelů za účelem popsání vzájemných závislostí a určení vazeb mezi nimi. Pravá strana zastupuje pákový efekt (tzv. finanční páka), který informuje o využití vlastního kapitálu při financování podniku a o možném zvyšování rentability vlastního kapitálu v souvislosti s využitím cizích zdrojů. Rozklad ROE podle Obr. č. 9 není kompletně dokončen. Čistý zisk EAT lze dále rozložit na rozdíl tržeb a nákladů a také celková aktiva lze dále dělit (stálá, oběžná, ostatní). (Růčková, 2008)

Obr. č. 9: Du Pont rozklad ukazatele ROE



Zdroj: Vlastní zpracování dle Růčkové (2008), 2013

Obr. č. 10: Du Pont rozklad ROE podniku Plzeňský Prazdroj, a.s.



Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku, 2013

Obr. č. 10 byl zpracován dle předchozího schématu Du Pont rozkladu ukazatele ROE pro podnik Plzeňský Prazdroj, a.s. pro analyzované období 2007 - 2012.

Pokles rentability vlastního kapitálu mezi lety 2007 a 2008 byl způsoben poklesem rentability aktiv, konkrétně poklesem rentability tržeb. Pokles rentability tržeb byl zapříčiněn růstem tržeb mezi těmito dvěma roky a také poklesem obratu celkových aktiv v důsledku snížení celkových aktiv (konkrétně položky dlouhodobého hmotného majetku, která se zvýšila o 748 000 tisíc Kč). Stejný efekt má pravá strana Du Pont rozkladu neboli finanční páka, neboť v tomto roce došlo ke snížení cizího kapitálu a tento ukazatel tedy rentabilitu vlastního kapitálu pozitivně neovlivnil. V roce 2010 rentabilita vlastního kapitálu stoupá o 1,07 % v důsledku využití nových cizích zdrojů, které pozitivně ovlivňují hodnoty ukazatele vlastního kapitálu. Nárůst cizích zdrojů je zapříčiněn novými bankovními úvěry, které oproti roku 2009 vzrostly o 1 483 000 tisíc Kč. V období 2010 – 2012 rentabilita vlastního kapitálu opět stoupá a to o 5,9 % oproti roku 2010. Tento nárůst je ovlivněn rentabilitou celkových aktiv, které vzrostly díky zvýšení rentability tržeb způsobeného poklesem tržeb, a poklesem obratu celkových aktiv, zapříčiněným poklesem tržeb i hodnoty celkových aktiv (tento údaj je však z důvodu odlišné délky účetního období zprůměrovaný, nelze mu tedy přiřazovat relevantní váhu).

4 Zhodnocení ekonomické situace

Z výsledků finanční analýzy vyplývá, že podnik dosahuje velmi uspokojivé finanční situace. Horizontální analýza zjistila, že majetek podniku v analyzovaném období lehce kolísá. V roce 2008 je to zapříčiněno především investicí do stavby nové stáčecí haly v Plzni s kompletním vybavením třemi stáčecími linkami a unikátní filtrační membránovou linkou a také vznikem nové společnosti, která byla vytvořena pro prodej výrobků v Německu. V období 2010 - 2012 došlo k výraznému poklesu majetku z důvodu odštěpení exportní části společnosti (k odštěpení došlo 1. dubna 2010), z níž vznikla nová společnost SABMiller Brands Europe, a.s. Z toho důvodu došlo také ke změně délky posledního účetního období, které trvalo 24 měsíců. Vertikální analýza aktiv poskytla informace o struktuře aktiv. Největší položky aktiv podniku tvoří položky stálých aktiv, především položky dlouhodobého hmotného majetku. Oběžná aktiva tvoří zhruba $\frac{1}{4}$ celkových aktiv podniku. Financování podniku je patrné z vertikální analýzy pasiv, která zjistila, že podnik je financován především vlastními zdroji, které tvoří téměř $\frac{3}{4}$ celkových pasiv. V roce 2008 a 2009 cizí zdroje stále klesaly, dosáhly až nejnižší hodnoty 24,02% celkových pasiv. Od roku 2010 mají cizí zdroje opět rostoucí charakter, především v důsledku nových bankovních úvěrů.

