



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION OF THE COMPANY AND PROPOSALS FOR ITS
IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Markéta Vsetečková

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

doc. Ing. Ondřej Žižlavský, Ph.D.

BRNO 2023

Zadání bakalářské práce

Ústav:	Ústav ekonomiky
Studentka:	Markéta Všetečková
Vedoucí práce:	doc. Ing. Ondřej Žižlavský, Ph.D.
Akademický rok:	2022/23
Studijní program:	Ekonomika podniku

Garantka studijního programu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Cíle práce, metody a postupy zpracování
Teoretická východiska práce: Metody finanční analýzy
Analýza finanční situace podniku
Vlastní návrhy řešení a jejich přínosy
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Studentka provede hodnocení finanční situace zvoleného podniku na základě účetních závěrek minimálně za období let 2017 až 2021 s použitím odpovídajících metod finanční analýzy. Dosažené výsledky srovná s vhodným benchmarkingovým partnerem ze stejného oboru podnikání. Na základě této analýzy navrhne opatření na zlepšení, včetně podmínek a harmonogramu realizace návrhu.

Základní literární prameny:

DLUHOŠOVÁ, D. Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita, interakce. Ekopress, 2021. 257 s. ISBN 978-80-87865-71-2.

KALOUDA, F. Finanční analýza a řízení podniku. 3. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2017. 328 s. ISBN 978-80-7380-646-0.

KNÁPKOVÁ, A. et al. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. 228 s. ISBN 978-80-271-0563-2.

KUBÍČKOVÁ, D. a I. JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. 1. vyd. Praha: C.H. Beck, 2015. 342 s. ISBN 978-80-7400-538-1.

RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: Metody, ukazatele, využití v praxi. 7. vyd. Praha: Grada Publishing, 2021. 165 s. ISBN 978-80-271-3124-2.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2022/23

V Brně dne 5.2.2023

L. S.

prof. Ing. Alena Kocmanová, Ph.D.
garantka

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Bakalářská práce se zabývá zhodnocením finanční situace společnosti AKCIOVÝ PIVOVAR DALEŠICE, a.s. v rozmezí let 2017-2021. Posouzení finanční situace je provedeno na základě metod finanční analýzy. V poslední části jsou představeny návrhy, které by vedly ke zlepšení finanční situace.

Klíčová slova

finanční analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, horizontální analýza, vertikální analýza, rentabilita, likvidita, zadluženost, spider analýza

Abstract

This bachelor thesis deals with evaluation of the financial situation of the company AKCIOVÝ PIVOVAR DALEŠICE, a.s. for the period 2017- 2021. The assessment of the financial situation is based on methods of financial analysis. In the last section of this thesis are proposed measures which are supposed to lead to improve the financial situation.

Keywords

financial analysis, balance sheet, profit and loss account, horizontal analysis, vertical analysis, profitability, liquidity, debt, spider analysis

Bibliografická citace

VŠETEČKOVÁ, Markéta. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení* [online]. Brno, 2023 [cit. 2023-05-14]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/151974>.
Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce doc. Ing. Ondřej Žižlavský, Ph.D.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 14. 5. 2023

Markéta Všecková

autor

Poděkování

Chtěla bych poděkovat mému vedoucímu panu doc. Ing. Ondřeji Žižlavskému, Ph.D. za odborné vedení práce a cenné rady při psaní této bakalářské práce. Chtěla bych také poděkovat paní Ing. Kláře Polehlové za zpracování oponentského posudku a společnosti AKCIOVÝ PIVOVAR DALEŠICE, a.s. za doplňující informace pro zpracování této práce. V neposlední řadě bych chtěla poděkovat své rodině a příteli za velkou podporu nejen při psaní této práce, ale také po dobu celého studia.

OBSAH

ÚVOD.....	11
CÍL PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ.....	12
1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA.....	14
1.1 Finanční analýza.....	14
1.1.1 Cíl a úloha finanční analýzy	15
1.1.2 Metody finanční analýzy	15
1.2 Horizontální a vertikální analýza	16
1.2.1 Horizontální analýza	16
1.2.2 Vertikální analýza	17
1.3 Poměrové ukazatele	17
1.3.1 Ukazatele rentability	18
1.3.2 Ukazatele aktivity	20
1.3.3 Ukazatele zadluženosti	22
1.3.4 Ukazatele likvidity	24
1.4 Rozdílové ukazatele	25
1.4.1 Čistý pracovní kapitál	26
1.4.2 Čisté pohotové prostředky	26
1.4.3 Čistý peněžně – pohledávkový fond.....	27
1.5 Provozní ukazatele	27
1.5.1 Produktivita práce z přidané hodnoty	27
1.5.2 Mzdová produktivita.....	27
1.5.3 Nákladovost výnosů.....	28
1.6 Soustavy ukazatelů.....	28
1.6.1 Bankrotní modely	28

1.6.2	Bonitní modely	30
1.7	Spider analýza	30
1.8	Porterova analýza pěti sil	31
2	ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU	32
2.1	Základní údaje o analyzované společnosti	32
2.1.1	Historie pivovaru	33
2.1.2	Novodobá historie a současnost.....	33
2.1.3	Nabízený sortiment	34
2.1.4	Organizační struktura.....	34
2.2	Konkurenční podnik	36
2.3	Porterův model pěti konkurenčních sil	37
2.4	Analýza absolutních ukazatelů.....	38
2.5	Ukazatele rentability	44
2.6	Ukazatele aktivity.....	46
2.7	Ukazatele zadluženosti	49
2.8	Ukazatele likvidity	51
2.9	Rozdílové ukazatele	52
2.10	Provozní ukazatele.....	54
2.11	Soustavy ukazatelů	56
2.12	Spider analýza.....	58
2.13	Shrnutí výsledků finanční analýzy	59
3	NÁVRHY ŘEŠENÍ A PŘÍNOSY PRO PODNIK	62
3.1	Zvýšení tržeb	62
3.2	Optimalizace doby obratu pohledávek.....	67
	ZÁVĚR	69

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	71
SEZNAM POUŽÍYCH ZKRATEK	74
SEZNAM OBRÁZKŮ	75
SEZNAM TABULEK	76
SEZNAM VZORCŮ.....	77
SEZNAM GRAFŮ	78
SEZNAM PŘÍLOH.....	79

ÚVOD

Nedílnou součástí finančního řízení podniku je finanční analýza, skrze kterou má podnik přehled o tom, jak se mu v minulosti dařilo. Odhaluje silné a slabé stránky ovlivňující chod podniku. Podnik by se do budoucna měl snažit situacím, které negativně ovlivnily podnik, vyvarovat. Také je dobré mít porovnání s konkurencí, jelikož pro podnik je žádoucí být stabilnější a silnější než konkurenční podniky. V neposlední řadě může být finanční analýza důležitá pro rozhodování bank při poskytování úvěrů.

V této práci je zpracována finanční analýza vybrané společnosti s názvem AKCIOVÝ PIVOVAR DALEŠICE, a.s. a následně porovnána s hlavní konkurenční společností z odvětví. Vybraná společnost se zabývá především výrobou piva, provozuje také restaurace a hotel. Společnost byla pro účely této bakalářské práce vybrána mimo jiné i pro to, že zpracovatelka se opakovaně podílela na provozu společnosti, kde byly poznány procesy společnosti i jejích dceřiných společností. Jako hlavní konkurent ze stejného odvětví pro srovnání byla zvolena společnost Rodinný pivovar BERNARD, a.s.

Práce je rozdělena do několika částí. První část je teoretická, kde jsou popsány základní pojmy a ukazatele finanční analýzy, které budou použity ve druhé části pro vypracování samotné analýzy. První část je vypracována na základě odborné literatury. Ve druhé části jsou data zpracována a jsou použita pro výsledné vyhodnocení finanční situace podniku, ve které se podnik nachází. Tato data jsou srovnána s konkurenčním podnikem. Na základě těchto informací jsou vypracovány návrhy na zlepšení.

Jako podklady pro vypracování finanční analýzy byly použity interní dokumenty podniku a účetní výkazy společností, rozvaha a výkaz zisku a ztráty za sledované období 2017-2021, které jsou veřejně dostupné na portále justice.cz.

CÍL PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ

Cílem této bakalářské práce je porovnat výsledky finanční analýzy společnosti AKCIOVÝ PIVOVAR DALEŠICE, a.s. s hlavním konkurentem a navrhnout opatření ke zlepšení. K dosažení cíle je potřeba stanovit také dílčí cíle:

- teoretická východiska práce,
- představení analyzované společnosti,
- stručné představení konkurenční společnosti,
- zhodnocení finanční situace analyzované společnosti,
- porovnání výsledků s konkurenční společností.

Finanční analýza bude provedena za období 2017-2021 na základě účetních výkazů rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Výkaz cashflow společnost nesestavuje. Rozvaha informuje o majetkové struktuře a zdrojích financování majetku podniku. Výkaz zisku a ztráty obsahuje strukturu nákladů a výnosů a také hospodářský výsledek. Další informace lze získat také od vedení společnosti. Mezi základní metody, které budou při finanční analýze použity patří zejména:

- analýza absolutních ukazatelů,
- analýza poměrových ukazatelů,
- analýza rozdílových ukazatelů,
- analýza soustav ukazatelů.

Bakalářská práce je rozdělena na tři části. V první části bude představena finanční analýza a její metody, které jsou při finanční analýze využívány. Tato část je zpracována na základě knižních zdrojů.

Ve druhé části bude představena analyzovaná společnost AKCIOVÝ PIVOVAR DALEŠICE, a.s. a také hlavní konkurenční společnost Rodinný pivovar BERNARD, a.s. U obou společností budou aplikovány metody pro výpočty ukazatelů. Pomocí bankrotních modelů bude zjištěno, zda společnost nejeví znaky bankrotu, a to pomocí Altmanova Z-skóre a Indexu IN05. Následně bude společnost porovnána s konkurenčními společnostmi pomocí Spider analýzy.

Na závěr budou na základě provedené finanční analýzy navržena opatření, která by pomohla zlepšit finanční situaci a zdraví společnosti. Tyto návrhy by měly být reálné a proveditelné.

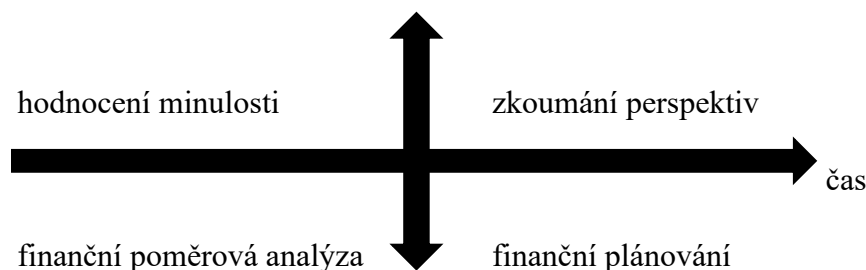
1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA

1.1 Finanční analýza

Finanční analýza se používá jako nástroj pro zhodnocení finanční stability podniku. Cílem finanční analýzy je odhalit, zda podnik dostatečně dosahuje ziskovosti, zda je vhodná kapitálová struktura podniku, zda je využíváno efektivně aktiv, jak je na tom se splácením závazků, ale také další skutečnosti. Manažerům slouží pravidelné monitorování finančního stavu firmy ke správnému rozhodování, které se týká například rozhodování o vhodném financování, alokování volných peněžních prostředků nebo také rozdělování zisku (Knápková; Pavelková; Remeš a kol., 2017, s.17).

„Finanční analýza je soubor činností, jejímž cílem je zjistit a komplexně vyhodnotit finanční situaci podniku. Uživateli jsou všichni tzv. stakeholders, tj. osoby, které jsou nějakým způsobem zainteresovány na činnosti podniku-vlastníci, investoři, banky a jiní věřitelé, stát a orgány státní správy, zákazníci, dodavatelé, konkurenti, manažeri, zaměstnanci.“ (Scholleová, 2017, s. 164).

Finanční analýza je přehled podnikové současnosti, predikce do budoucnosti a sahá také do minulosti podniku. Finanční analýza je prováděna na základě účetních výkazů (Růčková, 2021).



Obrázek č. 1 Časové hledisko hodnocení informací

(Růčková, 2021, s. 9)

1.1.1 Cíl a úloha finanční analýzy

Obecně lze cíl finanční analýzy charakterizovat pomocí průniku rentability a likvidity. Doplňující cíle jsou odhalení slabých a silných stránek, rozbor finanční situace podniku a odhalení finanční tísně podniku (Kalouda, 2017, s. 57). Podnik je finančně zdravý, pokud dlouhodobě dosahuje investory požadované míry zhodnocení vloženého kapitálu (Hrdý, Krechovská, 2016).

$$\text{finanční zdraví podniku} = \text{rentabilita} + \text{likvidita}$$

Vzorec č. 1 Finanční zdraví podniku

(Kalouda, 2017, s. 57)

Úlohou finanční analýzy je především obnova a zlepšení efektivity podniku, maximalizace informační výtěžnosti a slouží jako diagnostický článek při finančním řízení (Kalouda, 2017, s. 58).

1.1.2 Metody finanční analýzy

Metody, které se používají pro zpracování finanční analýzy jsou již standardizovány a také hojně využívané pro jejich jednoduchost (Knápková; Pavelková; Remeš a kol., 2017, s. 65).

Na základě vývojových tendencí z minulosti je možné předpovídat budoucí vývoj. Skrze propojení kritérií pro finanční analýzu se rozlišuje technická neboli kvantitativní a fundamentální tzv. kvalitativní analýza (Kubíčková; Jindřichovská, 2015).

Fundamentální analýza

Dle Sedláčka (2011) je fundamentální analýza založena na ekonomických i mimoekonomických jevech a zpracovává kvalitativní data. Podkladem pro fundamentální analýzu je rozbor prostředí, kterého je podnik součástí. Mezi metody fundamentální analýzy můžeme zařadit:

- *SWOT analýza*
- *BCG matice*

- *metoda kritických faktorů úspěšnosti*
- *Argentiho model*
- *metody analýzy portfolia* (Sedláček, 2011, s. 7)

Technická analýza

Při technické analýze jsou čerpána data z účetnictví, tedy účetní výkazy včetně příloh, dále z výročních zpráv, statistických údajů a prospekty cenných papírů (Kubíčková; Jindřichovská, 2015).

Technickou analýzu můžeme dle účelu rozlišovat:

- *analýza absolutních ukazatelů*
- *analýza rozdílových ukazatelů*
- *analýza poměrových ukazatelů*
- *analýza soustav ukazatelů* (Sedláček, 2011, s. 10).

1.2 Horizontální a vertikální analýza

Skrze horizontální a vertikální analýzu získáme vypovídající hodnotu o finanční situaci a také o vývoji podniku. Výklad výsledků je prováděn na základě zkušeností analytika, doporučení finanční teorie a také porovnání mezi konkurencí. Obě zmíněné analýzy jsou navzájem provázány a také závěry z těchto analýz bývají vzájemně propojovány a doplňovány (Kubíčková; Jindřichovská, 2015).

1.2.1 Horizontální analýza

Při horizontální analýze jsou porovnávány hodnoty z finanční oblasti v čase. Často bývá využívána k prognózám o budoucím vývoji (Kalouda, 2017).

Horizontální analýza bývá prováděna pomocí absolutních a podílových ukazatelů vývoje. Data pro vývoj jsou brány z jednoho řádku rozvahy nebo výkazu zisku a ztráty. Změny jsou zkoumány skrze rozdíl hodnot za předcházející a běžné období. Výsledky, které vyjdou rovny nule, je možné hodnotit skrze rozdíl, ne podílem (Kubíčková; Jindřichovská, 2015).

absolutní změna

= hodnota v běžném období – hodnota v předchozím období

Vzorec č. 2 Absolutní změna

(Růčková, 2021, s. 127)

Srovnání vývoje položek je získáno podílem obou absolutních hodnot a výsledek se nazývá index změny. Výsledné hodnoty jsou násobeny 100 pro získání procentuálního vyjádření (Kubíčková; Jindřichovská, 2015).

$$\text{relativní změna} = \frac{\text{běžné období} - \text{předchozí období}}{\text{předchozí období}} \times 100$$

Vzorec č. 3 Relativní změna

(Růčková, 2021, s. 127)

1.2.2 Vertikální analýza

Ve vertikální analýze jsou vztahovány jednotlivé položky z účetních výkazů k celkovému objemu aktiv a pasiv. Výhodou této analýzy je to, že se díky ní dá snadněji porovnat analyzovaný podnik s konkurencí. Z aktiv je možnost vyčíst investiční strategii, ale také to, s jakou výnosností je kapitál investován. Ze struktury pasiv je vidět, jaké zdroje byly použity na pořízení majetku (Růčková, 2021).

$$\frac{\text{položka}_i}{\text{položka}_n} \times 100$$

Vzorec č. 4 Vertikální analýza

1.3 Poměrové ukazatele

Jedním ze základních nástrojů finanční analýzy jsou poměrové ukazatele. Do vzájemných poměrů je možné dát různé položky z rozvahy, výkazu zisku a ztráty a také z cashflow. Díky poměrům lze dojít k rychlé představě o finanční situaci podniku (Knápková; Pavelková; Remeš a kol., 2017).

