

## 1FP303 – Finanční analýza a plánování podniku

### Podklady pro 4. cvičení

**Cílem** 4. cvičení je procvičení (i) reorganizace účetních výkazů v oblasti výsledovky a rozvahy, (ii) výpočtu a vyhodnocení základních ukazatelů marží a rentabilit, (iii) získání informací o srovnatelné konkurenci (peer group) a vyhodnocení souhrnných statistik pro účely vyhodnocení výpočtů.

#### 1. Vyhledejte relevantní zdroje informací pro splnění úkolu

- otevřete si podkladový soubor ohledně společnosti ALZA.cz – ke stažení na webových stránkách předmětu
- dopracujte chybějící vztahy v rozvaze pro rychlé osvěžení základních vazeb – jedná se o **červená pole**
- S ohledem na znalost základní konstrukce anglosaských ukazatelů jednotlivých úrovní zisku vypočtete (v našem případě dle dostupných informací jen velmi zjednodušeně)



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

	2020	2019	2018	2017	2016
EBITDA					
EBIT					
EBT					
EAT					

- Jaké je průměrné tempo vývoje vypočtených ukazatelů? Jak hodnotíte vývoj? Co očekáváte do velmi blízké budoucnosti?
- Vypočtete:

	2020	2019	2018	2017	2016
Obchodní marže					
EBITDA marže					
EBIT marže = provozní ziskové rozpětí					
EBT marže					
EAT marže = čisté ziskové rozpětí					

- Vyhodnoťte výsledky výpočtů ziskových marží v kontextu zvolené peer group. Pro účely srovnání ve všech letech **bude potřeba zjistit data o relevantní konkurenci**. Zapojte již získané znalosti o tom, kde informace hledat. Dále bude nutné provést základní statistiky získaných dat (medián, 1. kvartil, 3. kvartil). Pokud vyhledáte z různých zdrojů drobně jiné informace, není nutné se tímto znepokojovat.

## 2. Odpovězte na níže položené otázky ohledně základních ukazatelů rentability

- Pokud při své finanční analýze pracujete s celkovými aktivy při hodnocení rozvahy a celkovým obratem při hodnocení výsledovky
  - pracujete nejspíše na výpočtu ROA
  - pracujete nejspíše na výpočtu ROE
  - zpracováváte nejspíše vertikální analýzu
  - pracujete nejspíše pod časovým tlakem
- Jaký z uvedených ukazatelů zobrazuje (měří) účast věřitelů v podniku v relaci k investicím vlastníků
  - poměr cizího a vlastního kapitálu
  - poměr cizího a celkového kapitálu
  - ukazatel úrokového krytí (EBIT / I)
- Které z následujících aktiv nejsou oběžná aktiva
  - fixní aktiva
  - krátkodobé pohledávky z obchodního styku
  - zboží
  - všechny výše uvedené jsou oběžná aktiva
- Bez ohledu na další informace, které z akcií na společnostech budete považovat za více rizikové?
  - které vykazují VK ve výši 100, CZ ve výši 200
  - které vykazují VK ve výši 100, obchodní dluhy ve výši 30, zůstatek leasingů 30 a dl. bankovní úvěry ve výši 100
  - které vykazují finanční páku ve výši 2,0
- Doplňte vhodné do věty: "Každý z ukazatelů finanční analýzy \_\_\_\_1\_\_\_\_ podle toho, o jakou konkrétní společnost se jedná a v jakém odvětví podniká. Obvyklý výsledek u jedné společnosti nebo odvětví \_\_\_\_2\_\_\_\_ být obvyklý u společnosti jiné nebo jiného odvětví."
  - 1: "se liší" 2: "musí"
  - 1: "se liší" 2: "nemusí"
  - 1: "se neliší" 2: "nemusí"
- Ukazatel EBITDA bychom ve výsledovce v druhovém členění zjistili přibližně jako
  - Rozdíl Tržeb a nákladů označených ve výsledovce A, B, C, D a E
  - Rozdíl Tržeb a nákladů označených ve výsledovce A, B, C a D
  - Součet provozního výsledku hospodaření a nákladů označených ve výsledovce E a F
- Při kladném VK a kladném hospodářském výsledku se nemůže stát, že
  - by ROA byla vyšší než ROE
  - by ROE byla nižší než EBIT marže
  - by ROE bylo nižší než ROA
- Položka "obchodní marže" je ve výsledovce vykázána
  - jako rozdíl mezi tržbami za prodej zboží a náklady vynaložené na prodané zboží
  - jako rozdíl mezi změnou stavu zásob a zůstatkovou cenou zásob
  - se nevykazuje
- Česká rozvaha rozděluje majetky
  - podle jejich likvidnosti
  - podle jejich likvidity a vztahu k hlavnímu provozu podniku
  - jako operativní a neoperativní
  - podle jejich likvidity

10. Pokud byste měli analyzovat efektivitu investice pro vlastníky s ohledem na výši čistého zisku a měli byste k dispozici celkovou výši pasiv a cizích zdrojů, pracovali byste nejspíše s ukazatelem

- a) rentability celkového kapitálu
- b) rentability vlastního kapitálu
- c) čisté ziskové marže
- d) rentabilitou cizích zdrojů

Šmirový úkol:

11. Pokud má podnik ROE ve výši 30 % a ROA 20 %

- a) pak výše cizích zdrojů musí být shodná s VK
- b) pak poměr mezi CZ a EAT bude 2x vyšší než ROE
- c) pak poměr mezi CZ a A bude cca 33 %
- d) pak výše CZ musí být poloviční než výše VK