V souvislosti s větším zadlužením v roce 2007, došlo v tomto roce k držení záporného čistého pracovního kapitálu. Tato záporná hodnota byla způsobena změnou v položce krátkodobých závazků v důsledku vyrovnání závazků vůči spřízněné straně (vyrovnání závazků ve skupině). Od roku 2008 jsou již hodnoty čistého pracovního kapitálu kladné, což je pro podnik příznivé, neboť čistý pracovní kapitál představuje pomyslný finanční „polštář“. Další část práce se zaměřovala na analýzu poměrových ukazatelů. Ukazatele rentability se během analyzovaného období výrazně nemění, dosahují však velmi příznivých hodnot. V porovnání s největším konkurentem na domácím trhu Budějovickým Budvarem n.p. vychází například hodnoty rentability aktiv zřetelně vyšší. Zatímco Budějovický Budvar n.p. má v roce 2007 hodnotu rentability aktiv pouze 6,66%, Plzeňský Prazdroj, a.s. má hodnotu 25,87%. Rentabilita vlastního kapitálu se během období 2007 až 2009 snižuje z důvodu zapojení dalšího vlastního kapitálu do financování podniku a od roku 2010 se opět mírně zvyšuje. Z analýzy ukazatelů aktivity vyplývá, že se podnik snaží snižovat objem zásob, což je patrné například v roce 2010.

Zásoby jsou v podniku drženy poměrně krátkou dobu v rozmezí 36 až 44 dní. Ukazatel doby obratu pohledávek upozorňuje na dobu, za kterou jsou pohledávky podniku splaceny. Hodnoty tohoto ukazatele se každoročně mírně zvyšují, nejsou příliš vysoké, avšak podnik by s přihlédnutím na své postavení na trhu mohl požadovat včasné splacení pohledávek od odběratelů. Dalším ukazatelem je doba obratu krátkodobých pohledávek, jehož hodnoty vycházejí poměrně vysoké. U takto velkého podniku, jako je Plzeňský Prazdroj, a.s. je tato délka splacení závazků zcela běžná. Podnik využívá krátkodobých závazků jako svých obchodních úvěrů a vzhledem ke svému postavení na trhu má u věřitelů zaručenou jistotu splacení. Následující analýza ukazatelů rentability vykazuje velmi nízké hodnoty, což dle teorie značí možnou insolventnost podniku. V tomto případě jsou ale takto nízké hodnoty likvidity zapříčiněné tím, že Plzeňský Prazdroj, a.s. je financován prostřednictvím mezinárodní skupiny využívající cash pooling. Posledním z analyzovaných poměrových ukazatelů jsou ukazatele zadluženosti. Z této části analýzy vyplývá, že zadluženost podniku je poměrně nízká, neboť cizí zdroje tvoří zhruba 1/3 celkových aktiv podniku a tento poměr se během analyzovaného období výrazně nemění. Ukazatel úrokového krytí poukazuje na fakt, že podnik je schopen pokrýt nákladové úroky, neboť hodnoty ukazatele převyšují mnohonásobně doporučené hodnoty.

5 Návrhy na zlepšení situace

Z předchozích kapitol je patrné, že finanční situace podniku Plzeňský Prazdroj, a.s. je velmi dobrá a stabilní. Vše nasvědčuje tomu, že podnik patří mezi nejlepší na trhu a v daném odvětví mu mohou ostatní pivovary jen stěží konkurovat. Hlavním cílem tohoto podniku by mělo být udržet tuto finanční situaci, případně jí zlepšit. V České republice je pivní trh prakticky naplněn, meziroční rozdíly ve spotřebě piva se prakticky nemění. Proto musí podnik přijít s novou myšlenkou, modernizací nebo například novou technologií, díky které zaujme domácí popřípadě zahraniční trh a zvýší tím své zisky.