1.3.1 Ukazatele rentability

Rentabilita udává schopnost podniku generovat nové zdroje a tvorby zisku s využitím investovaného kapitálu. Při výpočtu ukazatelů se vychází především z výkazu rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Ukazatele rentability jsou využívány k celkovému hodnocení efektivnosti dané činnosti. O tyto ukazatele se budou nejvíce zajímat akcionáři a potenciální investoři (Růčková, 2021).

Jednou z nejdůležitějších oblastí finanční analýzy je právě rentabilita. S rentabilitou jsou spojena ale také rizika se snahou maximalizace zisku pomocí cizích zdrojů. Nadměrné využívání cizích zdrojů může v konečném důsledku vést až k ukončení činnosti podniku, pokud není schopný hradit své závazky (Kubíčková; Jindřichovská, 2015).

Při výpočtu ukazatelů rentability je využíván v čitateli zisk ve třech úrovních zdanění:

- EAT – zisk po zdanění, z účetních výkazů je to položka výsledku hospodaření za účetní období
- EBT – zisk před zdaněním, v účetních výkazech shodný s výsledkem hospodaření před zdaněním
- EBIT – zisk před zdaněním a úroky, součet EBT a nákladových úroků (Scholleová, 2017, s. 22).

Ukazatele rentability nejčastěji počítáme u těchto položek:

- *rentabilita vlastního kapitálu (ROE),*
- *rentabilita celkového kapitálu/aktiv (ROA),*
- *rentabilita celkového vloženého/investovaného kapitálu (ROCE),*
- *rentabilita tržeb (ROS) (Kubíčková; Jindřichovská, 2015 s. 121-122).*

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Rentabilita vlastního kapitálu udává, jaká část peněžních prostředků výsledku hospodaření náleží jedné peněžní jednotce vlastního kapitálu. Pro výpočet je používán čistý zisk, vlastníky totiž zajímá výše jeho případné odměny (Čížinská, 2018).

$$ROE = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}}$$

Vzorec č. 5 Rentabilita vlastního kapitálu
(Knápková; Pavelková; Remeš a kol., 2017, s. 102)

Rentabilita celkového kapitálu (ROA)

Skrze rentabilitu celkového kapitálu lze hodnotit efektivnost využívání majetku podniku, ziskovost a také produkční sílu (Růčková, 2021).

Ukazatel rentability celkového kapitálu bývá často označován také jako rentabilita celkových aktiv, a to z toho důvodu, že nezáleží na původu zdrojů financování. Dle výsledné hodnoty ROA lze posoudit výhodnost úvěru, hodnota ROA je hraniční úrokovou sazbou pro výhodný úvěr (Kubíčková; Jindřichovská, 2015, s. 124-125).

$$ROA = \frac{EBIT}{aktiva}$$

Vzorec č. 6 Rentabilita celkového kapitálu

(Knápková; Pavelková; Remeš a kol., 2017, s. 101)

Rentabilita celkového vloženého kapitálu (ROCE)

Měří výkonnost kapitálu, který je v podniku vázán na období delší, než je jeden rok. Mezi dlouhodobý kapitál je řazen vlastní kapitál v celém rozsahu a dále tyto položky dlouhodobých cizích zdrojů – dlouhodobé bankovní úvěry, dlouhodobé emitované dluhopisy, dlouhodobé úvěry a rezervy. Tento ukazatel je podstatný pro veškeré investory, a především pro věřitele a v neposlední řadě také pro banky (Kubíčková; Jindřichovská, 2015 s. 127).

$$ROCE = \frac{EBIT}{dlouhodobý\ kapitál}$$

Vzorec č. 7 Rentabilita celkového vloženého kapitálu

(Knápková; Pavelková; Remeš a kol., 2017, s. 127)

Rentabilita tržeb (ROS)

Podle Knápkové, Pavelkové, Remeše a kol. (2017) rentabilita tržeb udává, kolik korun zisku je tvořeno z jedné koruny tržeb.

Tento ukazatel slouží k posouzení ziskové marže, která je porovnávána s oborovým průměrem (Růčková, 2021, s. 69).

$$ROS = \frac{EAT}{tržby}$$

Vzorec č. 8 Rentabilita tržeb

(Scholleová, 2017, s. 177)

1.3.2 Ukazatele aktivity

Skrze ukazatele aktivity můžeme zachytit, jak podnik váže a využívá svůj majetek (Hrdý, 2016).

Ukazatele aktivity se počítají pro počet obrátů a dobu obratu. Z výpočtu počtu obrátů zjistíme, kolikrát hodnota ročních tržeb převyšuje hodnotu u položky, u které je počítána. U doby obratu je žádanější co nejkratší doba obratu a s tím vyšší počet obrátek (Scholleová, 2017).

Obrat celkových aktiv

Vyjadřuje, kolikrát dojde k obratu celkových aktiv za rok. Žádané hodnoty jsou co nejvyšší, nejnižší přípustná hodnota je 1 (Vochozka, 2020).

Skrze obrat celkových aktiv můžeme najít provázanost s ukazateli rentability (Růčková, 2021).

$$\text{obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva celkem}}$$

Vzorec č. 9 Obrat celkových aktiv

(Vochozka, 2020, s. 43)

Obrat dlouhodobého majetku

Pomocí obratu dlouhodobého majetku je měřeno využití dlouhodobého majetku. Udává, kolikrát ročně je přeměněn v tržby (Vochozka, 2020).

Dle Sedláčka (2011) nízké hodnoty v porovnání s oborovým průměrem nasvědčují snížení investic a zvýšení výrobních kapacit.

$$\text{obrat dlouhodobého majetku} = \frac{\text{tržby}}{\text{dlouhodobý majetek}}$$

Vzorec č. 10 Obrat dlouhodobého majetku

(Vochozka, 2020, s. 43)

Obrat zásob

Zobrazuje, kolikrát jsou zásoby přeměněny v jiné formy oběžných aktiv, prodány jako zboží a následně znovu nakoupeny zásoby (Scholleová, 2017, s. 180).

$$\text{obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}$$

Vzorec č. 11 Obrat zásob

(Vochozka, 2020, s. 44)

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob udává, za jak dlouho jsou zásoby, jakožto nejméně likvidní složka aktiv, přeměněny na výrobky a poté na peněžní prostředky (Knápková; Pavelková; Remeš a kol., 2017).

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\left(\frac{\text{tržby}}{360}\right)}$$

Vzorec č. 12 Doba obratu zásob

(Kalouda, 2017, s. 74)

Doba obratu pohledávek

Doba obratu je brána od chvíle, kdy jsou výrobky prodány na fakturu, tedy inkaso platby neproběhne ve chvíli prodeje, až do chvíle, kdy odběratel zaplatí. Čím jsou delší doby inkasa pohledávek, tím vyšší jsou náklady například ve formě úvěrů (Knápková; Pavelková; Remeš a kol., 2017).

$$\text{doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\left(\frac{\text{tržby}}{360}\right)}$$

Vzorec č. 13 Doba obratu pohledávek

(Scholleová, 2017, s. 181)

Doba obratu závazků

Ukazatel doby obratu závazků poskytuje přehled o tom za jak dlouho v průměru podnik hradí své závazky dodavatelům (Sedláček, 2011).

$$\text{doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky z obch. vztahů}}{\left(\frac{\text{tržby}}{360}\right)}$$

Vzorec č. 14 Doba obratu závazků

(Kubičková; Jindřichovská, 2015, s. 156)

1.3.3 Ukazatele zadluženosti

Z analýzy ukazatelů zadluženosti je možné vyčíst v jakém poměru je podnik financován vlastními a cizími zdroji. Při vyšší míře zadlužení podnik musí splácet své závazky, a to i přes to, že se mu právě nedaří. Přiměřená výše zadlužení je pro podnik výhodná skrze skutečnost, že vlastní kapitál je dražší než cizí kapitál, jelikož úroky jsou brány jako náklad, a tudíž snižují výslednou daňovou zátěž podniku (Knápková; Pavelková; Remeš a kol., 2017).

Celková zadluženost

Celková zadluženost vyjadřuje poměr cizích zdrojů na celkovém kapitálu. Ve chvíli, kdy je více vlastního kapitálu než cizího kapitálu, věřitelé mají větší jistotu, že v situaci, kdy dojde k likvidaci podniku, se na ně dostane. Pro věřitele je výhodnější, když ukazatel celkové zadluženosti je co nejnižší (Sedláček, 2011).

$$\text{celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{aktiva celkem}}$$

Vzorec č. 15 Celková zadluženost

(Knápková; Pavelková; Remeš a kol., 2017, s. 88)

Koeficient samofinancování

Ukazatel koeficient samofinancování vystihuje, do jaké míry podnik zvládá pokrýt vlastní prostředky svými zdroji a udává také dlouhodobou finanční stabilitu. Pokud má tento ukazatel rostoucí trend, dochází ke zvyšování finanční stability (Dluhošová; Lisztwanová; Ratmanová a kol., 2021).

$$\text{koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}}$$

Vzorec č. 16 Koeficient samofinancování

(Dluhošová; Lisztwanová; Ratmanová a kol., 2021, s. 86)

Doba splácení dluhů

Udává, za kolik let je podnik schopný zaplatit své závazky ze svých zdrojů. Doporučená hodnota se pohybuje okolo 3,5 let, nejnižší přijatelná hodnota je 1 rok, v případě nižších hodnot nemá čerpání dlouhodobých zdrojů odůvodnění (Kubíčková; Jindřichovská, 2015).

Ve vzorci je ve jmenovateli zmíněn zisk na úrovni EBITDA, tedy zisk před úroky, zdaněním a odpisy (Scholleová, 2017).

Knápková, Pavelková, Remeš a kol. (2017) zmiňují, že u doby splácení dluhů je žádoucí klesající trend.

$$\text{doba splácení dluhů} = \frac{\text{cizí kapitál} + \text{nákladové úroky}}{\text{EBITDA}}$$

Vzorec č. 17 Doba splácení dluhů

(Kubíčková; Jindřichovská, 2015, s. 148)

Úrokové krytí

Ukazatel úrokového krytí vyjadřuje, kolikrát je zisk vyšší než úroky. Využívá se při rozhodování, jestli se podniku ještě vyplatí navýšit dluhové zatížení. Úrokové krytí má význam především pro věřitele, skrze úrokové krytí vidí, zda podnik zvládne uhradit úroky (Růčková, 2021).

Sedláček (2011) uvádí, že pokud je hodnota úrokového krytí rovna 1, na odměny akcionářům nezbyde a veškerý zisk bude použit na zaplacení úroků.

Dle Růčkové (2021) je doporučená hodnota osminásobek součtu úroků.

$$\text{úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}}$$

Vzorec č. 18 Úrokové krytí

(Knápková; Pavelková; Remeš a kol., 2017, s. 89)

1.3.4 Ukazatele likvidity

Likviditu je možné chápat jako schopnost podniku přetvářet aktiva na peněžní prostředky, a těmi následně pokrýt splatné závazky. Likvidita podniku se odvíjí od strategického řízení podniku, pokud je likvidita příliš nízká, podnik tak může mít problémy s nedostatkem finančních prostředků. Naopak v důsledku vysoké likvidity je snižována rentabilita, jelikož prostředky, které by mohly být investovány, zůstávají v podniku. V případě věřitelů jsou vyšší hodnoty přívětivější, zvyšuje se pravděpodobnost, že závazky bude podnik schopný uhradit (Scholleová, 2017).

Běžná likvidita

Běžná likvidita je likvidita 3. stupně. Běžná likvidita se týká závazků splatných do jednoho roku pomocí oběžných aktiv a pro výpočet je z oběžných aktiv odebrána položka dlouhodobé pohledávky. Čím vyšších hodnot běžná likvidita dosahuje, tím je podnik likvidnější, tedy platby schopný svých závazků. Pro podnik mohou příliš vysoké hodnoty značit, že své prostředky váže neproduktivně a provozní cyklus může být narušen (Kubíčková; Jindřichovská, 2015).

Pro běžnou likviditu se uvádí doporučená hodnota v intervalu 1,5-2,5, záleží však na oboru činnosti podniku (Růčková, 2021, s. 63).

$$\text{běžná likvidita (3. stupně)} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Vzorec č. 19 Běžná likvidita

(Kubičková; Jindřichovská, 2015, s. 132)

Pohotová likvidita

U pohotové likvidity se udává ideální hodnota v rozmezí 1-1,5. V situaci, kdy hodnota vychází 1, se podnik se svými závazky vyrovná bez prodeje svých zásob, jakožto nejméně likvidní čist aktiv (Růčková, 2021, s. 61).

$$\text{pohotová likvidita (2. stupně)} = \frac{(\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby})}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Vzorec č. 20 Pohotová likvidita

(Kubičková; Jindřichovská, 2015, s. 134)

Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita je likvidita v nejužším pojetí likvidity, jelikož pro výpočet jsou z rozvahy používány jen nejlikvidnější položky, a to peněžní prostředky jak v hotovosti, tak na bankovních účtech (Růčková, 2021, s. 61-62).

$$\text{okamžitá likvidita} = \frac{\text{peněžní prostředky}}{\text{okamžitě splatné závazky}}$$

Vzorec č. 21 Okamžitá likvidita

(Kubičková; Jindřichovská, 2015, s. 135)

1.4 Rozdílové ukazatele

Rozdílové ukazatele neboli ukazatele fondů finančních prostředků jsou orientovány na likviditu podniku, schopnost podniku hradit závazky. Nejvíce využívaným ukazatelem je čistý pracovní kapitál (Kubičková; Jindřichovská, 2015).

1.4.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál představuje oběžná aktiva snížena o krátkodobé závazky, tedy o část, která bude použita k úhradě krátkodobých závazků. Pokud budeme na čistý pracovní kapitál nahlížet z finančního hlediska, jde o oběžný majetek financovaný dlouhodobým kapitálem. Čistý pracovní kapitál v kladné výši můžeme také chápat jako prostředky, které podnik nebude potřebovat k úhradě závazků splatných do jednoho roku. Naopak záporné hodnoty značí nekrytý dluh, kdy stálá aktiva jsou financována krátkodobými zdroji. Podniky se snaží kladnou část čistého pracovního kapitálu maximalizovat a získat tak likvidní prostředky pro neočekávané potřeby. Nevýhodou je, že tyto prostředky jsou často dražší, jelikož jsou financovány z dlouhodobých zdrojů (Kubíčková; Jindřichovská, 2015).

$$\text{čistý pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

Vzorec č. 22 Čistý pracovní kapitál – inženýrský přístup

(Kubíčková; Jindřichovská, 2015, s. 98)

$$\text{čistý pracovní kapitál}$$

$$= (\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé cizí zdroje}) - \text{stálá aktiva}$$

Vzorec č. 23 Čistý pracovní kapitál – manažerský přístup

(Březinová, 2019, s. 172)

1.4.2 Čisté pohotové prostředky

Jedná se o oběžná aktiva snižená o zásoby a pohledávky, která v hrubé podobě představují finanční prostředky, kterými je možné hradit závazky. Výsledná hodnota by se měla přibližovat nule, záporná hodnota značí nedostačující výši peněžních prostředků. Hodnoty převyšující nulu naznačují vysoký objem finančních prostředků (Kubíčková; Jindřichovská, 2015).

Dle Knápkové, Pavelkové, Remeše a kol. (2017) jsou často mezi čisté pohotové prostředky zahrnovány také krátkodobé cenné papíry a krátkodobé termínované vklady, jelikož jsou při předpokladu fungujícího kapitálového trhu rychle přeměnitelné na peníze, tedy na nejlikvidnější aktivum.

$$\begin{aligned} & \text{čisté pohotové prostředky} \\ & = \text{čistý pracovní kapitál} - \text{zásoby} - \text{krátkodobé pohledávky} \end{aligned}$$

Vzorec č. 24 Čisté pohotové prostředky

(Kubíčková; Jindřichovská, 2015, s. 105)

1.4.3 Čistý peněžně – pohledávkový fond

Dle Kubíčkové a Jindřichovské (2015) je čistý peněžně – pohledávkový fond snížený čistý pracovní kapitál o zásoby. Zásoby jsou brány jako nejméně likvidní položka oběžných aktiv.

$$\text{čistý peněžně pohledávkový fond} = \text{čistý pracovní kapitál} - \text{zásoby}$$

Vzorec č. 25 Čistý peněžně – pohledávkový fond

(Kubíčková; Jindřichovská, 2015, s. 105)

1.5 Provozní ukazatele

Jsou směrodatné především pro interní řízení podniku, především pro management, který sleduje a analyzuje vývoj primárních aktivit podniku (Sedláček, 2011).

Pomocí provozních ukazatelů sledujeme výkon podniku vztažený k počtu zaměstnanců (Scholleová, 2017).

