

## Finanční analýza a plánování podniku

### 5. cvičení

Na pátém cvičení se budeme soustředit na doposud odpřednášené relativní ukazatele finanční analýzy – rentabilitní ukazatele, ukazatele profitability (ziskových marží) a ukazatele efektivity využití majetku (ukazatele aktivity).

#### Začněme lehkým shrnutím poznatků z přednášky



Poměrové ukazatele mají vypovídací schopnost limitovanou použitými vstupními proměnnými. Ekonomické vyjádření vstupních proměnných je náročné zjistit, mají však nejlepší vypovídací schopnost ve vztahu k faktickému finančnímu zdraví. Nelze je však snadno porovnávat se srovnatelnými společnostmi, neboť u těch obvykle nejsme schopni ekonomické vyjádření proměnných zjistit vůbec. Pro zpracování srovnání nám pak nezbyvá nic jiného než vycházet z publikovaných finančních výkazů.

Vyzkoušejme si v návaznosti na 4. cvičení vypočítat a vyhodnotit poměrové ukazatele společnosti Alza.cz. Vycházejme z toho, že se nám povedlo dopočítat jednotlivé ekonomické úrovně zisku. Nemáme však žádné další informace o tom, které by nás vedli k provedení reorganizace rozvahy společnosti Alza. S touto situací se musíme umět nějak vypořádat.

#### Diskuzní otázka:

- 1) S ohledem na výše uvedené informace, jaké limity vypovídací schopnosti poměrových ukazatelů budete *a priori* očekávat u společnosti Alza.cz?

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

- 1) Pro potřeby analýzy finančních ukazatelů společnosti Alza.cz si nadefinujte takové ukazatele, od kterých očekáváte ve vztahu k analyzované společnosti smysluplné informace.
  - a) Níže uveďte, které ukazatele použijete. Definujte výpočet a důvod, proč je má smysl u spol. Alza.cz počítat, resp. vyhodnocovat (počet řádků v tabulkách níže nemá evokovat počet ukazatelů, držte se smysluplnosti, nikoliv nutného počtu podle řádků).

Ukazatele rentability	Definice	Důvod využití

Ukazatele profitability (ziskové marže)	Definice	Důvod využití

Ukazatele efektivity využití majetku*	Definice	Důvod využití

\*s ohledem na probranou látku na přednášce stačí pracovat pouze se s ukazateli obratu a doby obratu

Výše uvedené ukazatele si nadefinujte početně do data setu společnosti Alza.cz (ke stažení [zde](#)).

Jako srovnatelné společnosti jste vybrali stejné, jako při 4. cvičení. Jedná se o tyto společnosti:

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

Navíc jste pro potřeby srovnání začali pracovat se společností Mall.cz.

- b) Vyhodnoťte a okomentujte výpočty jednak ve vztahu k času (historii), tak také ve vztahu k vybraným společnostem.

### Odpovězte na níže položené otázky

1. Jaké by bylo Vaše doporučení pro management, pokud byste zanalyzovali, že úroková míra z úvěrů pro Vaši firmu činí k dnešnímu dni 3M PRIBOR + 0,75 %, čistá zisková marže činí 2,10 % a obrat celkových aktiv činí 1,80?
  - a) Žádné jasné doporučení, protože poměr CZ a VK nemá smysl měnit z důvodu zanedbatelné získané výhody
  - b) Navýšit masivně podíl dluhového financování nad alespoň 80 % výše vlastního kapitálu
  - c) Redukovat podíl dluhového financování
  
2. Půjčíte velké a stabilní (bonitní) společnosti, která vykazuje ROE ve výši 18,5 %, má finanční páku ve výši 9,0, úroková míra u státních dluhopisů činí cca 2,0 %, a Vaše společnost je velkou a stabilní, velice bonitní entitou s nepotřebnou likviditou (a Vy jste racionálně uvažujícím manažerem motivovaným na zisku podniku)
  - a) ANO
  - b) NE
  
3. Při jinak nezměněných podmínkách platí, že
  - a) ROCE bude vždy vyšší nebo rovno ROA
  - b) ROA bude vždy vyšší nebo rovno ROCE
  - c) ROA a ROCE mohou vycházet různě
  - d) ROCE bude vždy nižší než ROA
  
4. Z poměru CZ / VK jsme schopni vypočíst finanční páku
  - a) ANO
  - b) NE
  
5. Ukazatel, který bychom definovali jako míru efektivity, se kterou investované (využité) zdroje (VK plus vybrané cizí zdroje) je využit pro generování zisků pro investory
  - a) ROA
  - b) ROCE
  - c) ROIC
  - d) ROI
  - e) ROE
  - f) ROS
  - g) RONIC
  
6. Výše EBT a EAT se liší
  - a) sazbou daně 19 %
  - b) efektivním zdaněním
  - c) o zdanění vypočtené ze základu daně
  - d) sazbou daně 15 %
  - e) o vyměřenou daň
  - f) má-li podnik kladný základ daně
  - g) sazbou daně 5 %