Prvním návrhem pro tento podnik je posílení investiční strategie. Podnik Plzeňský Prazdroj, a.s. každoročně značně investuje v rámci mezinárodní skupiny do modernizace, nákupu nových technologií či rekonstrukce současných objektů a zařízení. Navrhované investiční výdaje by měly směřovat do nákupu nových technologií, jako jsou ochucená piva nebo speciály. Jak již bylo řečeno, pivní trh je prakticky nasycen, podnik tedy musí přijít s novinkou na trhu, která zaujme zákazníka a bude konkurenceschopná. V letních měsících je však zvýšená poptávka po ochucených pivech (Gambrinus Řízný citrón, Gambrinus Limetka&Bezinka), sladových nápojích (Frisco) a dalších speciálech (Master, Fénix) a proto by se měl podnik zaměřit na tuto oblast, která může oslovit nové zákazníky. O investičních výdajích podniku rozhoduje celosvětová konference v rámci skupiny, kde jsou investice navrhovány formou plánů a vypracovaných projektů.

Dalším návrhem pro daný podnik by z výsledků dané finanční analýzy bylo sledování a plánování likvidity neboť likvidita podniku je nejslabším místem celé analýzy. Ukazatele vycházejí výrazně pod doporučenými hodnotami. Avšak tyto hodnoty nemají zcela vypovídající schopnost, neboť podnik je financován v rámci skupiny a využívá metodu cash pooling, proto se podnik na tuto oblast nemusí výrazně zaměřovat.

Mezi možné návrhy pro zlepšení ekonomické situace podniku patří také proniknutí na nové trhy. V současné době je však obtížné najít nový potenciální trh, kam by Plzeňský Prazdroj, a.s. již nezasahoval. Návrhem pro daný podnik je tedy zaměření a posílení strategie na zahraničních trzích, neboť domácí trh je již téměř nasycen.

Posledním návrhem pro zlepšení finanční situace je orientace na splatnost pohledávek od odběratelů. Z výsledků finanční analýzy vyplývá, že splatnost faktur od odběratelů se pohybuje v rozmezí 22 – 29 dní. S postupem let má však doba splatnosti rostoucí trend. Může to být dáno růstem počtu odběratelů nebo prodlužování doby splatnosti faktur. Podnik by se měl tedy zaměřit na podrobnější analýzu v tomto okruhu.

Závěr

Finanční analýza je základním nástrojem pro posouzení finanční situace podniku. Pro celkové zhodnocení finanční situace je využívána řada metod a postupů finanční analýzy, jejichž výběr závisí na typu daného hodnoceného subjektu. Cílem této bakalářské práce bylo zhodnocení finanční situace podniku Plzeňský Prazdroj, a.s. za období 2007 až 2012 a stanovení možných návrhů na zlepšení. Nástrojem pro zhodnocení finanční situace sloužily vybrané metody finanční analýzy. Práce se členila na teoretickou část, která čerpala z odborné literatury a dále pak část praktickou, která vycházela z vlastních výpočtů a zhodnocení dle příslušných zdrojů.

První kapitoly práce jsou věnovány teorii o finanční analýze. V této části práce je definována finanční analýza jako pojem a jsou zde shrnuty teoretické informace o zdrojích, uživatelích, principech a cílech finanční analýzy. Další část je zaměřena na metody finanční analýzy, kde jsou dané metody podrobně teoreticky popsány. Tato část zahrnuje metody absolutních ukazatelů (horizontální a vertikální analýza), metody rozdílových ukazatelů a metody poměrových ukazatelů (rentabilita, aktivita, likvidita a zadluženost). Stěžejní částí celé práce je třetí kapitola, která obsahuje využití teoretických poznatků o finanční analýze v praxi na konkrétním případě, tedy na podniku Plzeňský Prazdroj, a.s. Konec práce je věnován celkovému zhodnocení finanční situace dle výsledků finanční analýzy a návrhům na zlepšení.

Z výsledků finanční analýzy bylo zjištěno, že podnik Plzeňský Prazdroj, a.s. má stabilní ekonomickou situaci. Poměrové ukazatele dosahují často velmi uspokojivých hodnot. Při komplexním posouzení provedené analýzy, lze podnik hodnotit jako stabilní a prosperující. Plzeňský Prazdroj, a.s. je silný, finančně zdravý podnik, který nemá v daném odvětví většího konkurenta.

Hlavním návrhem na zlepšení finanční situace je posílení investiční strategie podniku v souvislosti s novými technologiemi a oslovení nových zákazníků. Domácí pivní trh je téměř nasycen, proto je důležité orientovat se na různé pivní speciály nebo novinky z oblasti ochucených piv, po kterých je v letních měsících větší poptávka.