1.5.1 Produktivita práce z přidané hodnoty

Pomocí produktivity z přidané hodnoty je vidět, kolik přidané hodnoty vytvoří v průměru jeden zaměstnanec (Scholleová, 2017).

$$\text{produktivita práce z přidané hodnoty} = \frac{\text{přidaná hodnota}}{\text{počet zaměstnanců}}$$

Vzorec č. 26 Produktivita práce z přidané hodnoty

(Scholleová, 2017, s. 186)

1.5.2 Mzdová produktivita

Pomocí tohoto ukazatele je vidět, jaké množství výnosů padne na 1 Kč mezd vyplacených zaměstnanců. Žádoucí je růst hodnot v čase (Sedláček, 2011).

$$\text{mzdová produktivita} = \frac{\text{přidaná hodnota}}{\text{mzdy}}$$

Vzorec č. 27 Mzdová produktivita

(Sedláček, 2011, s. 71)

1.5.3 Nákladovost výnosů

Zobrazuje, jak moc jsou výnosy zatíženy náklady. U tohoto ukazatele je žádoucí klesající trend v čase (Sedláček, 2011).

$$\text{nákladovost výnosů} = \frac{\text{náklady}}{\text{výnosy (bez mimořádných)}}$$

Vzorec č. 28 Nákladovost výnosů

(Sedláček, 2011, s. 71)

1.6 Soustavy ukazatelů

Nevýhodou poměrových a rozdílových ukazatelů je, že samy o sobě nemají značnou odpovídající hodnotu, jelikož jsou vztaženy pouze k určité činnosti podniku. K lepšímu vyobrazení situace podniku se využívají soustavy ukazatelů (Sedláček, 2011).

Soustavy ukazatelů skrze jedno číslo zobrazí ekonomickou situaci a výkonnost podniku. Dělí se na bankrotní a bonitní modely (Scholleová, 2017).

1.6.1 Bankrotní modely

Bankrotní modely jsou založeny na skutečných údajích a slouží hlavně věřitelům, aby poznali, zda je jim podnik schopen splatit závazky (Scholleová, 2017).

Altmanův model

Altmanův model je bankrotní model, který hodnotí finanční zdraví podniku. Jde o součet pěti poměrových ukazatelů, kdy každému z nich je přidělena určitá váha. Vychází ze vzorce (Růčková, 2021):

$$Z = 0,717 \times X_1 + 0,847 \times X_2 + 3,107 \times X_3 + 0,42 \times X_4 + 0,998 \times X_5$$

Vzorec č. 29 Altmanův model

(Kalouda, 2017, s. 82)

Kde:

X_1 = pracovní kapitál/ celková aktiva;

X_2 = nerozdělený zisk/ celková aktiva;

X_3 = EBIT/ celková aktiva;

X_4 = tržní hodnota vlastního kapitálu/ účetní hodnota dluhů;

X_5 = tržby/ celková aktiva (Hrdý; Krechovská, 2016, s. 224).

Výsledné hodnoty se následně interpretují podle oblasti, do které je můžeme zařadit. V případě, kdy je hodnota výsledného Z nižší než 1,2, podnik spadá do pásma bankrotu a má značné finanční problémy. Podniky, které mají hodnotu výsledného Z v intervalu od 1,2 do 2,9 zapadají do tzv. šedé zóny, ale nedá se jednoznačně označit ani jako úspěšný ani jako podnik, který má problémy. Hodnoty přesahující hranici 2,9 vychází pro podniky, které jsou v pásmu prosperity a takový podnik je v uspokojivé finanční situaci (Růčková, 2021).

Index IN05

Index IN05 byl v roce 2005 vytvořen Inkou a Ivanem Neumaierovými modifikací starších indexů IN95 a IN99. Tento index je hodnocen ekonomy jako nejvhodnější pro podmínky českých podniků. Index IN05 předpovídá nejen finanční problémy, ale také se zaměřuje na to, zda podnik tvoří hodnotu pro vlastníky (Kubíčková; Jindřichovská, 2015, s. 233).

Podle Kaloudy (2017, s. 87) je úspěšnost predikce indexu IN05 zhruba 80 %.

$$IN05 = 0,13 \times X_1 + 0,04 \times X_2 + 3,97 \times X_3 + 0,21 \times X_4 + 0,09 \times X_5$$

Vzorec č. 30 Výpočet pro Index IN05

(Vochozka, 2020, s. 112)

Kde:

$X_1 = \text{aktiva} / \text{cizí zdroje};$

$X_2 = \text{EBIT} / \text{nákladové úroky};$

$X_3 = \text{EBIT} / \text{aktiva};$

$X_4 = \text{výnosy} / \text{aktiva};$

$X_5 = \text{oběžná aktiva} / \text{krátkodobé závazky}$ (Scholleová, 2017, s. 192)

Dle výsledných hodnot lze podnik zařadit do jedné ze tří skupin podle očekávaného vývoje. U podniků, kterým vyjde hodnota nižší než 0,9, je na 86 % pravděpodobné, že dojde bankrotu. Podniky s výslednou hodnotou mezi 0,9 a 1,6 se nachází v šedé zóně a pro podniky s hodnotou vyšší než 1,6 se dá s 67 % pravděpodobností říct, že tvoří hodnotu (Scholleová, 2017, s. 193).

Skrze nízkou hodnotu úroků se doporučuje za hodnotu X_2 dosadit maximálně hodnotu 9 aby nedošlo ke zkreslení výsledku (Kubičková; Jindřichovská, 2015).

1.6.2 Bonitní modely

Bonitní modely jsou naopak založeny na teoretických poznatcích a jsou důležité pro investory a vlastníky. Skrze bonitní modely je zobrazena kvalita podniku (Kalouda, 2017). Mezi bonitní modely můžeme zařadit například Tamariho model, Grünwaldův index anebo Kralickův test (Vochozka, 2020).

1.7 Spider analýza

Spider analýza slouží k mezipodnikovému porovnání nebo porovnání s oborovým průměrem prostřednictvím grafu. V této analýze jsou porovnávány hodnoty ukazatelů rentability, likvidity, struktury kapitálu a aktivity. Graf je konstruován paprsky, na kterých jsou zobrazené hodnoty. Podoba grafu je shodná s pavučinou, proto také název spider analýza. Po spojení výsledných hodnot vznikne tzv. spidergram (Kubičková; Jindřichovská, 2015).

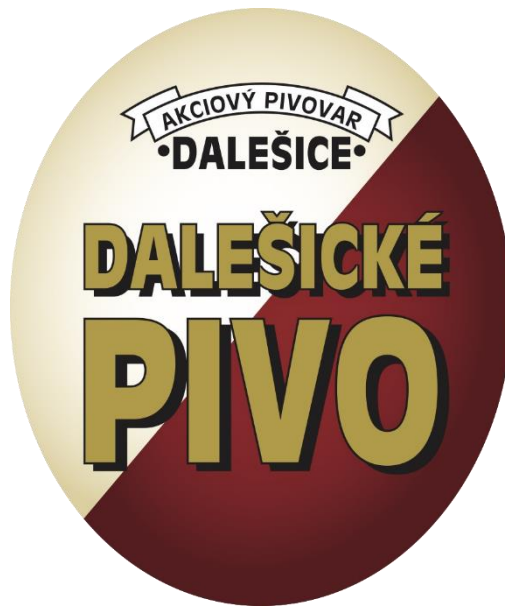
1.8 Porterova analýza pěti sil

Porterův model je vhodným nástrojem pro analýzu konkurenčního prostředí. Tento model navazuje na SWOT analýzu, ale je soustředěn na konkurenci v odvětví. Všechny pět částí Porterovy analýzy je vztažena k ziskovosti odvětví. Analýza zahrnuje vztah mezi podnikem a jeho odběrateli, vztah mezi podnikovými dodavateli a podnikem, popis překážek při vstupu nového podniku do odvětví, zahrnuje také alternativní volby produktů a služeb, a nakonec i konkurenci. Porterova analýza může být přínosná především pro porozumění konkurenčnímu prostředí daného podniku a pro identifikaci faktorů, které ovlivňují úspěšnost podniku (Hanzelková; Keřkovský; Vykypěl, 2017).

2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

Pro analýzu společnosti AKCIOVÝ PIVOVAR DALEŠICE, a.s. a jeho konkurenčního podniku Rodinný pivovar BERNARD, a.s. bude využita teorie z první části této bakalářské práce.

2.1 Základní údaje o analyzované společnosti



Obrázek č. 2 Logo společnosti

(Zdroj: AKCIOVÝ PIVOVAR DALŠICE, a.s.)

Název:	AKCIOVÝ PIVOVAR DALEŠICE, a.s.
Datum vzniku a místo zápisu:	Krajský soud v Brně dne 21. prosince 2000
IČO:	26236800
Právní forma:	Akciová společnost
Sídlo:	Dalešice 71, Dalešice 675 54
Předmět podnikání:	- hostinská činnost - pivovarnictví a sladovnictví

- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách
1 až 3 živnostenského zákona

- prodej kvasného lihu, konzumního lihu a lihovin

Základní kapitál: 52 670 000 Kč (justice.cz, 2023).

2.1.1 Historie pivovaru

Pivovar, jak je znám dnes měl divokou historii, která sahá až do 16. století, kdy byl pravděpodobně založen. Od té doby několikrát změnil majitele a byl postupně modernizován. V roce 1977 byla v pivovaru uvařena poslední várka piva a z důvodu nemožnosti zvýšení výroby byl pivovar uzavřen. Pár let sloužil ještě jako sklad pro znojemský pivovar. V květnu 1980 objevil výjimečnost pivovaru režisér Jiří Menzel, který v areálu tehdy již poměrně zchátralého pivovaru natočil slavný film *Postřižiny*. Následující roky pivovar opět chátral a zarůstal. V roce 1999 byl pivovar vydražen současnými majiteli. Ti se při rekonstrukci snažili zachovat například původní varnu z roku 1870, parní stroj nebo parní výtah (Řehořka, 2022).

2.1.2 Novodobá historie a současnost

První várka piva byla uvařena v roce 2002, o rok později bylo otevřeno Muzeum rakousko – uherského pivovarnictví. V areálu pivovaru byla vybudována restaurace a hotel, ve kterém je kapacita pro 55 osob. Po roce 2014 pivovar založil dceřiné společnosti, které provozují několik restaurací. V roce 2021 byl otevřen Pivovarský dům Poupě, kde vznikl další minipivovar Poupě a byla tak rozšířena výroba piva (Mrňová, 2023).

V Dalešicích se ještě dnes vaří pivo nefiltrované a nepasterizované. Pivovar dodává pivo do více než padesáti podniků, z nichž několik provozují pivovarské dceřiné firmy. Sládek se každý rok účastní několika soutěží, na kterých Dalešická piva získala již řadu ocenění.

V současnosti vlastní akcie pivovaru osm fyzických osob a jedna právnická osoba. Většinový balík akcií s rozhodujícím podílem patří třem fyzickým osobám (Mrňová, 2023).

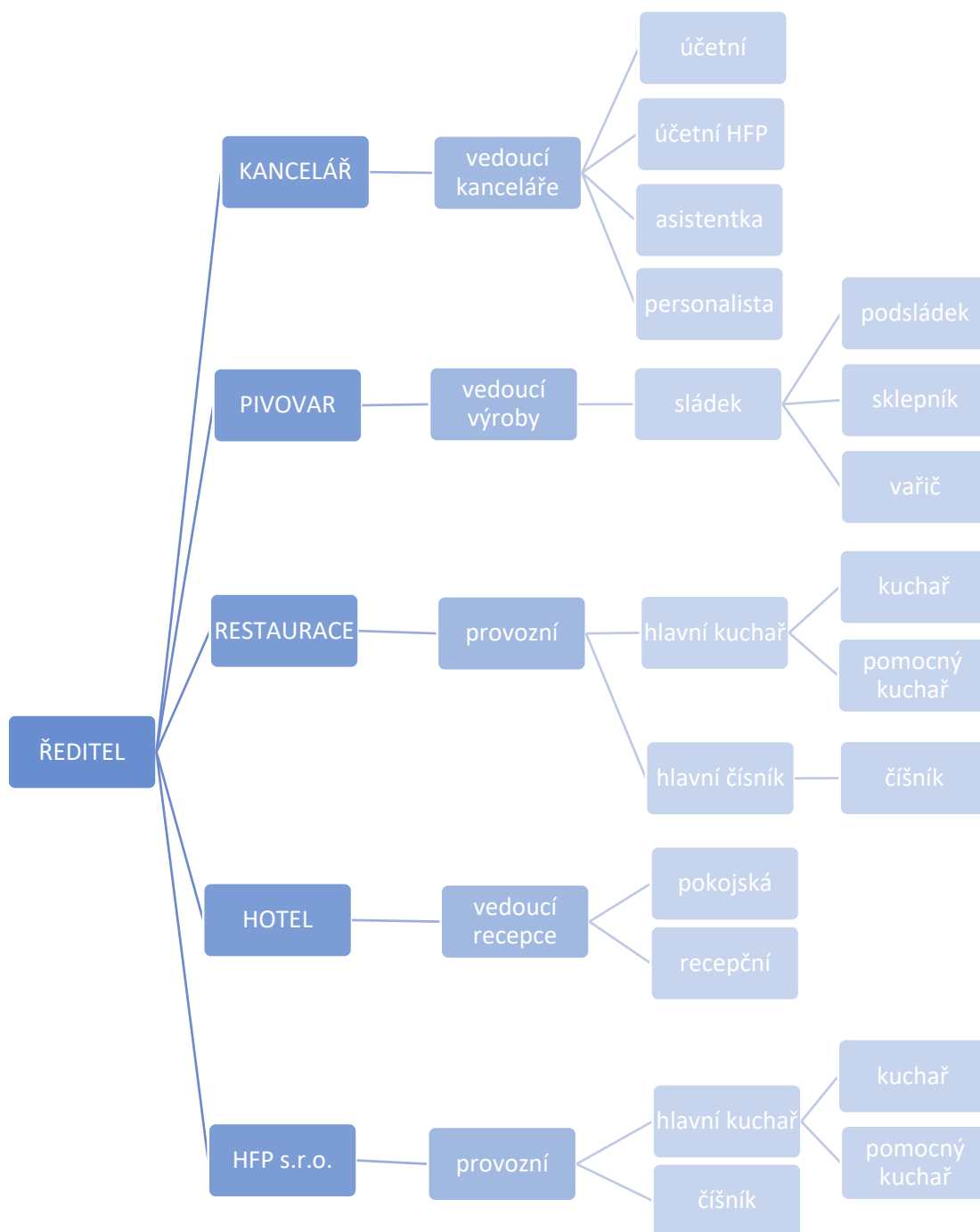
2.1.3 Nabízený sortiment

Pivovar vaří pivo klasickým způsobem, tedy nepoužívá pro výrobu piva nic jiného než vodu, slad, chmel a pivovarské kvasnice. Od roku 2002, kdy byla v pivovaru v Dalešicích obnovena výroba piva, bylo uvařeno více než 20 druhů piv. Během kalendářního roku jsou ve stálé nabídce čtyři druhy a k nim jsou vždy po několik měsíců vařena příležitostná piva tzv. pivní speciály. V brněnském minipivovaru Poupě, kde jsou vařena především svrchně kvašená piva, bylo od otevření uvařeno zhruba 15 druhů piv (Mrňová, 2023).

V Dalešickém pivovaru bylo pivo zpočátku distribuováno pouze ve 30 a 50 litrových sudech, později byly doplněny 10 a 15 litrové sudy. V současnosti je možné pivo zakoupit také ve skleněné láhvi 0,75 l, v litrové PET láhvi nebo v pětilitrovém soudku. Malá balení (do 5 litrů objemu) byla původně zamýšlena jako dárkové předměty, ale s příchodem pandemie covid 19 se jejich prodej velmi rozšířil a je tomu tak dodnes.

2.1.4 Organizační struktura

V čele společnosti je výkonný ředitel Ing. arch. Marek Tichý. Podnik je rozdělen na několik provozních oblastí a zaměstnává zhruba 50 zaměstnanců. Společnost má ještě čtyři dceřiné společnosti, u kterých má podíl na vlastním kapitálu – Administrativní s.r.o., pod kterou spadá pivnice U Oslů, kterou pivovar přímo neprovozuje, ale pronajímá ji; Hostince filmových postřizín s.r.o., která provozuje restaurant Betlém v Brně; HFP U Baumannů s.r.o., pod kterou spadá provoz restaurace U Bamannů v České u Brna a poslední HFP Pivovarský dům s.r.o., pod který spadá pivovar Poupě a restaurace v centru Brna. Organizační struktura je u brněnských podniků shodná a ve schématu organizační struktury je zobrazena pod HFP s.r.o. (Mrňová, 2023)



Obrázek č. 3 Organizační struktura společnosti

(Zdroj: vlastní zpracování)

2.2 Konkurenční podnik

Výsledné hodnoty v rámci finanční analýzy společnosti AKCIOVÝ PIVOVAR DALEŠICE a.s. budou porovnány s konkurenčním podnikem Rodinný pivovar BERNARD a.s. Jako hlavní konkurent by byla považována srovnatelně velká společnost Pivovar Chotěboř s.r.o., ale z důvodu špatné finanční situace podniku byla pro vypracování finanční analýzy zvolena konkurenční společnost Rodinný pivovar BERNARD, a.s.



Obrázek č. 4 Logo konkurenční společnosti

(Zdroj: Rodinný pivovar BERNARD, a.s.)

Název:	Rodinný pivovar BERNARD a.s.
Datum vzniku a místo zápisu:	Krajský soud v Českých Budějovicích 27. prosince 2000
IČO:	26031809
Právní forma:	Akciová společnost
Sídlo:	5. května 1, Humpolec 396 01
Předmět podnikání:	- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona - činnost účetních poradců, vedení účetnictví, vedení daňové evidence

- prodej kvasného lihu, konzumního lihu a lihovin
- pivovarnictví a sladovnictví
- hostinská činnost

Základní kapitál: 260 000 000 Kč (justice.cz, 2023).

2.3 Porterův model pěti konkurenčních sil

Překážky vstupu na trhu

V dnešní době vstoupit na trh výroby piva není jednoduché. Pro začátek musí člověk, který by se chtěl výrobou piva zabývat, disponovat poměrně vysokým kapitálem. Pořizovací náklady nezahrnují jen náklady na pořízení nebo pronájem výrobních prostor, technologii pro výrobu piva, ale je nutné počítat také s výdaji na mycí linku, sudy a v neposlední řadě také na nákladní auto, kterým bude pivo distribuovat k cílovým zákazníkům. Vlastnit vše výše uvedené ještě neznamená, že bude vyrobeno dobré pivo a bude zajištěn jeho odbyt.

Konkurenční síla

Vstup na trh sice limitují vysoké náklady, ale i přesto je konkurence vysoká. Dalešický pivovar má průměrný roční výstav zhruba 11 000 hektolitrů. Pro porovnání, největší výrobce piva v České republice je společnost Plzeňský Prazdroj, a.s. (pod kterou spadají pivovary Plzeňský Prazdroj, Gambrinus, Radegast a Velké Popovice), která vyrobí ročně necelých 11 miliónů hektolitrů (Zejdlík.cz, 2023).

Pivovar v Dalešicích považuje za svoji konkurenci například Rodinný pivovar BERNARD, a.s., Pivovar Chotěboř s.r.o., Pivovar Svijany, a.s., ale také minipivovary jako například Pivovar Moravia (Mrňová, 2023).

Dalešické pivo se v běžném obchodě nedá koupit, jelikož pivovar dbá na to, aby pivo, které je nepasterizované a nefiltrované, bylo uskladňováno v chladu a má v porovnání s ostatními kratší dobu spotřeby.

Síla kupujících

Vyjednávací síla zákazníků nemá přílišný vliv. Na trhu, jak již bylo zmíněno, je velké množství konkurence a zákazník má možnost vybrat si od koho a za kolik nakoupí. Pivo je prodáváno výhradně v restauracích (čepované i balené). Významnější a stálí zákazníci, jako jsou například restaurace nebo bistra, kteří pivo odebírají v pravidelných intervalech mají výhodnější velkoobchodní ceny.

Síla dodavatelů

Pro fungování pivovaru jsou klíčové suroviny chmel a slad. Pivovar v Dalešicích dbá na kvalitu surovin a má tak omezené množství dodavatelů, se kterými spolupracuje. Na trhu jsou tito dodavatelé monopoly a mají tak výhodnější pozici. Pivovar musí mít zhruba rok dopředu nasmlouvané množství, které bude chtít odebrat.

Substituty

Pivo má velmi specifickou chuť a v České republice je pivo velmi populární. Aby si člověk vybral v restauraci pivo právě z dalešického pivovaru, musí být něčím jedinečné. Pivovar má v nabídce několik piv a každé je něčím jiné. Většina zákazníků by tak měla najít pivo, které jim z Dalešic chutná.

Dokud neměl pivovar síť restaurací provozovaných jeho dceřinými společnostmi, čelil problémům s odbytem a také kvalitou čepování piva. Vlastní restauranty zajišťují pivovaru stálý odbyt (patří mezi restaurace s největším odběrem Dalešického piva) a také se v nich dbá na kvalitu skladování a čepování piva a jsou vzorem pro ostatní podniky, kam se pivo dodává (Mrňová, 2023).

2.4 Analýza absolutních ukazatelů

V části analýzy absolutních ukazatelů bude provedena horizontální analýza aktiv, pasiv a výkazu zisku a ztráty a dále vertikální analýza aktiv a pasiv. Tyto analýzy budou použity pro sledování vývoje položek v letech 2017 až 2021.

Při horizontální analýze jsou srovnávány jednotlivé položky v čase. Vertikální analýza zobrazuje poměr jednotlivých položek v rozvaze k celkovému majetku.

Horizontální analýza aktiv

Při horizontální analýze jsou porovnány vždy hodnoty běžného období s obdobím předchozím. V tabulce číslo 1 jsou hodnoty změny v tisících Kč a v tabulce číslo 2 jsou hodnoty vyjádřeny v procentech.

Tabulka č. 1 Horizontální analýza aktiv – absolutní změna

(Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti, údaje v tis. Kč)

	2018-2017	2019-2018	2020-2019	2021-2020
AKTIVA CELKEM	-4 395	-3 093	2 249	10 260
Dlouhodobý majetek	-1 953	-1 697	-713	-1 160
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	-1 953	-1 697	-913	-1 160
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	200	0
Oběžná aktiva	-2 957	-882	2 977	11 388
Zásoby	-1 547	-425	710	400
Pohledávky	-1 389	196	1 528	3 898
Peněžní prostředky	-21	-653	739	7 090
Časové rozlišení	515	-514	-15	32

Tabulka č. 2 Horizontální analýza aktiv – procentuální změna

(Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti, údaje v %)

	2018-2017	2019-2018	2020-2019	2021-2020
AKTIVA CELKEM	-6,00	-4,50	3,42	15,10
Dlouhodobý majetek	-3,93	-3,55	-1,55	-2,56
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,00	0,00	0,00	0,00
Dlouhodobý hmotný majetek	-3,94	-3,57	-1,99	-2,58
Dlouhodobý finanční majetek	0,00	0,00	90,91	0,00
Oběžná aktiva	-12,62	-4,31	15,19	50,45
Zásoby	-21,10	-7,35	13,25	6,59
Pohledávky	-9,57	1,49	11,47	26,25
Peněžní prostředky	-1,32	-41,65	80,77	428,66
Časové rozlišení	2710,53	-96,25	-75,00	640,00

Při horizontální analýze aktiv je vidět klesající trend u položky dlouhodobého majetku, jehož hodnota se od roku 2017 snížila o necelých 5,5 miliónu Kč což představuje zhruba 11,5 % dlouhodobého majetku. Tento pokles byl zapříčiněn prodejem nemovitostí a nepotřebných automobilů v roce 2020, kdy společnost vyměnila pozici

ředitele. V roce 2021 je viditelný nárůst celkových aktiv, jelikož podnik započal investice do nově otevřené restaurace s pivovarem v Brně a také do no nové technologie. Oběžná aktiva vykazují do roku 2019 klesající hodnoty, od roku 2020 je viditelný meziroční růstový trend, zvyšuje se především položka pohledávek. K největšímu nárůstu pohledávek došlo v roce 2021 kdy hodnota narostla o 26,25 %.

Horizontální analýza pasiv

U horizontální analýzy pasiv jsou srovnány hodnoty za běžné účetní období s obdobím minulým. Hodnoty jsou v tabulce číslo 3 uvedeny v tisících Kč a v tabulce číslo 4 v procentech změny.

Tabulka č. 3 Horizontální analýza pasiv – absolutní změna

(Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti, údaje v tis. Kč)

	2018-2017	2019-2018	2020-2019	2021-2020
PASIVA CELKEM	-4 395	-3 093	2 249	10 260
Vlastní kapitál	1 023	936	106	636
Základní kapitál	0	0	0	0
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	2 509	1 022	937	106
Cizí zdroje	-5 418	-4 299	2 402	9 555
Závazky	-5 418	-4 299	2 402	9 555
Dlouhodobé závazky	-1 925	-1 242	5 326	5 259
Krátkodobé závazky	-3 493	-3 057	-2 924	4 296
Časové rozlišení	0	270	-259	69

Tabulka č. 4 Horizontální změna pasiv – procentuální změna

(Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti, údaje v %)

	2018-2017	2019-2018	2020-2019	2021-2020
PASIVA CELKEM	-6,00	-4,50	3,42	15,10
Vlastní kapitál	1,94	1,74	0,19	1,16
Základní kapitál	0,00	0,00	0,00	0,00
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	-1,06	6,77	0,80	0,05
Cizí zdroje	-26,62	-28,78	22,58	73,28
Závazky	-26,62	-28,78	22,58	73,28
Dlouhodobé závazky	-24,66	-21,12	114,78	52,77
Krátkodobé závazky	-27,84	-33,76	-48,76	139,80
Časové rozlišení	0,00	1227,27	-88,70	209,09

Z analýzy pasiv je zřetelné, že největší nárůst celkových pasiv nastal v roce 2021, stejně jako tomu bylo u aktiv. Výše základního kapitálu se v průběhu analyzovaných let nezměnila. Hodnota vlastního kapitálu meziročně roste především skrze zvyšující se hodnoty cizích zdrojů, kdy se hodnota celkových závazků v roce 2021 zvýšila o více než 73 %. U krátkodobých závazků narostly především závazky z obchodních vztahů.

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Tabulka č. 5 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty – absolutní změna

(Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti, údaje v tis. Kč)

	2018-2017	2019-2018	2020-2019	2021-2020
Tržby z prodeje výrobků a služeb	6 860	1 093	-12 459	17 319
Tržby za prodej zboží	535	103	-1 041	892
Výkonová spotřeba	9 860	-3 934	-12 141	14 762
Změna stavu zásob vlastní činnosti	349	-243	819	-1 955
Aktivace	-3 175	2 733	3 141	-2 640
Osobní náklady	2 606	713	-1 812	9 537
Úpravy hodnot v provozní oblasti	-1 579	1 387	2 462	1 220
Ostatní provozní výnosy	-2 106	-840	4 527	8 675
Ostatní provozní náklady	-1 491	172	-315	5 235
Provozní výsledek hospodaření	-1 281	-472	-1 127	727
Nákladové úroky a podobné náklady	424	-350	26	112
Ostatní finanční výnosy	0	0	6	3
Finanční výsledek hospodaření	-424	350	-20	-109
Výsledek hospodaření před zdaněním	-1 705	-122	-1 147	618
Daň z příjmů za běžnou činnost	-315	55	-307	92
Výsledek hospodaření po zdanění	-1 390	-177	-840	526
Výsledek hospodaření za účetní období	-1 390	-177	-840	526
Čistý obrat za účetní období	5 289	356	-8 967	26 889

Tabulka č. 6 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty – absolutní změna

(Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti, údaje v %)

	2018-2017	2019-2018	2020-2019	2021-2020
Tržby z prodeje výrobků a služeb	16,32	2,24	-24,93	46,16
Tržby za prodej zboží	45,53	6,02	-57,42	115,54
Výkonová spotřeba	21,16	-6,97	-23,12	36,56
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-109,06	-837,93	-382,71	-323,14
Aktivace	13,38	-10,16	-13,00	12,56
Osobní náklady	19,65	4,49	-10,93	64,57
Úpravy hodnot v provozní oblasti	-33,50	44,24	54,44	17,47
Ostatní provozní výnosy	-60,73	-61,67	867,24	171,82
Ostatní provozní náklady	-53,36	13,20	-21,36	451,29
Provozní výsledek hospodaření	-38,35	-22,92	-71,01	158,04
Nákladové úroky a podobné náklady	186,78	-53,76	8,64	34,25
Ostatní finanční výnosy	0,00	0,00	0,00	50,00
Finanční výsledek hospodaření	186,78	-53,76	6,64	33,96
Výsledek hospodaření před zdaněním	-54,77	-8,66	-89,19	444,60
Daň z příjmů za běžnou činnost	-52,85	19,57	-91,37	317,24
Výsledek hospodaření po zdanění	-55,22	-15,71	-88,42	478,18
Výsledek hospodaření za účetní období	-55,22	-15,71	-88,42	478,18
Čistý obrat za účetní období	11,33	0,69	-17,14	62,04

Tržby od roku 2017 do roku 2019 meziročně rostou, v roce 2020 poklesly o necelých 13,5 miliónu korun z důvodu vládou nařízeného uzavření všech restaurací a také areálu pivovaru (hotel, muzeum, restaurace) návštěvníkům kvůli covidovým opatřením. V roce 2021 tržby za prodej výrobků a služeb vzrostly na nejvyšší hodnotu tržeb vůbec, a to o rekordních 46 %. Položka úpravy hodnot v provozní oblasti má ve všech letech kladnou hodnotu a až na rok 2018 se hodnota stále zvyšuje. Znamená to, že podnik investuje do modernější technologie. Výše osobních nákladů se zvýšila nejvíce v roce 2021, kdy byl otevřen nově zrekonstruovaný podnik Pivovarský dům Poupě v centru Brna. Hodnota ostatních provozních nákladů rostla v letech 2019 a 2021. V roce 2020 prošel podnik strukturální změnou, jelikož se změnilo vedení společnosti a byly prodány nepotřebné automobily a vybavení. Největší meziroční propad výsledku hospodaření nastal v roce 2020 a to o téměř 90 % oproti roku 2019. Nejvyšší navýšení hodnoty obratu nastalo v roce 2021 a je vidět, že společnosti změna vedení prospěla.

Vertikální analýza aktiv

Při vertikální analýze aktiv jsou jednotlivé položky rozvahy vztahovány k celkovým aktivům, která jsou považována za základnu a je jim tedy přidělena hodnota 100 %. Výsledné hodnoty značí, jak se procentuálně podílí na bilanční hodnotě.

Tabulka č. 7 Vertikální analýza aktiv

(Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti, údaje v %)

	2017	2018	2019	2020	2021
AKTIVA CELKEM	100	100	100	100	100
Dlouhodobý majetek	67,96	69,46	70,15	66,78	56,53
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dlouhodobý hmotný majetek	67,66	69,14	69,81	66,16	56,00
Dlouhodobý finanční majetek	0,44	0,46	0,48	0,93	0,95
Oběžná aktiva	32,02	29,77	29,82	33,22	43,42
Zásoby	10,02	8,41	8,16	8,93	8,27
Pohledávky	19,83	19,08	20,28	21,85	23,97
Peněžní prostředky	2,17	2,28	1,39	2,43	11,18
Časové rozlišení	0,03	0,78	0,03	0,01	0,05

Dlouhodobý majetek tvoří větší polovinu celkových aktiv ve všech letech, v letech 2020 a 2021 je vidět postupný pokles způsobený prodejem nevyužívaného dlouhodobého hmotného majetku. V roce 2020 vznikly dvě nové dceřiné společnosti a podnik zvýšil podíl na základním kapitálu těchto firem. Hodnota dlouhodobého finančního majetku tedy vzrostla. Se snižující se hodnotou v celkovém objemu aktiv roste podíl oběžných aktiv.

Vertikální analýza pasiv

Ve vertikální analýze jsou dílčí položky vztaženy k základně, za kterou jsou považována celková aktiva. Hodnoty zobrazují procentuální podíl na základně.

Tabulka č. 8 Vertikální analýza pasiv

(Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti, údaje v %)

	2017	2018	2019	2020	2021
PASIVA CELKEM	100	100	100	100	100
Vlastní kapitál	72,16	78,26	83,37	80,76	70,98
Základní kapitál	71,96	76,55	80,16	77,50	67,34
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	-3,22	0,22	1,79	3,10	2,83
Cizí zdroje	27,81	21,71	16,19	19,19	28,89
Závazky	27,81	21,71	16,19	19,19	28,89
Dlouhodobé závazky	10,67	8,55	7,06	14,66	19,46
Krátkodobé závazky	17,14	13,16	9,13	4,52	9,42
Časové rozlišení	0,03	0,03	0,44	0,05	0,13

Strana pasiv má téměř shodné rozdělení poměru vlastního a cizího kapitálu jako u aktiv dlouhodobý majetek a oběžná aktiva. Hodnoty podílu vlastního kapitálu se pohybují v rozmezí 70 % až 83 %. V roce 2019 je podíl vlastních zdrojů nejvyšší, od roku 2020 podnik financuje stále více z cizích zdrojů. Podíl závazků vzrostl nejvíce v roce 2021 z důvodu investování do technologie minipivovaru Poupě.

2.5 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability udávají využití vložených prostředků a schopnost podniku dosahování zisku. V této kapitole bude analyzovaný podnik AKCIOVÝ PIVOVAR DALEŠICE a.s. porovnán se společností Rodinný pivovar BERNARD a.s.

Tabulka č. 9 Ukazatele rentability – AKCIOVÝ PIVOVAR DALEŠICE, a.s.

(Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti, údaje v %)

	2017	2018	2019	2020	2021
ROE	4,77	2,09	1,73	0,20	1,15
ROA	4,25	2,05	1,96	0,20	0,97
ROCE	5,13	2,36	2,16	0,21	1,07
ROS	5,83	2,23	1,83	0,29	1,13

Tabulka č. 10 Ukazatele rentability – Rodinný pivovar BERNARD, a.s.

(Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti, údaje v %)

	2017	2018	2019	2020	2021
ROE	14,01	16,80	16,93	9,19	10,95
ROA	12,84	15,32	15,68	8,73	10,42
ROCE	16,99	20,28	20,45	10,87	12,70
ROS	15,47	18,31	19,48	13,44	16,34

Rentabilita vlastního kapitálu

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) je směrodatným ukazatelem především pro vlastníky. Zobrazuje čistý zisk v poměru s vlastním kapitálem. Hodnoty mají od roku 2017 klesající tendenci a v roce 2020 je hodnota ziskovosti pouze 0,2 %. Položka vlastní kapitál v rozvaze meziročně roste, naopak výsledek hospodaření kvůli opatřením nařízeným vládou skrze pandemii covid klesl v roce 2020 na minimum. Rentabilita neboli ziskovost by měla mít obecně rostoucí tendenci.