Seznam tabulek

| | |
|---|----|
| Tab. č. 1: Horizontální analýza aktiv | 32 |
| Tab. č. 2: Horizontální analýza pasiv | 34 |
| Tab. č. 3: Vertikální analýza aktiv | 36 |
| Tab. č. 4: Vertikální analýza pasiv | 37 |
| Tab. č. 5: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty | 38 |
| Tab. č. 6: Čistý pracovní kapitál | 39 |
| Tab. č. 7: Čistý peněžní majetek..... | 41 |
| Tab. č. 8: Ukazatele rentability | 41 |
| Tab. č. 9: Ukazatele aktivity | 43 |
| Tab. č. 10: Ukazatele likvidity..... | 44 |
| Tab. č. 11: Ukazatele zadluženosti | 46 |

Seznam obrázků

| | |
|--|----|
| Obr. č. 1: Čistý pracovní kapitál | 19 |
| Obr. č. 2: Historie společnosti | 29 |
| Obr. č. 3: Základní údaje | 31 |
| Obr. č. 4: Čistý pracovní kapitál | 40 |
| Obr. č. 5: Ukazatele rentability | 42 |
| Obr. č. 6: Doba obratu pohledávek a závazků | 44 |
| Obr. č. 7: Ukazatele likvidity | 46 |
| Obr. č. 8: Ukazatele zadluženosti | 47 |
| Obr. č. 9: Du Pont rozklad ukazatele ROE | 48 |
| Obr. č. 10: Du Pont rozklad ROE podniku Plzeňský Prazdroj, a.s. | 48 |

Seznam použitých zkratk

| | |
|------|--|
| a.s. | akciová společnost |
| ČPK | čistý pracovní kapitál |
| ČPM | čistý peněžní majetek |
| ČPP | čisté pohotové prostředky |
| EAT | čistý zisk po zdanění |
| EBIT | zisk před zdaněním a odečtením úroků |
| EBT | zisk před zdaněním |
| GmbH | z němčiny - Gesellschaft mit beschränkter Haftung (společnost s ručením omezeným) |
| mil. | milion |
| n.p. | národní podnik |
| plc. | z angličtiny - Public Limited Company (veřejně obchodovatelná společnost s ručením omezeným) |
| ROA | rentabilita aktiv |
| ROCE | rentabilita celkového investovaného kapitálu |
| ROE | rentabilita vloženého kapitálu |
| ROS | rentabilita tržeb |
| SAB | South African Breweries |

Seznam použité literatury

Knižní zdroje

BLAHA, Zdenek Sid., JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. rozšířené vydání. Praha: Management Press, 2006. ISBN 80-7261-145-3

BLAHA, Zdenek Sid., JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Podnikové finance*. Praha: Management Press, 2001. ISBN 80-7261-025-2

GRÜNWARD, Rolf; HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza a plánování podniku*. Vyd. 1. Praha: Ekopress s.r.o., 2009. ISBN 978-80-86929-26-2

HRDÝ, Milan; HOROVÁ, Michaela. *Finance podniku*. Vyd. 1. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 2009. ISBN 978-80-7357-492-5

HYRŠLOVÁ, Jaroslava; KLEČKA, Jiří. *Ekonomika podniku*. Vydání první. Vysoká škola ekonomie a managementu, 2008. ISBN 978-80-86730-36-3

KRÁLOVÁ, Irena. *Finanční analýza*. Nakladatelství Fortuna. Praha, 2009. ISBN 978-80-7373-060-4

KISLINGEROVÁ, Eva a kol. *Manažerské finance*. 3. vydání. Praha: C. H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-194-9

KISLINGEROVÁ, Eva; HNILICA, Jiří. *Finanční analýza: krok za krokem*. 1. vydání. Praha: C. H. Beck, 2005. ISBN 80-7179-321-3

KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra; ŠTEKER, Karel. *Finanční analýza Komplexní průvodce s příklady*. 2. rozšířené vydání. Grada Publishing, 2013. ISBN 978-80-247-4456-8

LANDA, Martin. *Jak číst finanční výkazy*. Vydání první. Computer Press, a.s., 2008. ISBN 978-80-251-1994-5