Pivovar Bernard je na tom celkově v porovnání lépe a hodnoty ve všech letech rostou, propad je vidět také v roce 2020. V roce 2021 se hodnota opět zvýšila. Konkurenční pivovar má násobně vyšší zisky, proto i rentabilita vychází násobně vyšší.

Rentabilita celkového kapitálu

Rentabilita celkového kapitálu (ROA) je ukazatel efektivního hospodaření s aktivy podniku. Vyjadřuje kolik čistého zisku padne na jednu korunu zdrojů krytí aktiv. Průběh ROA vykazuje podobné hodnoty jako ROE a své minimum má opět v roce 2020. Hodnoty opět až do roku 2020 klesají, v roce 2021 hodnota vzrostla o 0,77 %.

Konkurence je na tom opět lépe, hodnoty v čase rostou až do roku 2020, kdy nastal výkyv, ale v roce 2021 se hodnota zvyšuje. V roce 2019 dosáhl podnik maximální hodnoty.

Rentabilita investovaného kapitálu

Ukazatel rentability investovaného kapitálu (ROCE) slouží k posouzení ziskovosti dlouhodobě uložených zdrojů. Také ROCE má klesající průběh a své minimum v roce 2020. Největší pokles nastal v roce 2018.

Rentabilita investovaného kapitálu u konkurenčního pivovaru meziročně roste, opět v roce 2020 nastal pokles, ale v roce 2021 hodnota oproti roku 2020 narostla.

Rentabilita tržeb

Rentabilita tržeb (ROS) měří schopnost podniku dosahovat zisku při úrovni tržeb. I přes růst tržeb v letech 2017-2019 rentabilita tržeb podniku klesá z důvodu snižujícího se výsledku hospodaření. V roce 2021 podnik dosáhl z jedné koruny tržeb pouze 0,01 Kč zisku. Tržby podniku v čase rostou, ale výsledek hospodaření se snižuje.

U konkurenčního podniku jsou hodnoty opět rostoucí, pokles nastal v roce 2020 a v roce 2021 je hodnota opět vyšší.

V porovnání s konkurenčním pivovarem je na tom lépe co se rentability týče rozhodně pivovar Bernard.

2.6 Ukazatele aktivity

Jedná se o finanční ukazatele, díky kterým má podnik informaci o tom, jak efektivně využívá svých aktiv pro dosažení cílů. Hodnoty obratu znamenají počet obrátek daných aktiv během hospodářského roku. Doba obratu udává za jak dlouho bylo zvolené aktivum vázáno v podniku ve dnech. I v této kapitole budou výsledné hodnoty porovnány s konkurenčním pivovarem Bernard.

Tabulka č. 11 Ukazatele aktivity – AKCIOVÝ PIVOVAR DALEŠICE, a.s.

(Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti)

	2017	2018	2019	2020	2021
Obrat celkových aktiv	0,59	0,74	0,79	0,56	0,72
Obrat dlouhodobého majetku	0,87	1,06	1,12	0,84	1,28
Obrat zásob	5,89	8,75	9,66	6,31	8,73
Doba obratu zásob	61,10	41,16	37,25	57,06	41,22
Doba obratu pohledávek	120,98	93,41	92,61	139,64	119,46
Doba obratu závazků	104,57	64,43	41,69	28,89	46,95

Tabulka č. 12 Ukazatele aktivity – Rodinný pivovar BERNARD, a.s.

(Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti)

	2017	2018	2019	2020	2021
Obrat celkových aktiv	0,66	0,67	0,65	0,52	0,51
Obrat dlouhodobého majetku	1,01	1,13	1,09	0,82	0,83
Obrat zásob	7,80	7,71	6,87	5,48	5,73
Doba obratu zásob	46,17	46,66	52,40	65,73	62,85
Doba obratu pohledávek	58,84	46,33	54,33	42,42	51,48
Doba obratu závazků	26,25	26,06	28,42	39,38	23,99

Obrat celkových aktiv

Obrat celkových aktiv udává, kolikrát jsou celková aktiva přeměněna na tržby. Nejnižší přípustná hodnota je 1, hodnoty podniku se ale hodnotě 1 ani nepřibližují. V letech 2017-2019 je vidět rostoucí trend, nicméně v roce 2020 hodnota padá o více než 20 %.

O něco hůře na tom je konkurenční pivovar, jehož hodnoty nedosahují ani hodnoty 0,7. Až na rok 2018, kdy nastal menší nárůst obratu, hodnoty od roku 2015 klesají.

Obrat dlouhodobého majetku

Tento ukazatel by měl mít co nejvyšší hodnotu, která značí efektivní využívání dlouhodobého majetku podniku jako například využití budov a pozemků, technologie na výrobu a další. Podnik dosahuje poměrně nízkých hodnot, ale až na rok 2020 mají obecně rostoucí trend. Nejnižší hodnota je v roce 2020, poté nastal nárůst o hodnotu 0,4 a podnik dosáhl nejrychlejšího obratu v roce 2021.

Konkurenční podnik má hodnoty téměř shodné ale s jiným vývojem v čase. Hodnoty zpočátku rostou, v roce 2020 nastal největší pokles a v roce 2021 se hodnota lehce zvýšila.

Obrat zásob

Obrat zásob udává, kolikrát jsou zásoby přeměněny na tržby. Když vynecháme rok 2020, kdy měl podnik problém s odbytem skrze zavřené restaurace, opět můžeme vidět rostoucí tendenci hodnot, která značí efektivnější objednávky zásob, které jsou zpracovávány. V roce 2021 je hodnota nižší než v roce 2019, je to způsobeno tím, že zásoby zůstaly ještě z roku 2020, kdy podnik zásoby vyskladnil pouze šestkrát. I přesto se ale podniku daří zásoby lépe plánovat a hospodařit s nimi.

Pivovar Bernard naopak zásoby ukládá na stále delší dobu. V roce 2017 zásoby vyskladnil téměř osmkrát a v roce 2021 se hodnota snížila o zhruba 2 cykly.

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob by měla být v ideálním případě co nejkratší. Pro podnik je výhodnější, když nemusí držet velké množství zásob, jelikož v zásobách má vázány peněžní prostředky. Zásoby jsou obecně brány jako nejméně likvidní aktivum. Podniku se v čase poměrně daří snižovat dobu po kterou zásoby drží. Od roku 2017 do 2019 mají hodnoty klesající trend, opět je vidět nárůst v roce 2020 a následné snížení v roce 2021, kdy zásoby v podniku zůstávají průměrně 41 dní.

Doba, po kterou jsou zásoby v podniku vázány, se u konkurenčního podniku od roku 2015 prodlužuje až do roku 2021, kdy hodnota klesá v průměru o 3 dny, na necelých 63 dní.

Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek by měla být nastavena tak, aby byl podnik schopný hradit své závazky z inkasovaných pohledávek. Počet dní, během kterých podnik inkasuje své pohledávky, má spíše kolísavý trend. Od roku 2019 se hodnoty zvyšují a na konci roku 2021 má podnik téměř stejnou hodnotu jako v roce 2017. Doba by se měla spíše zkracovat, ale především by měla být kratší než doba obratu závazků.

V případě konkurence hodnoty v čase klesají až do roku 2021 kdy došlo k prodloužení doby za kterou pivovar Bernard inkasuje své pohledávky o devět dní.

Doba obratu závazků

Doba obratu závazků zobrazuje za kolik dní platí podnik své závazky. V ideálním případě, aby nedocházelo k platební neschopnosti, by hodnota doby obratu pohledávek měla vykazovat nižší hodnotu proti době obratu závazků. Jak je patrné z tabulky, podnik má ve všech pěti letech kratší dobu obratu závazků. Tato situace není dlouhodobě pro podnik příznivá.

Při porovnání hodnot s konkurenčním podnikem jsou vidět lépe zvolené doby splatnosti u pohledávek ale i tak jsou doby obratu závazků ve všech pěti letech kratší než doby obratu pohledávek. Je tomu tak především z důvodu dlouho trvajících procesu výroby a nutnosti nákupu surovin na sklad ve větším množství. Je sice možnost jednání s dodavateli o prodloužení dob splatnosti na fakturách, ale ani tento krok by v tomto oboru podnikání nestačil k tomu, aby se hodnoty přibližovaly.

2.7 Ukazatele zadluženosti

Pro podnik je efektivní mít svá aktiva financována nejen vlastním, ale také cizím kapitálem. Ve chvíli, kdy podnik překročí únosnou míru poměru cizího a vlastního kapitálu, může se stát nevěrohodným pro banky a věřitele. Může se také ocitnout ve finančních problémech a nebude schopný hradit své závazky. V této kapitole budou hodnoty opět porovnány s konkurenčním pivovarem.

Tabulka č. 13 Ukazatele zadluženosti – AKCIOVÝ PIVOVAR DALEŠICE, a.s.

(Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti)

	2017	2018	2019	2020	2021
Celková zadluženost	28 %	22 %	16 %	19 %	29 %
Koeficient samofinancování	72 %	78 %	83 %	81 %	71 %
Doba splácení dluhů	3,63	3,43	1,88	1,88	2,57

Tabulka č. 14 Ukazatele zadluženosti – Rodinný pivovar BERNARD, a.s.

(Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti)

	2017	2018	2019	2020	2021
Celková zadluženost	27 %	27 %	26 %	24 %	23 %
Koeficient samofinancování	73 %	73 %	74 %	76 %	77 %
Doba splácení dluhů	2,09	1,74	1,64	2,73	2,25

Celková zadluženost

Celková zadluženost vyjadřuje, jaké množství podnikových aktiv je kryto cizími zdroji. Pro podnik je výhodnější mít část aktiv financovanou cizím kapitálem z důvodu výhody daňového štítu, protože úroky snižují daňovou povinnost. Poměr cizích zdrojů by však neměl překročit 50 %. Při překročení hranice 50 % se podnik stává nevěrohodným při žádosti o úvěry, tuto hranici však podnik ani v jednom roce nepřekročil a ani se k ní nepřiblížil. Podnik se snaží většinu financovat z vlastních zdrojů.

To samé platí i o konkurenčním podniku, zadluženost dokonce v čase klesá. Oba podniky tedy dávají přednost financování z vlastních zdrojů.

Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování udává, jaký poměr vlastního kapitálu oproti cizím zdrojům je v podniku využíván. Analyzovaný podnik využívá vlastních zdrojů zhruba ze 75 % téměř ve všech letech, v letech 2019 a 2020 dokonce hodnota převyšuje 80 %.

Při porovnání s konkurencí je na tom pivovar Bernard podobně, z větší části využívá také vlastní zdroje. Se zadlužeností nemá problém ani jeden z podniků.

Doba splácení dluhů

Doba splácení dluhů ukazuje, za jak dlouho je podnik schopný při dané výkonnosti splatit veškeré dluhy. Hodnoty by měly mít klesající trend, což u pivovaru Dalešice v prvních analyzovaných letech splňuje, ale v roce 2021 vzrostla skrze investici do nového pivovaru s restaurací Poupě v Brně a optimální hodnota se pohybuje

v rozmezí hodnot 1 a 3,5. V roce 2017 je hodnota 3,63, ale v následujícím roce došlo ke snížení.

Bernard má dobu splácení dluhů ve všech letech v rozmezí doporučených hodnot a s dobou splácení nemá problém.

2.8 Ukazatele likvidity

Pomocí ukazatelů likvidity lze jednoduše posoudit, zda se podnik dokáže vypořádat se svými krátkodobými závazky. Likvidita značí, jak je podnik schopný přeměnit svá aktiva na peněžní prostředky. Výsledné hodnoty jsou opět porovnány s konkurenčním podnikem.

Tabulka č. 15 Ukazatele likvidity – AKCIOVÝ PIVOVAR DALEŠICE, a.s.

(Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti)

	2017	2018	2019	2020	2021
Běžná likvidita	1,87	1,63	1,56	1,80	2,71
Pohotová likvidita	1,28	1,62	2,37	5,37	3,73
Okamžitá likvidita	0,13	0,17	0,15	0,54	1,19

Tabulka č. 16 Ukazatele likvidity – Rodinný pivovar BERNARD, a.s.

(Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti)

	2017	2018	2019	2020	2021
Běžná likvidita	1,42	1,91	1,94	2,05	2,29
Pohotová likvidita	1,07	1,50	1,49	1,52	1,76
Okamžitá likvidita	0,63	1,09	1,03	1,18	1,32

Běžná likvidita

Běžná likvidita udává, kolikrát podniková aktiva pokryjí krátkodobé závazky. Ukazatel běžné likvidity udává, zda má podnik dostatek oběžných aktiv na úhradu krátkodobých závazků. Doporučená hodnota je v rozmezí 1,5-2,5. Z tabulky je patrné, že podnik tuto hranici splňuje téměř ve všech letech, v roce 2021 je hodnota o 0,21 nad doporučenou hranicí.

Konkurenční podnik má hodnoty podobné a také v doporučeném rozmezí až na rok 2017, ale hodnoty meziročně rostou a podnik by se měl vypořádat s úhradou závazků bez problémů.

Pohotová likvidita

Při výpočtu pohotové likvidity jsou z aktiv vyjmuty zásoby jakožto nejméně likvidní část. Dle doporučených hodnot by se hodnota měla pohybovat v rozmezí 1-1,5, pokud by hodnota vycházela nižší než 1, podnik se v případě platební neschopnosti musí spoléhat na prodej zásob. Dle tabulky jsou hodnoty analyzovaného podniku až na první dva roky 2017 a 2018 vyšší, než je doporučená hodnota a podnik by mohl své peněžní prostředky využít efektivněji.

Hodnoty konkurence jsou nižší a téměř zapadají do doporučených hodnot. V roce 2021 dosahuje hodnota maxima, ale při srovnání má pivovar v Dalešicích hodnoty několikrát vyšší především v letech 2019-2021.

Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita podniku vypovídá schopnosti podniku hradit své právě splatné závazky. Oblast doporučených hodnot je od 0,2 do 0,5. Vyšší hodnoty značí o neefektivním nakládání s finančními prostředky. Hodnoty analyzovaného podniku v letech 2017-2019 jsou pod minimální hranicí, podnik tak mohl mít problémy s úhradou svých závazků, ale od roku 2020 má hodnoty vyšší, než je doporučené maximum, hodnoty v letech 2020 a 2021 jsou znakem pojistky podniku, aby nedocházelo k platební neschopnosti.

Hodnoty okamžité likvidity pivovaru Bernard jsou příliš vysoké, hodnoty mají v čase téměř rostoucí tendenci a v roce 2021 je hodnota téměř třikrát vyšší, než je doporučená hodnota. Oba podniky mají tedy dostatek likvidních aktiv na pokrytí závazků.

2.9 Rozdílové ukazatele

Rozdílové ukazatele slouží jako měřítko úspěšnosti řízení platební schopnosti. V ideálním případě by dosažené hodnoty měly být kladné a měly by se zvyšovat. Také

v kapitole rozdílových ukazatelů budou výsledné hodnoty porovnány s konkurenčním podnikem.

Tabulka č. 17 Rozdílové ukazatele – AKCIOVÝ PIVOVAR DALEŠICE, a.s.

(Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti, v tis. Kč)

	2017	2018	2019	2020	2021
ČPK (manažerský p.)	10 886	11 937	13 328	19 473	26 528
ČPK (investorský p.)	10 889	11 425	13 600	19 501	26 593
ČPP	-10 961	-6 974	-5 354	-1 447	1 310
ČPPF	3 555	6 153	7 969	13 404	20 059

Tabulka č. 18 Rozdílové ukazatele – Rodinný pivovar BERNARD, a.s.

(Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti, v tis. Kč)

	2017	2018	2019	2020	2021
ČPK (manažerský p.)	103 581	186 508	227 491	242 757	310 138
ČPK (investorský p.)	104 542	223 711	257 399	267 607	330 056
ČPP	-69 779	5 975	-1 918	50 272	97 042
ČPPF	17 381	85 277	104 685	108 074	173 052

Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál je měřítkem finančního zdraví podniku. Výsledek zobrazuje část kapitálu, který není přímo vázán na krátkodobé závazky. Manažerský přístup lze chápat jako množství peněžních prostředků, se kterými podnik hospodaří při běžném provozu a investuje.

Z investorského pohledu je důležité sledovat vývoj čistého pracovního kapitálu, jelikož z něj lze lehce vyčíst informace o tom, jak je podnik schopný si poradit s neočekávanými výdaji. Negativní hodnoty značí, že má podnik problémy s likviditou a může dojít k potížím se splácením závazků.

Hodnoty obou přístupů mají již od prvního analyzovaného roku rostoucí tendenci a žádná z hodnot není záporná. To stejné platí také o konkurenčním podniku Rodinný pivovar BERNARD a.s.

Čisté pohotové prostředky

Jedná se o peněžní prostředky, které jsou na úhradu krátkodobých závazků. V ideálním případě by hodnoty měly převyšovat 0, nižší hodnoty značí nedostatek peněžních prostředků. Analyzovaný podnik má hodnoty od roku 2017 do 2020 záporné, v roce 2021 je již hodnota vyšší 0. Z údajů v tabulce je vidět rostoucí trend. U konkurenčního podniku je vidět nedostatek čistých peněžních prostředků v letech 2017 a 2019, ale od roku 2020 jich má podnik dostatek a hodnota v roce 2021 vzrostla od roku 2020 o téměř 50 000 Kč. Oba podniky by v současné chvíli neměly mít s úhradou krátkodobých závazků problém.

Čistý peněžně – pohledávkový fond

U ukazatele čistého peněžně-pohledávkového fondu hodnoty vychází z čistého pracovního kapitálu a z něj jsou vyloučeny zásoby. Záporné hodnoty značí, že podnik má nedostatečné množství peněžních prostředků na splacení svých závazků. Hodnoty analyzovaného pivovaru dosahují ve všech letech kladných hodnot, a navíc mají rostoucí tendenci. Stejný průběh mají také hodnoty pivovaru Bernard.

2.10 Provozní ukazatele

Provozní ukazatele jsou směrodatné především pro management podniku. V rámci této kapitoly bude analyzována produktivita práce z přidané hodnoty, mzdová produktivita a nákladovost výnosů. Výsledné hodnoty analyzovaného podniku budou porovnávány s konkurenčním podnikem.

Tabulka č. 19 Provozní ukazatele – AKCIOVÝ PIVOVAR DALEŠICE, a.s.

(Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti)

	2017	2018	2019	2020	2021
Produktivita práce z přidané hodnoty	625,52	525,08	606,23	482,21	527,36
Mzdová produktivita	1,89	1,62	1,78	1,54	1,40
Nákladovost výnosů	0,95	0,98	0,98	1,00	0,99

Tabulka č. 20 Provozní ukazatele – Rodinný pivovar BERNARD, a.s.

(Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti)

	2017	2018	2019	2020	2021
Produktivita práce z přidané hodnoty	2078,17	2585,41	2763,04	2200,25	2338,56
Mzdová produktivita	3,55	3,72	3,77	3,19	3,37
Nákladovost výnosů	0,85	0,82	0,81	0,87	0,84

Produktivita práce z přidané hodnoty

Pomocí produktivity z přidané hodnoty je používán k hodnocení jak výkonné a efektivní jsou pracovní síly v podniku. Čím vyšší hodnoty, tím více dokáže v průměru vytvořit jeden zaměstnanec. Z tabulky je vidět, že hodnoty produktivity práce mají kolísavý trend. V roce 2020 dosahuje hodnota vzhledem k poklesu tržeb minima a v roce 2021 hodnota opět narůstá.

Hodnoty konkurenčního podniku v rozmezí let 2017 a 2019 rostou a v roce 2020 nastal podobně jako u pivovaru v Dalešicích pokles. U Dalešického pivovaru je nicméně hodnota v roce 2021 nižší než v roce 2015, hodnota konkurenčního pivovaru v roce 2021 i po méně úspěšném roce 2020 převýšila hodnotu z prvního analyzovaného roku.

Mzdová produktivita

Mzdová produktivita udává, jaké množství výnosů připadá na 1 Kč mezd vyplacených zaměstnancům. Hodnoty by měly mít rostoucí trend, hodnoty v tabulce analyzovaného podniku dokazují spíše klesající tendenci a pokles v roce 2020 byl způsoben uzavřením téměř celého pivovaru z důvodu vládních opatření, ale nedošlo k propouštění zaměstnanců. V roce 2021 v podniku přibylo 12 nových zaměstnanců, a tak se náklady na mzdy zvýšily.

Konkurenční pivovar má hodnoty příznivější, v roce 2019 podnik dosáhl maximální hodnoty a necelé čtyři koruny výnosů připadly na jednu korunu mezd pro zaměstnance. Výslední hodnoty rostou do roku 2020 kde nastalo snížení mzdové produktivity a v roce 2021 je znatelný opětový růst.

Nákladovost výnosů

Zobrazuje poměr mezi náklady na výrobu produktu a výnosy z prodeje tohoto výrobku. Hodnoty vyšší než 1 značí, že náklady na výrobek jsou vyšší než výnosy. Až na rok 2020 má podnik ve všech analyzovaných letech hodnoty pod hranicí 1, ale téměř veškeré výnosy pohltí náklady.

2.11 Soustavy ukazatelů

Skrze soustavy ukazatelů lze predikovat budoucí období podniku na základě kombinace vzorců. Závěrem je buď očekávaný efektivní vývoj podniku anebo bankrot.

Altmanův model

Altmanovo Z-skóre je složeno z pěti poměrových ukazatelů, kterým jsou přiřazeny váhy. Altmanův model slouží k predikci, zda podnik čeká bankrot. Výsledné hodnoty zapadají do určitého intervalu, a to buď do pásma bankrotu, pásma šedé zóny anebo pásma prosperity.

Tabulka č. 21 Altmanovo Z-skóre – AKCIOVÝ PIVOVAR DALEŠICE, a.s.

(Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti)

	2017	2018	2019	2020	2021
X1	0,149	0,166	0,207	0,287	0,340
X2	-0,032	0,002	0,018	0,031	0,028
X3	0,043	0,020	0,020	0,002	0,010
X4	2,595	3,605	5,150	4,209	2,457
X5	0,590	0,735	0,788	0,563	0,722
Z-Skóre	1,890	2,432	3,174	2,569	2,051

Tabulka č. 22 Altmanovo Z-skóre – Rodinný pivovar BERNARD, a.s.

(Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti)

	2017	2018	2019	2020	2021
X1	0,103	0,193	0,197	0,189	0,216
X2	0,282	0,298	0,331	0,412	0,416
X3	0,128	0,153	0,157	0,087	0,104
X4	2,734	2,744	2,884	3,199	3,261
X5	0,663	0,673	0,645	0,521	0,513
Z-Skóre	2,522	2,690	2,764	2,619	2,712

Hodnoty společnosti Akciový pivovar Dalešice a.s. zapadají do oblasti šedé zóny až na rok 2019, ve kterém hodnota zapadá do pásma prosperity. V žádném roce není hodnota tak nízká, že by zapadala do pásma bankrotu.

Co se týče podniku Rodinný pivovar Bernard a.s., je na tom s výslednými hodnotami Z-skóre lépe až na rok 2019. Ve všech letech hodnoty spadají do pásma šedé zóny. Ani jeden z podniků se tedy nemusí bankrotu obávat nemusí.

Index IN05

Pomocí bankrotního indexu IN05 je možné zjistit, zda je podnik schopen tvořit hodnotu pro vlastníky a také posoudit v jaké finanční situaci se podnik nachází.

Tabulka č. 23 Index IN05 – AKCIOVÝ PIVOVAR DALEŠICE, a.s.

(Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti)

	2017	2018	2019	2020	2021
X1	3,596	4,606	6,177	5,212	3,462
X2	9,000	2,163	4,272	0,425	1,724
X3	0,043	0,020	0,020	0,002	0,010
X4	0,638	0,755	0,796	0,638	0,898
X5	1,868	2,262	3,268	7,346	4,609
IN05	1,298	1,129	1,513	1,498	1,161

Tabulka č. 24 Index IN0 – Rodinný pivovar BERNARD, a.s.

(Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti)

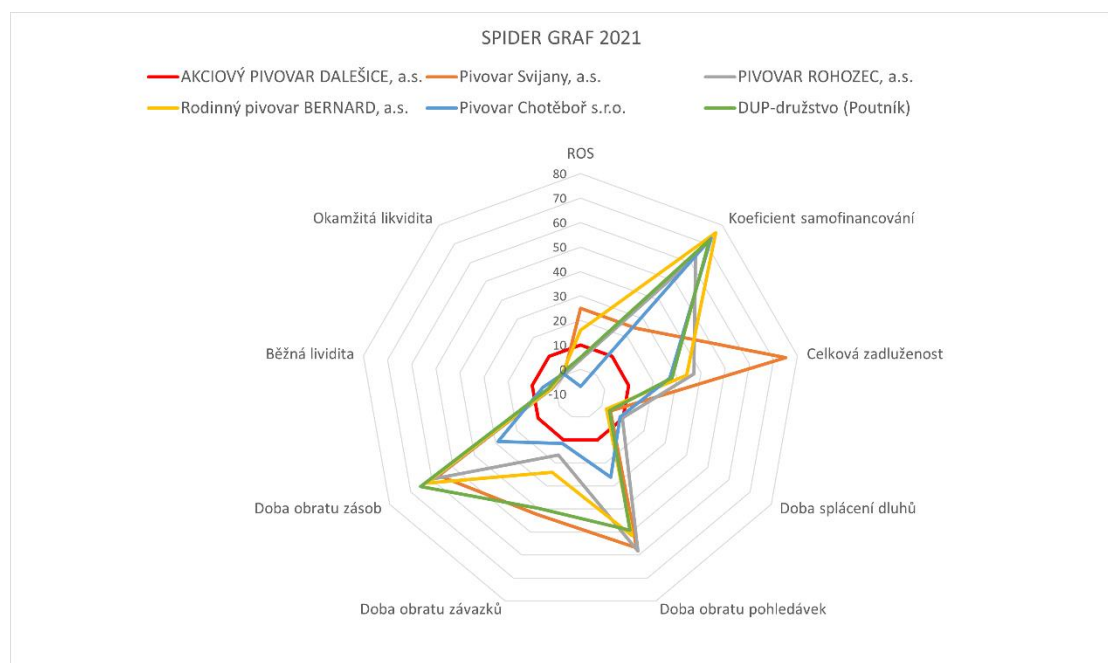
	2017	2018	2019	2020	2021
X1	3,734	3,744	3,884	4,199	4,261
X2	9,000	9,000	9,000	9,000	9,000
X3	0,128	0,153	0,157	0,087	0,104
X4	0,674	0,686	0,658	0,527	0,521
X5	1,424	1,906	1,937	2,050	2,294
IN05	1,625	1,771	1,800	1,548	1,644

Hodnoty všech analyzovaných let spadají do intervalu tzv. šedé zóny. Do intervalu spadají hodnoty od 0,9 do 1,6. Podnik tedy nemá výraznější sklony k bankrotu v následujících letech.

Konkurenční podnik v letech 2017-2019 nemá žádné úrokové náklady, v letech 2020 a 2021 je výše úrokových nákladů velmi nízká, proto byly na základě doporučené hodnoty pro dílčí výpočet X_2 zvolena hodnota 9. Výsledné hodnoty IN05 let 2017 - 2019 a 2021 zapadají do pásma prosperity a podnik se tak nacházel v pásmu kdy tvořil hodnotu.

2.12 Spider analýza

Pomocí spider analýzy bylo provedeno mezipodnikové srovnání hodnot některých ukazatelů za rok 2021 přehledně zobrazené skrze spider graf. Díky spider grafu bylo možné porovnání analyzovaného podniku ještě s pěti podniky ze stejného odvětví. Ve spider grafu jsou zobrazeny hodnoty následujících společností – Rodinný pivovar BERNARD, a.s., Pivovar Svijany, a.s., PIVOVAR ROHOZEC, a.s., Pivovar Chotěboř s.r.o. a společnosti DUP – družstvo, která je známá pod obchodní značkou piva Poutník.



Graf č. 1 Spider graf

(Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společností)

Ze spider grafu je vidět, že nejvyšší hodnotu ROS (rentability tržeb) dosahuje společnost Pivovar Svijany, a.s. a o něco hůře je na tom společnost Rodinný pivovar

BERNARD, a.s. Nejhůře ze srovnávaných podniků je na tom Pivovar Chotěboř s.r.o., který má dokonce zápornou hodnotu rentability tržeb.

Největší podíl vlastního kapitálu má společnost Rodinný pivovar BERNARD, a.s., ale všechny ze zobrazených podniků mají koeficient samofinancování vyšší než 60 %, pouze u společnosti Pivovar Svijany, a.s. převažuje cizí kapitál. Vlastí kapitál je v podniku pouze ze 24 %. S koeficientem samofinancování souvisí také hodnota celkové zadluženosti a tu má nejvyšší podnik Pivovar Svijany, a.s., míra celkového zadlužení podniku dosahuje 76 %.

Rozdělení hodnot doby splácení dluhů je zajímavé v tom, že i přes nejvyšší podíl cizího kapitálu u podniku Pivovar Svijany, a.s. nemá nejdelší dobu splácení dluhů. Nejdelší doba vychází podnikům PIVOVAR ROHOZEC, a.s. a Pivovar Chotěboř s.r.o. Nejlépe je na tom Rodinný pivovar BERNARD, a.s.

Z grafu je jasně viditelné, že všechny podniky mají delší dobu obratu pohledávek než dobu obratu závazků. Nejvyšší rozdíl těchto dvou hodnot má jednoznačně společnost PIVOVAR ROHOZEC, a.s.

Hodnoty běžné i okamžité likvidity se pohybují velmi podobně a hodnoty všech podniků zapadají do pásma doporučených hodnot. Nejvyšší hodnotu běžné likvidity má podnik Pivovar Chotěboř s.r.o. a to ve výši 5,6, naopak nejnižší hodnotu běžné likvidity má PIVOVAR ROHOZEC, a.s. ve výši 1,87.

2.13 Shrnutí výsledků finanční analýzy

Při analýze aktiv nemají hodnoty meziročně rostoucí trend, v roce 2021 nastal prudký nárůst způsobený nárůstem pohledávek a peněžních prostředků. Tyto položky měly za dobu, po kterou byla prováděna analýza vůbec nejvyšší hodnotu. V roce 2020 je vidět také velký pokles v hodnotě položky hmotných movitých věcí a souborů movitých věcí. Byly prodány nepotřebné automobily a ředitel nastavil úspornější režim. V roce 2020 podnik započal investici, která trvala až do roku 2021, do nového minipivovaru a restaurace.

Při analýze pasiv je vidět, že hodnota vlastního kapitálu meziročně rostla. Také je vidět klesající trend hodnot výsledku hospodaření až do roku 2021, kdy se podnik

po neúspěšném roce podařilo opět nastartovat. Výše cizích zdrojů má v letech 2017-2019 klesající trend, ale v roce 2020 hodnota narůstá skrze dlouhodobé úvěry použité na financování technologie minipivovaru Poupě v Brně.

Z analýzy výkazu zisku a ztráty je patrné, že tržby společnosti meziročně rostou, velký propad nastal v roce 2020 kdy po většinu roku pivovar neměl téměř žádný odbyt piva skrze velkoobchod a velká část byla odebírána pouze pro soukromé účely fyzických osob. Vývoj osobních nákladů zaznamenal v roce 2021 nárůst o 64 % a to především z důvodu obnovení standardního provozu pivovaru po omezeních způsobených pandemií koronaviru a také otevření brněnského minipivovaru s restaurací. Během roku 2021 přibylo 12 nových zaměstnanců.

U ukazatelů aktivity má podnik problém s inkasem pohledávek a doba, za kterou odběratelé zaplatí mnohokrát převyšuje dobu obratu závazků. Při porovnání s konkurencí je vidět, že společnost Rodinný pivovar BERNARD, a.s. má také delší dobu obratu pohledávek, ale doba obratu pohledávek převyšuje dobu obratu závazků v průměru o 21 dní. AKCIOVÝ PIVOVAR DALEŠICE, a.s. má průměrně rozdíl o 56 dní.

Ukazatele zadluženosti vychází u obou podniků v adekvátním poměru, v letech 2017-2019 je vidět dokonce klesající trend hodnot celkové zadluženosti a z toho vyplývá velký podíl financování z vlastních zdrojů. Doba splácení dluhů se v roce 2021 navýšila skrze nárůst podílu cizího kapitálu společnosti, ale až na rok 2018 jsou hodnoty nižší než doporučené.

Rentabilita vypočtených položek vychází velmi nízká. Především rentabilita tržeb je pro podnik důležitá. Rentabilita by měla být v čase rostoucí, bohužel u analyzované společnosti jsou hodnoty klesající, v roce 2021 hodnoty lehce vzrostly. Podnik by se tedy měl zaměřit na zvýšení tržeb.

Kladné hodnoty čistého pracovního kapitálu ve všech letech vypovídají o finanční stabilitě a schopnosti podniku zvládat běžné provozní výdaje. Z výpočtu čistých pohotových prostředků vyšly v rozmezí let 2017-2020 záporné hodnoty, situaci se ale podařilo stabilizovat v roce 2021 kdy hodnota dosahuje nezáporné hodnoty.

Ukazatele likvidity vychází v téměř všech letech v rozmezí doporučených hodnot. Hodnoty běžné likvidity jsou v intervalu doporučených hodnot a v roce 2021 je hodnota dokonce vyšší, ale ne o tolik aby negativně ovlivňovala rentabilitu. U pohotové likvidity jsou hodnoty vyšší než doporučené rovnou ve dvou letech, a to v roce 2020 a 2021. Výsledné hodnoty okamžité likvidity vyšly za první tři roky pod minimální doporučenou hranicí, v roce 2020 došlo ke stabilizaci a v roce 2021 má podnik hodnotu vyšší o 0,69. Společnosti platební neschopnost nehrozí, mohla by lépe naložit s peněžními prostředky, aby dosahovala vyšší ziskovosti.