LEE C., Alice; LEE C. John; LEE Cheng Few. *Financial Analysis, Planning and Forecasting: Theory and Application*. 2. ilustrované vydání. World Scientific, 2009. ISBN 978-270-608-9

MRKVIČKA, Josef; KOLÁŘ, Pavel. *Finanční analýza*. Praha: ASPI, a.s., 2006. ISBN 80-7357-219-2

PILAŘOVÁ, Ivana; PILÁTOVÁ, Jana. *Účetní závěrka Základ daně Finanční analýza podnikatelských subjektů roku 2010*. 3. aktualizované vydání. 1.VOX a.s., 2010. ISBN 978-80-86324-92-0

REŽŇÁKOVÁ, Mária a kol. *Řízení platební schopnosti podniku*. První vydání. Grada Publishing. Praha, 2010. ISBN 978-80-247-3441-5

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi*. 2. aktualizované vydání. Grada Publishing, a.s, 2008. ISBN 978-80-247-2481-2

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Vydání první. Computer Press, a.s., 2007. ISBN 978-80-251-1830-6

SYNEK, Miloslav a kol. *Podniková ekonomika*. 4. přepracované a doplněné vydání. C. K. Beck, 2006. ISBN 80-7179-892-4

Internetové zdroje a ostatní zdroje

Historie v datech. [online] Pilsner Urquell [cit. 2013-3-24]. Dostupné z: <http://www.pilsner-urquell.cz/cz/Historie-v-datech.html>

www.prazdroj.cz

www.pilsner-urquell.cz

Výroční zprávy podniku Plzeňský Prazdroj, a.s. za období 2007 - 2012

Výroční zpráva podniku Budějovický Budvar, n.p. za rok 2007

Seznam příloh

Příloha A: Rozvaha Plzeňského Prazdroje, a.s. 2007 – 2012 (v mil. Kč)

Příloha B: Výkaz zisku a ztráty Plzeňského Prazdroje, a.s. 2007 – 2012 (v mil. Kč)

Příloha A: Rozvaha Plzeňského Prazdroje, a.s. 2007 – 2012 (v mil. Kč)