Provozní ukazatele vykazují výrazně nižší hodnoty jako hodnoty konkurenčního podniku. Je to způsobeno především tím, že Dalešický pivovar má mnohonásobně nižší roční výstav i odbyt a výroba piva v takovém množství není stejně efektivní. Hodnoty nákladovosti výnosů jsou ve všech letech téměř rovny 0, v roce 2020 se hodnota 0 rovnala.

Z analýzy bankrotních modelů, Altmanovo Z-skóre a IN05 manželů Neumaierových, vyplývá, že podniku v blízké budoucnosti nehrozí bankrot. Konkurenční podnik je na tom o něco lépe a některé hodnoty dokonce zapadají do pásma prosperity.

Z grafického zobrazení mezipodnikového srovnání pomocí spider grafu je vidět, že největší problém mají podniky s tím, že délka doby obratu pohledávek je příliš dlouhá oproti době obratu závazků. Většina podniků financuje svá aktiva převážně z vlastních zdrojů zhruba ze 70 %. Některé podniky mají problémy s dobou splácení dluhů, jejichž doba je delší než 3 roky. S likviditou nemá problémy žádný z podniků a všechny hodnoty zapadají do oblasti doporučených hodnot.

3 NÁVRHY ŘEŠENÍ A PŘÍNOSY PRO PODNIK

V této části práce budou na základě výsledků finanční analýzy představeny řešení pro zlepšení situace podniku. Podnik má poměrně vysoké náklady vzhledem k výnosům, bylo by potřeba zvýšit tržby. V tomto oboru podnikání není jednoduché najít spolehlivého a dlouhodobého partnera, a proto by se měl podnik kromě snahy o získání dalších odběratelů (nových restaurací) snažit také o rozšíření přímého prodeje maloodběratelům ve vlastních obchodě. Podnik má také problém s dobou obratu pohledávek, která několikrát převyšuje dobu obratu závazků.

3.1 Zvýšení tržeb

Společnost AKCIOVÝ PIVOVAR DALEŠICE, a.s. by se měla zaměřit na zvýšení tržeb. Pokud by se společnosti podařilo zvýšit tržby, mělo by to pozitivní dopad na celkovou finanční situaci, především na ukazatele rentability a aktivity. Aby podnik zvýšil své tržby, má v podstatě dvě varianty. První variantou je zdražení, které ale vzhledem k síle konkurence není možné a druhou je zvýšení odbytu. Pokud by pivovar získal nového odběratele (restaurační zařízení), je nutné počítat s podporou podniku formou investice do výčepního zařízení případně vybudování chlazeného skladu. Budování a posilování vztahů s dlouhodobými odběrateli je pro pivovar zcela zásadní a jako doplnění je navrhováno zlepšení dostupnosti pro fyzické osoby formou maloprodeje ve vlastním obchodě.

Dalešické pivo je poměrně populární především v Brně, kde je hned mnoho restaurací, ve kterých se čepuje Dalešické pivo a samotný pivovar několik z nich provozuje. Zákazník, který by chtěl sud piva na nějakou soukromou akci si pro pivo musí zajet buď přímo do pivovaru, což je cca 50 kilometrů od Brna, anebo si může sud objednat na výdejní místo do restaurace U Baumannů v České u Brna. Výdej v České probíhá dva dny v týdnu, a to ve čtvrtek a v pátek od 14 do 17 hodin. Mnoho zákazníků ale výdejní čas nerespektuje a vzhledem k tomu, že ve večerních hodinách je v restauraci poměrně rušno, obsluhu to zdržuje. Navíc kapacita na odbavení je zhruba 35 zákazníků týdně (z časových důvodů a také omezeným prostorem, kde mohou být sudy složeny). Sudy, které jsou pro zákazníky připraveny k vyzvednutí

se nachází v průchozí chodbě mezi prostorem restaurace a letní zahrádkou. (Fialová, 2023).



Obrázek č. 5 Fotografie současného stavu

– výdejní místo U Baumannů

(Vlastní zpracování – osobní návštěva)

Nabízí se tedy realizace samostatného pivního obchůdku s chladícím boxem a lednicemi. Pro lokaci tohoto obchůdku jsou důležité tyto parametry – dobrá dostupnost autem, možnost parkování a dostupnost MHD. Tato kritéria by splňoval prostor, který je majetkem společnosti Archatt správní s.r.o. (vlastněné většinovými akcionáři pivovaru) na adrese Kurská 642/5 ve Starém Lískovci v Brně. V blízkosti vede příhradě na dálnici D1 a je také dobře přístupný z brněnského městského okruhu. V tomto objektu plánují majitelé společnosti Archatt správní s.r.o. ve spolupráci s Dalešickým pivovarem další restauraci. K této realizaci dosud nedošlo a prostor restaurace je pronajímán s podmínkou odběru Dalešického piva. Součástí tohoto objektu je také doposud nevyužitý prostor, který by byl pro umístění pivního obchůdku vhodný. Akciový pivovar Dalešice, a.s. by si tento prostor mohl od firmy Archatt správní s.r.o. pronajmout (za předpokládanou částku 15 000 Kč měsíčně, před pár měsíci odešel nájemník, který měl za tuto částku prostor pronajatý).

Pivovar své sudy do podniků, kam dodává své pivo, distribuuje vlastní dopravou. Vzhledem k tomu, že do restaurace DON, která sídlí ve stejné budově jako by byl obchůdek a odebírá Dalešické pivo, jezdí pravidelně závoz, nevznikaly by další náklady při distribuci. Výhodou tohoto prostoru je také to, že sociální zařízení (které by využívala pouze obsluha obchůdku) se nachází hned za dveřmi, které oddělují

restauraci od tohoto prostoru. Vzhledem k tomu, že budova patří spřízněné společnosti, nebylo by třeba budovat vlastní sociální zařízení a bylo by využíváno toho stávajícího v prostorách restaurace (bylo by ošetřeno v nájemní smlouvě).



Obrázek č. 7 Současný stav – exteriér
(Vlastní zpracování – osobní návštěva)



Obrázek č. 6 Navrhovaný stav – exteriér
(Vlastní zpracování)



Obrázek č. 9 Vizualizace interiéru 1
(Vlastní zpracování)



Obrázek č. 8 Vizualizace interiéru 2
(Vlastní zpracování)

Realizací tohoto projektu je očekáváno zvýšení výnosů v oblasti tržeb. Není třeba větších stavebních úprav, hlavní investicí by bylo vybavení prostoru. Z těchto výše uvedených důvodů by mohl být projekt zrealizován velmi brzo po jeho odsouhlasení. Stavební úpravy by provedl majitel objektu pouze v režijních cenách, proto je suma vyčíslena pouze na 75 000 Kč. Počáteční náklady na vybavení prostoru pivního obchůdku jsou uvažovány následující (společnost je plátcem DPH, a proto jsou ceny uvedeny bez DPH):

Tabulka č. 25 Odhadované náklady na investici

(Vlastní zpracování dle gastro-technica.cz⁽¹⁾, eshop.pokladnysoftware.cz⁽²⁾ a lindr.cz⁽³⁾, údaje v Kč)

NÁJEM PROSTORU	cena	ks	celkem
stavební úpravy	75 000		75 000
nábytek	30 000		30 000
chladicí box	120 000		120 000
prosklená lednice	17 842 ⁽¹⁾	2	35 684
reklama	8 000		8 000
pokladna	10 900 ⁽²⁾	1	10 900
výčepní zařízení	11 797 ⁽³⁾	10	117 970
CELKEM			397 554

V pivním obchůdku by mohlo být skladem až 100 sudů ve velikostech 5L, 15L, 30L a 50L umístěných v chladicím boxu. V prosklených lednicích by byly vystaveny PET láhve a skleněné láhve. Pro podporu prodeje je nutné mít k dispozici pro zapůjčení zákazníkům výčepní zařízení, v nabídce by tedy bylo 10 ks chladicích výčepních zařízení. Čištění by probíhalo přes narážecí hlavu jako využívají restaurace k výplachu potrubí při narážení nového sudu. Jedenkrát do měsíce by byla část výčepních zařízení odvezena do pivovaru k sanitaci. Zálohový systém a ceník by byl shodný s tím, který využívá pivovar. Otevírací doba obchůdku na základě zkušeností s odběry v restauraci U Baumannů je navrhována následující:

Tabulka č. 26 Navrhovaná otevírací doba

(Vlastní zpracování)

OTEVÍRACÍ DOBA	
pondělí	15-19 hod.
čtvrtek	15-19 hod.
pátek	15-19 hod.
sobota	12-16 hod.

V pivním obchůdku by byli zaměstnaní pravděpodobně 2 lidé, vzhledem k otevírací době by to byli brigádníci zaměstnaní na Dohodu o provedení práce, otevřeno je v odpoledních hodinách, takže je to ideální pracovní nabídka pro studenty. Hodinová mzda by byla 140 Kč za hodinu. Týdně bude otevřeno 16 hodin a dále je připočtena hodina navíc na každou směnu na administrativu a úklid, tedy týdně 20 hodin a měsíčně 80 hodin. Měsíční výnosy z prodeje a náklady na provoz jsou odhadovány následovně:

na spotřebu energie (na základě zkušeností z pivovaru) je odhadnuta částka 10 000 Kč měsíčně. Při krátkodobém skladování piva není nutné chladit prostor na výčepní teplotu, stačila by teplota okolo 10 °C. Náklady na mzdy pak činí zhruba 11 200 Kč. Výhodou brigádnických smluv je, že podnik za tyto zaměstnance neplatí sociální ani zdravotní pojištění, nájem je uvažován ve výši 15 000 Kč měsíčně. Reálná doba odepisování investice je 5 let u chladících zařízení určených k podpoře prodeje a na zbývající vybavení a stavební úpravy je uvažováno 15 let. V měsíčních nákladech se tedy odpisy projeví částkou 3 519 Kč.

Pro odhadnutí možného množství prodaného zboží je vycházeno z měsíčního prodeje sudů přes restauraci U Baumannů v České, kde je měsíčně prodáno v průměru 71 sudů, které si zákazníci objednají. Z největší části jde o sudy o velikosti 30 litrů. Pokud by ale byla možnost zakoupení sudu, který není objednaný, očekává se zvýšení prodeje. Předpokládá-li se prodej nejčastěji 30 litrových sudů, průměrná cena za jeden sud vychází na 1 553 Kč (pivovar-dalesice.cz, 2023).

Pokud by nastala situace, že by se prodalo stejné množství sudů jako v současném výdejním místě, roční hrubý zisk tohoto prodejního místa by dosahoval zhruba 24 312 Kč. Pro pivovar je však důležitější zvýšení odbytu, a tedy i tržeb samotného pivovaru, které tento obchod podpoří. Po otevření nového výdejního místa je předpokládán vyšší odběr piva a to zhruba 100 sudů měsíčně. Jsou zohledněny i zimní měsíce kdy je o sudy menší zájem. Předpokládá se, že by se prodávalo také pivo ve skle, PET láhve a pěti litrové soudky. Tento sortiment by byl spíše doplňkový a tyto produkty nejsou zahrnuty v celkových tržbách. Tato situace je vyčíslena jako realistický pohled v tabulce níže. Kalkulace končí u hodnoty hrubého zisku před zdaněním a úroky, jelikož obchůdek by byl součástí Dalešického pivovaru a daň by se platila za celý pivovar dohromady.

Tabulka č. 27 Kalkulace hrubého ročního zisku

(Vlastní zpracování, údaje v Kč)

	PESIMISTICKÝ POHLED	REALISTICKÝ POHLED
Očekávané tržby	110 263	155 300
Náklady na prodané zboží	68 931	99 900
Náklady na mzdy	11 200	11 200
Energie	10 000	10 000
Nájem	15 000	15 000
Měsíční odpis investice	3 519	3 519
Měsíční tržba – energie – nájemné	1 613	15 681
Hrubý roční zisk:	19 356	188 172

I přes to, že pesimistický pohled nevychází finančně příliš zajímavě, pro podnik je přímý prodej koncovým zákazníkům ve vlastním obchodě důležitý. Prodej přes velkoobchod, který využívají jiné pivovary, pro Dalešický pivovar není možný z důvodu nutnosti dodržení kvality skladování (chlazený sklad) a krátké expirační doby.

Další výhodou tohoto výdejního místa by byla podpora pro brněnské odběratele v restauracích, kterým se občas stane, že nemají na skladě dostatek piva do příštího závozu. Takto by si mohli pivo v Brně dokoupit za své dohodnuté ceny v pivovarském obchodě.

3.2 Optimalizace doby obratu pohledávek

Odběratele Dalešického piva, kteří neplatí včas faktury za odebrané pivo lze rozdělit do tří skupin a následně také definovat hlavní důvody proč se tomu tak děje. První se týká především menších podniků, často rodinných, kdy personál přes den obsluhuje a poté do noci vyřizuje objednávky surovin a piva a také se věnuje administrativě. Tito odběratelé mají nejčastěji problém spíše v organizaci času a priorit, než že by neměli peníze na zaplacení. Je tedy navrhováno následující řešení. Těmto zákazníkům by se 3 dny před dnem splatnosti faktury odeslalo upozornění, na blížící se splatnost faktury. Pokud by ani přes připomenutí platby zákazník nezaplatil ve splatnosti a stávalo by se to opakovaně, byla by požadována hotovostní platba přímo při převzetí zboží. Byl by tak ušetřen čas s vymáháním plateb.

Druhou skupinou zákazníků, kteří nejsou schopni hradit své závazky včas, jsou provozovatelé, kteří se dostali do platební neschopnosti ne vlastní vinou. Pokud jde o spolehlivého partnera, u kterého vedení společnosti očekává, že jakmile se problémy vyřeší bude schopen dluh doplatit, nastaví se splátkový kalendář. Jedná se například o dluhy z období covidu, nákladné rekonstrukce, mimořádné události (požár, havárie instalací atd). Pro postižený podnik by to byla jistá finanční úleva a podpora, která umožní překlenout těžké období a zároveň by pivovar nepřišel o jinak spolehlivého odběratele. Zůstal by tak zajištěn odbyt piva, což je pro pivovar nejdůležitější.

Poslední skupinou jsou zákazníci maloprodeje, ze kterých se těžko peníze vymáhají. Jedná se převážně o fyzické osoby odebírající pivo jednorázově. U této skupiny odběratelů by bylo vhodné zavést pouze platbu v hotovosti anebo kartou na místě při převzetí. Toto opatření je ve spoustě prodejen se sudy s pivem běžné a nepředpokládá se snížení prodeje.

ZÁVĚR

Cílem této bakalářské práce bylo navrhnout opatření na základě provedené finanční analýzy společnosti AKCIOVÝ PIVOVAR DALEŠICE, a.s., která by vedla ke zlepšení finanční situace v podniku.

V první části byla popsána potřebná teorie ke zpracování druhé části a také byly definovány vzorce pro výpočet ukazatelů. Podkladem pro tuto část byla odborná literatura.

Ve druhé části práce byla představena analyzovaná společnost. Byly uvedeny základní informace o společnosti AKCIOVÝ PIVOVAR DALEŠICE, a.s., byla zobrazena a popsána organizační struktura společnosti a také bylo v rámci Porterova modelu pěti konkurenčních sil rozebráno konkurenční prostředí podniku. Pro porovnání s benchmarkingovým partnerem byla zvolena společnost Rodinný pivovar BERNARD, a.s. Následně byly jednotlivé metody a ukazatele finanční analýzy aplikovány na analyzovanou společnost a také na její konkurenční společnost. Pomocí horizontální analýzy položek rozvahy a výkazu zisku a ztráty byl zobrazen a popsán jejich vývoj v čase. Skrze vertikální analýzu bylo vidět jakými podíly se položky rozvahy podílí na celkových aktivech a pasivech společnosti. Byly vypočítány hodnoty ukazatelů rentability, aktivity, zadluženosti, provozní ukazatele, rozdílové ukazatele a soustavy ukazatelů obou společností a následně byly tyto hodnoty obou společností mezi sebou porovnány. Na závěr byly vybrány další čtyři společnosti pro porovnání klíčových hodnot pomocí spider analýzy.

Podnik bohužel téměř veškeré své výnosy ztratí v nákladech. Bylo navrženo opatření na zvýšení tržeb a zároveň i odbytu vyrobeného piva skrze pivní obchůdek v Brně. Pokud by se společnosti podařilo zvýšit tržby, pozitivně by to ovlivnilo také ukazatele rentability, kde jsou v čitateli položky výsledku hospodaření a různých úrovních zisku, dále by se snížila nákladovost výnosů.

Z provedené finanční analýzy je dále zřejmé, že podnik má příliš mnoho pohledávek po splatnosti, které pohlcují velké množství peněžních prostředků. Aby se podnik vydal cestou bonusů za včasnou platbu by ho stálo více než by bylo efektivní, a naopak zavedení pokut za platbu po splatnosti by snižovala konkurenceschopnost. Byly

navrženy řešení pro určité skupiny zákazníků, které byly definovány na základě důvodů pro opožděné úhrady faktur.