| rok | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011-2012 |
|---|--------|--------|--------|--------|-----------|
| AKTIVA | 18 041 | 19 463 | 18 999 | 18 623 | 17 075 |
| B. STÁLÁ AKTIVA | 14 388 | 15 241 | 14 791 | 14 422 | 13 036 |
| B. I. Dlouhodobý majetek | 904 | 908 | 1 150 | 984 | 996 |
| B. I. 1. Nehmotné výsledky vývoje | 3 | 2 | 1 | 1 | - |
| 2. Software | 516 | 545 | 519 | 395 | 266 |
| 3. Obchodní známky a TV spoty | 295 | 300 | 609 | 580 | 524 |
| 4. Jiný DHM | 3 | 7 | 4 | 5 | 5 |
| 5. Nedokončený DHM | 88 | 53 | 14 | 3 | 201 |
| 6. Poskytnuté zálohy na DHM | 3 | 7 | 3 | 0 | - |
| B. II. Dlouhodobý hmotný majetek | 13 473 | 14 221 | 13 630 | 13 033 | 12 030 |
| B. II. 1. Pozemky | 278 | 284 | 289 | 287 | 297 |
| 2. Stavby | 3 409 | 3 493 | 3 804 | 3 845 | 3 696 |
| 3. SMV a soubory movitých věcí | 5 265 | 6 057 | 6 118 | 5 926 | 5 649 |
| 4. Jiný dlouhodobý hmotný majetek | 3 | 3 | 4 | 4 | 4 |
| 5. Nedokončený DHM | 356 | 696 | 138 | 94 | 282 |
| 6. Poskytnuté zálohy na DHM | 146 | 58 | 29 | 12 | 11 |
| 7. Oceňovací rozdíl k nabytému majetku | 4 012 | 3 630 | 3 248 | 2 865 | 2 101 |
| B. III. Dlouhodobý finanční majetek | 11 | 112 | 11 | 405 | 10 |
| B. III. 1. Podíly v ovlád.a říz. osobách | 0 | 100 | 0 | 380 | - |
| 2. Podíly v úč.jednotkách pod podst. vlivem | 11 | 10 | 10 | 10 | 10 |
| 3. Jiný dlouhodobý finanční majetek | 2 | 6 | 1 | 15 | - |
| C. OBĚŽNÁ AKTIVA | 2 515 | 2 929 | 2 996 | 2 987 | 2 906 |
| C. I. Zásoby | 1 559 | 1 819 | 1 803 | 1 555 | 1 724 |
| C. I. 1. Materiál | 939 | 1 066 | 1 141 | 968 | 1 017 |
| 2. Nedokončená výroba a polotovary | 368 | 498 | 493 | 432 | 547 |
| 3. Výrobky | 106 | 113 | 144 | 123 | 129 |
| 4. Zboží | 50 | 79 | 24 | 12 | 32 |
| 5. Poskytnuté zálohy na zásob | 95 | 61 | 1 | 20 | - |
| C. III. Krátkodobé pohledávky | 906 | 1 044 | 1 138 | 1 187 | 1 102 |
| C. III. 1. Pohledávky z obchodních vztahů | 823 | 830 | 936 | 920 | 822 |
| 2. Stát - daňové pohledávky | 0 - | 65 | 24 | 61 | 159 |
| 3. Krátkodobé poskytnuté zálohy | 0- | 43 | 106 | 144 | 35 |
| 4. Dohadný účty aktivní | 70 | 96 | 65 | 56 | 75 |
| 5. Jiné pohledávky | 14 | 8 | 7 | 6 | 11 |
| C. IV. Krátkodobý finanční majetek | 51 | 66 | 55 | 245 | 80 |
| C. IV. 1. Peníze | 42 | 41 | 43 | 44 | 38 |
| 2. Účty v bankách | 9 | 25 | 12 | 201 | 42 |
| D. I. Časové rozlišení | 1 138 | 1 293 | 1 212 | 1 214 | 1 133 |
| D. I. 1. Náklady příštích období | 1 138 | 1 293 | 1 212 | 1 214 | 1 133 |
| 2. Příjmy příštích období | 0 | 4 | 0 | 0 | - |

| | | | | | |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|
| PASIVA | 18 041 | 19 463 | 18 999 | 18 623 | 17 075 |
| A. VLASTNÍ KAPITÁL | 10 943 | 12 811 | 14 416 | 12 564 | 10 344 |
| A. I. Základní kapitál | 1 962 | 2 000 | 2 000 | 2 000 | 2 000 |
| A. I. 1. Základní kapitál | 1 962 | 2 000 | 2 000 | 2 000 | 2 000 |
| A. II. Kapitálové fondy | 749 | 740 | 749 | 732 | 296 |
| A. II. 1. Emisní ážio | 551 | 551 | 551 | 551 | 91 |
| 2. Ostatní kapitálové fondy | 9 | 9 | 9 | 9 | 9 |
| 3. Oceňovací rozdíly z přecenění maj.a záv. | 0 | -9 | 0 | -17 | 7 |
| 4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přejm.spol. | 189 | 189 | 189 | 395 | 189 |
| A. III. Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku | 450 | 410 | 412 | 411 | 411 |
| A. III. 1. Zákonný rezervní fond | 448 | 410 | 411 | 411 | 411 |
| 2. Sociální fond | 1 | - | 1 | 0 | - |
| A. IV. Nerozdělený zisk z minulých let | 4 318 | 5 778 | 7 653 | 6 255 | 421 |
| A. IV. 1. Nerozdělený zisk z minulých let | 4 318 | 5 778 | 7 653 | 6 255 | 421 |
| A. V. Výsledek hospodaření běž.úč.období | 3 465 | 3 882 | 3 602 | 3 166 | 7 216 |
| B. CIZÍ ZDROJE | 7 096 | 6 649 | 4 563 | 6 059 | 6 731 |
| B. I. Rezervy | 534 | 322 | 233 | 264 | 214 |
| B. I. 1. Rezervy podle zvláštních právních předpisů | 18 | 6 | 3 | 1 | - |
| 2. Ostatní rezervy | 499 | 316 | 230 | 263 | 214 |
| B. II. Dlouhodobé závazky | 1 631 | 1 430 | 1 455 | 1 514 | 1 309 |
| B. II. 1. Závazky z obchodních vztahů | 34 | 8 | - | - | - |
| 2. Jiné dlouhodobé závazky | 122 | 119 | 134 | 199 | 183 |
| 3. Odložený daňový závazek | 1 475 | 1 302 | 1 321 | 1 315 | 1 126 |
| B. III. Krátkodobé závazky | 4 091 | 2 468 | 2 879 | 2 782 | 2 833 |
| B. III. 1. Závazky z obchodních vztahů | 1 314 | 874 | 964 | 871 | 888 |
| 2. Závazky - spřízněná strana | 1 500 | - | 375 | 153 | - |
| 3. Závazky z nevyplacených dividend | 9 | 9 | 9 | 9 | 9 |
| 4. Závazky k zaměstnancům | 65 | 67 | 97 | 71 | 66 |
| 5. Závazky ze soc.a zdrav.pojištění | 37 | 37 | 41 | 38 | 35 |
| 6. Stát - daňové závazky a dotace | 245 | 303 | 364 | 441 | 393 |
| 7. Krátkodobé přijaté zálohy | 279 | 396 | 441 | 675 | 762 |
| 8. Dohadné účty pasivní | 846 | 712 | 578 | 513 | 680 |
| 9. Jiné závazky | 74 | 68 | 10 | 11 | - |
| B. IV. Bankovní úvěry a výpomoci | 840 | 2 427 | 16 | 1 499 | 2 375 |
| B. IV. 1. Krátké bankovní úvěry | 840 | 2 427 | 16 | 1 499 | 2 375 |
| C. I. Časové rozlišení | 2 | 3 | - | - | - |
| C. I. 1. Výdaje příštích období | 1 | - | - | - | - |

Příloha B: Výkaz zisku a ztráty Plzeňského Prazdroje, a.s. 2007 – 2012 (v mil. Kč)

| VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011-2012 |
|--|--------|--------|--------|--------|-----------|
| I. Tržby za prodej zboží | 728 | 898 | 868 | 1 016 | 765 |
| A. Náklady vynaložené na prodané zboží | 476 | 577 | 575 | 620 | 436 |
| + OBCHODNÍ MARŽE | 252 | 319 | 293 | 336 | 269 |
| II. Výkony | 14 144 | 15 439 | 15 409 | 14 733 | 27 292 |
| II. 1. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb | 13 691 | 14 766 | 14 970 | 14 395 | 26 331 |
| 2. Změna stavu zásob vlastní činnosti | 44 | 158 | 37 | - 68 | 215 |
| 3. Aktivace | 410 | 493 | 402 | 406 | 746 |
| B. Výkonová spotřeba | 7 025 | 7 883 | 7 605 | 7 722 | 13 640 |
| B. 1. Spotřeba materiálu a energie | 3 244 | 3 812 | 3 906 | 3 395 | 5 924 |
| 2. Spotřeba materiálu a energie | 3 782 | 4 071 | 3 897 | 4 327 | 7 736 |
| + PŘIDANÁ HODNOTA | 7 371 | 7 883 | 7 897 | 7 407 | 13 921 |
| C. Osobní náklady | 1 351 | 1 520 | 1 661 | 1 550 | 2 906 |
| C. 1. Mzdové náklady | 985 | 1 097 | 1 211 | 1 131 | 2 132 |
| 2. Odměny členům orgánů společnosti a družstva | 0,4 | - | - | - | - |
| 3. Náklady na soc.zab.a zdrav.poj. | 341 | 377 | 388 | 368 | 699 |
| 4. Sociální náklady | 24 | 46 | 62 | 62 | 135 |
| D. Daně a poplatky | 11 | 18 | 22 | 8 | 40 |
| E. Odpisy DNM a DHM | 1 289 | 1 449 | 1 510 | 1 453 | 2 786 |
| E. 1. Odpisy DNM a DHM | 907 | 1 057 | 1 128 | 1 090 | 2 422 |
| 2. Odpisy oceňovacího rozdílu k nabytému majetku | 382 | 382 | 382 | 382 | 764 |
| III. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a mat. | 212 | 222 | 299 | 100 | 223 |
| III. 1. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku | 39 | 47 | 207 | 39 | 59 |
| 2. Tržby z prodeje materiálu | 172 | 175 | 92 | 61 | 134 |
| F. Zůstatková cena prodaného DM a materiálu | 250 | 359 | 307 | 138 | 243 |
| F. 1. Zůstatková cena prodaného DM | 20 | 74 | 191 | 56 | 99 |
| 2. Prodaný materiál | 230 | 285 | 116 | 72 | 145 |
| G. Snížení rezerv a opravných položek a prov.obl. | - 62 | - 221 | - 94 | 116 | - 96 |
| IV. Ostatní provozní výnosy | 102 | 87 | 110 | 159 | 392 |
| H. Ostatní provozní náklady | 178 | 182 | 173 | 129 | 374 |
| + Provozní výsledek hospodaření | 4 667 | 4 677 | 4 727 | 4 254 | 8 225 |
| VI. Tržby z prodeje cenných papírů | - | - | - | - | - |
| J. Prodané cenné papíry | - | - | - | - | - |
| IX. Výnosy z přecenění majetku | - | 23 | 83 | 21 | 21 |
| L. Náklady k přecenění derivátu | - | 76 | 24 | 24 | 26 |
| M. Zvýšení rezerv a opravných položek ve fin.oblasti | 2 | 142 | 109 | 109 | - 1 |
| X. Výnosové úroky | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| N. Nákladové úroky | 61 | 85 | 58 | 45 | 100 |
| XI. Ostatní finanční výnosy | 52 | 92 | 114 | 91 | 125 |
| O. Ostatní finanční náklady | 65 | 96 | 124 | 106 | 157 |
| FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ | - 76 | - 283 | - 117 | - 171 | - 137 |
| Q. Daň z příjmů za běžnou činnost | 1 127 | 712 | 1 008 | 917 | 872 |