Ostatní ukazatele se pohybují buď v rozmezí doporučených hodnot anebo jsou podobné jako u konkurenční společnosti. Z toho vyplývá, že se společnost nachází v dobré finanční situaci.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

Aktuality – Portál justice. Aktuality – Portál justice [online]. Copyright ©2017 Ministerstvo spravedlnosti České republiky [cit. 02.03.2023]. Dostupné z: <https://justice.cz/>

BŘEZINOVÁ, Hana, 2019. *Rozumíme účetní závěrce podnikatelů*. 3. vydání. Praha: Wolters Kluwer ČR. ISBN 978-80-7598-488-3.

ČIŽINSKÁ, Romana, 2018. *Základy finančního řízení podniku*. 1. vydání. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-271-0194-8.

DLUHOŠOVÁ, Dana, Karolina LISZTWANOVÁ, Ivana RATMANOVÁ, Dagmar RICHTANOVÁ, Jiří VALECKÝ a Zdeněk ZMEŠKAL, 2021. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 4. vydání. Osnice: Ekopress. ISBN 978-80-87865-71-2.

Dotyková pokladna 15" (4:3) - Android a Windows. AWIS Pokladny [online]. Copyright © 2022 [cit. 08.05.2023]. Dostupné z: https://eshop.pokladnysoftware.cz/hardware/118-216-dotykova-pokladna-15-43.html?gclid=CjwKCAjwge2iBhBBEiwAfXDBR47wXrMGLqN2JSip0sjxzyJdqHerDpiyW75YNkJh1GHG0YI1M1UcKxoCn64QAvD_BwE#/52-varianta_pos-android-pos

FIALOVÁ, Dana. *Maloprodej v restauraci U Baumannů* [ústní sdělení]. Restaurace U Baumannů. V České 27, Česká 6.3.2023

HANZELKOVÁ, Alena, Miloslav KEŘKOVSKÝ a Oldřich VYKYPĚL, 2017. *Strategické řízení: Teorie pro praxi*. 3. přepracované vydání. Praha: C.H. Beck. ISBN 978-80-7261-251-2.

HRDÝ, Milan a Michaela KRECHOVSKÁ, 2016. *Podnikové finance v teorii a praxi*. 2. vydání. Praha: Wolters Kluwer ČR. ISBN 978-80-7552-449-2.

Chladnička na nápoje. gastro-technica.cz [online]. gastro-technica. [cit. 08.05.2023]. Dostupné z: <https://www.gastro-technica.cz/sklenene/chladnicka-na-napojetridverova-posuvne-dvere-314-l-1350x515x855-mm-technica-cold->

line?gclid=Cj0KCQjwpPKiBhDvARIsACn-gzBUOrEb-sxAWfxVcboSOHPo9wZ0wOTprYokla2hmET0ImLGwmLhFUaAvcbEALw_wcB

KALOUDA, František, 2017. *Finanční analýza a řízení podniku*. 3. vyd. Plzeň: Aleš Čeněk s.r.o. ISBN 978-80-7380-646-0.

Ke stažení | Rodinný pivovar BERNARD. Rodinný pivovar BERNARD [online]. Copyright © [cit. 24.04.2023]. Dostupné z: <https://www.bernard.cz/cs/ke-stazeni#&gid=accordionCardBody7&pid=2>

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER, 2017. *Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady*. 3. kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-271-0563-2.

KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ, 2015. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firem*. 1. vydání. Praha: C.H. Beck. ISBN 978-80-7400-538-1.

Logo. Pivovar Dalešice [online]. AKCIOVÝ PIVOVAR DALEŠICE, 2023 [cit. 24.04.2023]. Dostupné z: <https://www.pivovar-dalesice.cz/>

MRŇOVÁ, Kateřina. *Situace v podniku* [ústní sdělení]. Kancelář pivovaru. V Dalešicích 71, Dalešice 24.2.2023

Největší pivovary v ČR (dle výstavu). Zejdlik.cz [online]. Zejdlik.cz, 2023 [cit. 25.04.2023]. Dostupné z: <http://www.zejdlik.cz/zejdlikopedie/vse-o-pivu/nejvetsi-pivovary-v-cr-dle-vystavu-0b55bf6e-94c3-4394-b731-b0a38f763f08>

Prodej piva, *Pivovar Dalešice* [online]. AKCIOVÝ PIVOVAR DALEŠICE, 2022 [cit. 22.03.2023]. Dostupné z: <https://www.pivovar-dalesice.cz/dalesicke-pivo/prodej-piva>

PYGYMY 20/K GREEN LINE. eobchod.lindr.cz [online]. Lindr.cz Copyright © 2023 [cit. 08.05.2023]. Dostupné z: https://eobchod.lindr.cz/pygmy-20/k-green-line?_Box%5B1522%5D%5BIdOpenedNode%5D=187

RŮČKOVÁ, Petra, 2021. *Finanční analýza: metody, ukazatele a využití v praxi*. 7. aktualizované vydání. Grada. ISBN 978-80-271-3124-2.

ŘEHORŤKA, Petr. Příběhy znovuzrozených pivovarů – Dalešice [online]. [cit. 10.03.2023]. Dostupné z: <https://www.pivovary.info/?p=99097>

SEDLÁČEK, Jaroslav, 2011. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press. ISBN 978-80-251-3386-6.

SCHOLLEOVÁ, Hana, 2017. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-271-0413-0.

VOCHOZKA, Marek, 2020. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 2. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-247-3647-1.

SEZNAM POUŽÍÝCH ZKRATEK

a.s.	akciová společnost
s.r.o.	společnost s ručením omezeným
ROA	rentabilita celkového kapitálu
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
ROCE	rentabilita celkového vloženého kapitálu
EAT	výsledek hospodaření za účetní období
EBT	výsledek hospodaření před zdaněním
EBIT	výsledek hospodaření před zdaněním a úroky
EBITDA	výsledek hospodaření před zdaněním, úroky a odpisy
ČPK	čistý pracovní kapitál
ČPP	čisté pohotové prostředky
ČPPF	čistý peněžně pohledávkový fond

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek č. 1 Časové hledisko hodnocení informací.....	14
Obrázek č. 2 Logo společnosti.....	32
Obrázek č. 3 Organizační struktura společnosti	35
Obrázek č. 4 Logo konkurenční společnosti.....	36
Obrázek č. 5 Fotografie současného stavu – výdejní místo U Baumannů	63
Obrázek č. 6 Současný stav – exteriér	64
Obrázek č. 7 Navrhovaný stav – exteriér.....	64
Obrázek č. 8 Vizualizace interiéru 1	64
Obrázek č. 9 Vizualizace interiéru 2.....	64

SEZNAM TABULEK

Tabulka č. 1 Horizontální analýza aktiv – absolutní změna	39
Tabulka č. 2 Horizontální analýza aktiv – procentuální změna.....	39
Tabulka č. 3 Horizontální analýza pasiv – absolutní změna.....	40
Tabulka č. 4 Horizontální změna pasiv – procentuální změna	40
Tabulka č. 5 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty – absolutní změna	41
Tabulka č. 6 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty – absolutní změna).....	42
Tabulka č. 7 Vertikální analýza aktiv	43
Tabulka č. 8 Vertikální analýza pasiv	44
Tabulka č. 9 Ukazatele rentability – AKCIOVÝ PIVOVAR DALEŠICE, a.s.	44
Tabulka č. 10 Ukazatele rentability – Rodinný pivovar BERNARD, a.s.....	45
Tabulka č. 11 Ukazatele aktivity – AKCIOVÝ PIVOVAR DALEŠICE, a.s.	47
Tabulka č. 12 Ukazatele aktivity – Rodinný pivovar BERNARD, a.s.....	47
Tabulka č. 13 Ukazatele zadluženosti – AKCIOVÝ PIVOVAR DALEŠICE, a.s.49	
Tabulka č. 14 Ukazatele zadluženosti – Rodinný pivovar BERNARD, a.s.	50
Tabulka č. 15 Ukazatele likvidity – AKCIOVÝ PIVOVAR DALEŠICE, a.s.	51
Tabulka č. 16 Ukazatele likvidity – Rodinný pivovar BERNARD, a.s.....	51
Tabulka č. 17 Rozdílové ukazatele – AKCIOVÝ PIVOVAR DALEŠICE, a.s.	53
Tabulka č. 18 Rozdílové ukazatele – Rodinný pivovar BERNARD, a.s.....	53
Tabulka č. 19 Provozní ukazatele – AKCIOVÝ PIVOVAR DALEŠICE, a.s.	54
Tabulka č. 20 Provozní ukazatele – Rodinný pivovar BERNARD, a.s.....	55
Tabulka č. 21 Altmanovo Z-skóre – AKCIOVÝ PIVOVAR DALEŠICE, a.s.	56
Tabulka č. 23 Index IN05 – AKCIOVÝ PIVOVAR DALEŠICE, a.s.	57
Tabulka č. 24 Index IN0 – Rodinný pivovar BERNARD, a.s.	57
Tabulka č. 25 Odhadované náklady na investici	65
Tabulka č. 26 Navrhovaná otevírací doba	65
Tabulka č. 27 Kalkulace hrubého ročního zisku.....	67

SEZNAM VZORCŮ

Vzorec č. 1 Finanční zdraví podniku	15
Vzorec č. 2 Absolutní změna	17
Vzorec č. 3 Relativní změna	17
Vzorec č. 4 Vertikální analýza.....	17
Vzorec č. 5 Rentabilita vlastního kapitálu	18
Vzorec č. 6 Rentabilita celkového kapitálu	19
Vzorec č. 7 Rentabilita celkového vloženého kapitálu.....	19
Vzorec č. 8 Rentabilita tržeb.....	20
Vzorec č. 9 Obrat celkových aktiv.....	20
Vzorec č. 10 Obrat dlouhodobého majetku	21
Vzorec č. 11 Obrat zásob	21
Vzorec č. 12 Doba obratu zásob	21
Vzorec č. 13 Doba obratu pohledávek.....	22
Vzorec č. 14 Doba obratu závazků	22
Vzorec č. 15 Celková zadluženost.....	23
Vzorec č. 16 Koeficient samofinancování	23
Vzorec č. 17 Doba splácení dluhů	23
Vzorec č. 18 Úrokové krytí.....	24
Vzorec č. 19 Běžná likvidita.....	25
Vzorec č. 20 Pohotová likvidita.....	25
Vzorec č. 21 Okamžitá likvidita	25
Vzorec č. 22 Čistý pracovní kapitál – inženýrský přístup	26
Vzorec č. 23 Čistý pracovní kapitál – manažerský přístup.....	26
Vzorec č. 24 Čisté pohotové prostředky	27
Vzorec č. 25 Čistý peněžně – pohledávkový fond.....	27
Vzorec č. 26 Produktivita práce z přidané hodnoty.....	27
Vzorec č. 27 Mzdová produktivita	28
Vzorec č. 28 Nákladovost výnosů	28
Vzorec č. 29 Altmanův model	29
Vzorec č. 30 Výpočet pro Index IN05	29

SEZNAM GRAFŮ

Graf č. 1 Spider graf	58
-----------------------------	----

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha č. 1 Rozvaha analyzované společnosti – aktiva	I
Příloha č. 2 Rozvaha analyzované společnosti – pasiva	II
Příloha č. 3 Výkaz zisku a ztráty analyzované společnosti	III

Příloha č. 1 Rozvaha analyzované společnosti – aktiva

(Vlastní zpracování dle justice.cz, údaje v tis. Kč)

AKTIVA	2017	2018	2019	2020	2021
AKTIVA CELKEM	73 197	68 802	65 709	67 958	78 218
Dlouhodobý majetek	49 742	47 789	46 092	45 379	44 219
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	49 522	47 569	45 872	44 959	43 799
Pozemky a stavby	24 738	23 484	22 229	21 526	20 301
Pozemky	256	256	256	256	256
Stavby	24 482	23 228	21 973	21 270	20 045
Hmotné movité věci a soubory movitých věcí	23 552	22 854	20 759	15 652	15 323
Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	1 015	1 015	1 015	1 111	233
Jiný dlouhodobý majetek	1 015	1 015	1 015	1 111	233
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	217	216	1 869	6 670	7 942
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	0	1 653	6 454	6 293
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	217	216	216	216	1 649
Dlouhodobý finanční majetek	220	220	220	420	420
Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	220	220	220	420	420
Oběžná aktiva	23 436	20 479	19 597	22 574	33 962
Zásoby	7 331	5 784	5 359	6 069	6 469
Materiál	4 992	3 474	2 835	4 150	3 186
Nedokončená výroba a polotovary	2 339	2 310	2 524	1 919	3 283
Pohledávky	14 516	13 127	13 323	14 851	18 749
Krátkodobé pohledávky	14 516	13 127	13 323	14 851	18 749
Pohledávky z obchodních vztahů	2 688	4 604	5 586	5 066	8 508
Pohledávky - ostatní	11 828	8 523	7 737	9 785	10 241
Stát - daňové pohledávky	440	44	230	2 178	42
Krátkodobé poskytnuté zálohy	710	1 039	766	823	867
Jiné pohledávky	10 678	7 440	6 741	6 784	9 332
Peněžní prostředky	1 589	1 568	915	1 654	8 744
Peněžní prostředky v pokladně	1 589	1 568	915	574	872
Peněžní prostředky na účtech	0	0	0	1 080	7 872
Časové rozlišení	19	534	20	5	37
Náklady příštích období	19	534	20	5	37

Příloha č. 2 Rozvaha analyzované společnosti – pasiva

(Vlastní zpracování dle justice.cz, údaje v tis. Kč)

PASIVA	2017	2018	2019	2020	2021
PASIVA CELKEM	73 197	68 802	65 709	67 958	78 218
Vlastní kapitál	52 821	53 844	54 780	54 886	55 522
Základní kapitál	52 670	52 670	52 670	52 670	52 670
Výsledek hospodaření minulých let	-2 358	151	1 173	2 110	2 216
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let	-2 358	151	1 173	2 110	2 216
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	2 509	1 023	937	106	636
Cizí zdroje	20 354	14 936	10 637	13 039	22 594
Závazky	20 354	14 936	10 637	13 039	22 594
Dlouhodobé závazky	7 807	5 882	4 640	9 966	15 225
Závazky k úvěrovým institucím	7 807	5 882	4 174	9 007	12 960
Závazky – ostatní	0	0	466	959	2 265
Jiné závazky	0	0	466	959	2 265
Krátkodobé závazky	12 547	9 054	5 997	3 073	7 369
Závazky k úvěrovým institucím	2 884	3 297	2 241	0	0
Krátkodobé přijaté zálohy	90	136	349	333	989
Závazky z obchodních vztahů	7 364	3 076	1 433	574	3 639
Závazky ostatní	2 209	2 545	1 974	2 166	2 741
Závazky k zaměstnancům	93	86	14	81	11
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	262	348	351	556	579
Stát – daňové závazky a dotace	747	890	300	163	513
Dohadné účty pasivní	410	446	475	493	269
Jiné závazky	697	775	834	873	1 369
Časové rozlišení	22	22	292	33	102
Výdaje příštích období	22	22	292	33	102

Příloha č. 3 Výkaz zisku a ztráty analyzované společnosti

(Vlastní zpracování dle justice.cz, údaje v tis. Kč)

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	2017	2018	2019	2020	2021
Tržby z prodeje výrobků a služeb	42 022	48 882	49 975	37 516	54 835
Tržby za prodej zboží	1 175	1 710	1 813	772	1 664
Výkonová spotřeba	46 596	56 456	52 522	40 381	55 143
Náklady vynaložené na prodané zboží	550	89	334	498	1 534
Spotřeba materiálu a energie	39 985	46 440	44 172	35 251	43 612
Služby	6 061	9 927	8 016	4 632	9 997
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-320	29	-214	605	-1 350
Aktivace	-23 721	-26 896	-24 163	-21 022	-23 662
Osobní náklady	13 262	15 868	16 581	14 769	24 306
Mzdové náklady	10 932	12 925	13 303	11 928	18 885
Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	2 330	2 943	3 278	2 841	5 421
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	2 312	2 893	3 257	2 774	5 184
Ostatní náklady	18	50	21	67	237
Úpravy hodnot v provozní oblasti	4 714	3 135	4 522	6 984	8 204
Ostatní provozní výnosy	3 468	1 362	522	5 049	13 724
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	17	164	163	122	5 141
Tržby z prodeje materiálu	63	842	0	0	178
Jiné provozní výnosy	3 388	356	359	4 927	8 405
Ostatní provozní náklady	2 794	1 303	1 475	1 160	6 395
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	2 272	410	44	364	5 162
Daně a poplatky	79	84	65	87	104
Jiné provozní náklady	443	809	1 366	709	1 129
Provozní výsledek hospodaření	3 340	2 059	1 587	460	1 187
Nákladové úroky a podobné náklady	227	651	301	327	439
Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	227	651	301	327	439
Ostatní finanční výnosy	0	0	0	6	9
Finanční výsledek hospodaření	-227	-651	-301	-321	-430
Výsledek hospodaření před zdaněním	3 113	1 408	1 286	139	757
Daň z příjmů za běžnou činnost	596	281	336	29	121
Výsledek hospodaření po zdanění	2 517	1 127	950	110	636
Výsledek hospodaření za účetní období	2 517	1 127	950	110	636
Čistý obrat za účetní období	46 665	51 954	52 310	43 343	70 232