| | | | | | |
|---|-------|-------|-------|-------|-------|
| Q. 1. - splatná | 1 142 | 885 | 959 | 923 | 1 061 |
| 2. - odložená | -14 | -173 | 19 | -106 | -186 |
| ++ Výsledek hospodaření za běžnou činnos | 3 465 | 3 882 | 3 602 | 3 166 | 7 216 |
| +++ Výsledek hospodaření za účetní období | 3 465 | 3 882 | 3 602 | 3 166 | 7 216 |
| Výsledek hospodaření před zdaněním | 4 592 | 4 594 | 4 610 | 4 083 | 8 684 |

Abstrakt

ŽIŽKOVÁ, D. *Finanční analýza konkrétního podniku*. Bakalářská práce. Plzeň: Fakulta ekonomická ZČU v Plzni, 60 s., 2013

Klíčová slova: finanční analýza, metody finanční analýzy, poměrové ukazatele

Předložená bakalářská práce je zaměřena na finanční analýzu vybraného podniku. První kapitola se věnuje teorii finanční analýzy. V druhé kapitole jsou popsány metody finanční analýzy, mezi které patří metoda absolutních ukazatelů, metoda rozdílových ukazatelů a metoda poměrových ukazatelů. Ve třetí kapitole je představen podnik Plzeňský Prazdroj, a.s., na který je zde následně finanční analýza aplikována. Čtvrtá kapitola obsahuje zhodnocení finanční situace podniku. V poslední kapitole jsou uvedeny možné návrhy pro zlepšení, které by mohly přispět ke zlepšení ekonomické situace podniku.

Abstract

ŽIŽKOVÁ, D. *The Financial Analysis of Specific Company*. Bachelor thesis. Pilsen: Faculty of Economics University of West Bohemia in Pilsen, 60 p., 2013

Key words: financial analysis, methods of financial analysis, financial ratios

Submitted bachelor thesis focuses on financial analysis of selected company. First chapter is focused on the theory of financial analysis. The methods of financial analysis, such as method of absolute indicators, method of differential indicators and method of financial ratios are describes in chapter two. The introduction of Pilsner Urquell, the company that the financial analysis is further applies on is given in charter three. Assessment of the company's financial situation is describes in chapter four. The possible proposals for improvement that could contribute to the improvement of the company's economic situation are describes in the last chapter.