

Finanční analýza a plánování podniku

6. cvičení

Na šestém cvičení budeme pracovat opět s finančními výkazy společnosti Alza.cz a.s. Navíc budeme pracovat se společnostmi Makro, IKEA a Mall.cz. Naším úkolem bude procvičení (i) výpočtu ukazatelů likvidity – běžné, pohotové a peněžní, (ii) pracovního kapitálu, (iii) ukazatelů efektivity využití majetku (aktivity) v části obchodního deficitu a cash conversion cycle včetně jejich interpretace, (iv) vyhledání potřebných informací u srovnatelných společností.

Vypracujte odpovědi na otázky ohledně finančního zdraví společnosti ALZA.cz¹

- a) otevřete si [podkladový soubor](#) s finančními daty ohledně společnosti ALZA.cz z webu předmětu.
- b) v pracovním excelu vypočtete ukazatele likvidity společnosti ALZA.cz. Některá oběžná aktiva nemusejí být v rozvaze správně zohledněna. Např. zastaralé (neprodejné zboží), nedobytné pohledávky, nepoužitelný materiál (např. se změnila receptura výroby a určitý materiál již není využitelný) by měla účetní jednotka odepsat (zvýšit v daném období náklad a snížit příslušné oběžné aktivum. Ne vždy se tak skutečně děje, a proto mějme na paměti, že pokud nám čistě výpočetně vyjde uspokojivá běžná či pohotová likvidita, nemusí to být hned dobré znamení. Měli bychom si ověřit, zdali není „uměle“ vyvolána tím, že v rozvaze jsou položky nevyužitelné (říkejme jim „neprovozní“) a o takové položky očistit výpočet likvidity, abychom získali [reálnější pohled](#). Je však otázkou, zdali to v našem příkladu můžeme zvládnout...vyjádřete se.
- c) v pracovním excelu vypočtete ukazatele aktivity v oblasti oběžného majetku. Analýza likvidity a analýza složek pracovního kapitálu (např. pomocí ukazatelů aktivity) jsou nedílnou součástí krátkodobého finančního managementu. Společnosti se mohou podle své pozice na trhu v dodavatelsko-odběratelském řetězci vyznačovat (i) agresivnější politikou – tj. pracují spíše s krátkodobými závazky, které financují i dlouhodobý majetek, vykazují obvykle nízký či záporný pracovní kapitál a případně nízké úrovně pohotové a peněžní likvidity, (ii) konzervativní (defenzivnější) politikou – tj. pracují s vybalancovanými dlouhodobými zdroji a krátkodobými zdroji, pracovní kapitál bývá kladný i s vyššími hodnotami, ukazatele likvidity jsou rovněž vyšší.
- d) porovnejte vypočtené likvidity a ukazatele aktivity oběžného majetku za roky 2015 - 2022 s konkurencí (informace zadány v pracovním excelu, některé však chybí – využijte své znalosti a vyhledejte z dostupných zdrojů).
 - o Vytvořte vlastní hodnotící vzorek a zaujměte svůj názor k jednotlivým vypočteným ukazatelům spol. ALZA.cz
 - o Vyjádřete se k tzv. „doporučeným hodnotám likvidity z odborné literatury“ ve vztahu k datům, které máte k dispozici z konkrétního trhu.

¹ Více o společnosti na www.alza.cz; data, se kterými pracujeme, byly získány z výročních zpráv společnosti ALZA. Informace ohledně neprovozních aktiv a pasiv jsou smyšlená, a to pro účely výuky

Diskuze

Jakou politiku krátkodobého finančního managementu nejspíše ALZA.cz zaujímá a jaké argumenty ke svému názoru máte?

Diskutujte nad níže položenými otázkami

- 1) Jak vysoký je přiměřený úrok z obchodního úvěru (tj. z krátkodobých závazků za dodavateli např. materiálu)?
 - a) stejně vysoký jako u krátkodobých bankovních úvěrů (nebo kontokorentu)
 - b) vyšší než u krátkodobých bankovních úvěrů (nebo kontokorentu)
 - c) nižší než u krátkodobých bankovních úvěrů (nebo kontokorentu)
 - d) obchodní úvěry nejsou explicitně úročeny (lze vypočítat implicitní úrok)

- 2) Firmě vyrábějící mléčné výrobky roste doba obratu zásob, co to může znamenat?
 - a) hrozí, že se část sortimentu zkazí
 - b) společnost začala vyrábět kvalitnější sýry s delší dobou zrání
 - c) snížená dojivost krav v okolí
 - d) společnost tvoří zásobu před uvedením nového výrobku na trh
 - e) společnost má problém s obytem

- 3) Užitečné informace ohledně příčin změn doby obratu zásob mohou pravděpodobně poskytnout:
 - a) Výkaz o změnách vlastního kapitálu
 - b) Hlavní účetní
 - c) Zpráva managementu, která je součástí výroční zprávy
 - d) Oddělení controllingu a vedoucí výroby

- 4) Negativní obchodní deficit může znamenat, že:
 - a) nemá společnost dostatek finančních prostředků
 - b) doba inkasa pohledávek je delší než doba úhrady závazků
 - c) firma má silnou pozici vůči dodavatelům i vůči zákazníkům
 - d) doba inkasa pohledávek je kratší než doba úhrady závazků
 - e) jde o supermarket

- 5) Pokud má společnost dobu splatnosti faktur 30 dní a výpočet doby obratu pohledávek vykazuje číslo 28
 - a) pak lze konstatovat, že společnost má vůči odběratelům dobrou vyjednávací pozici
 - b) společnost může být klíčovým (strategickým) dodavatelem svých klientů
 - c) pak plyne, že doba obratu závazků musí být vyšší než 28
 - d) pak má společnost neefektivní treasury / cash management

- 6) Jako obrana proti zvyšující se době obratu zásob u maloobchodu mohou být
 - a) slevové akce např. 1 kabelka a 3 zdarma
 - b) nákupy u velkoobchodních dodavatelů
 - c) pravidelné inventury

- 7) Znáte dobu obratu aktiv, kterou informaci potřebujete dále pro určení ROA po zdanění?
 - a) provozní ziskovou marži
 - b) čistou ziskovou marži

- c) EBITDA marži
 - d) EBIT marži
 - e) EAT Marži
 - f) čisté ziskové rozpětí
- 8) Pokud běžná likvidita podniku je stejná v minulém období i běžném období, ale pohotová likvidita se zvýšila, pak došlo v běžném roce
- a) ke zvýšení objemu peněžních prostředků
 - b) ke zvýšení objemu zásob
 - c) ke snížení objemu materiál
 - d) ke snížení objemu pohledávek
 - e) ke snížení objemu zásob
 - f) k načerpání kontokorentu
- 9) Podnik generuje nepravidelné "cash inflows". Ve srovnání s podnikem, který má vcelku pravidelné "cash inflows" bude spíše
- a) držet nižší "zásobu" peněžních prostředků
 - b) vyjednávat o kontokorentním rámci
 - c) držet vyšší "zásobu" peněžních prostředků
- 10) Pokud má podnik běžnou likviditu 1,2, pohotovou 0,8 a výši oběžných aktiv 600 mil. CZ, jaká je výše zásob?
- a) 200 mil. CZK
 - b) 400 mil. CZK
 - c) 500 mil. CZK
 - d) 100 mil. CZK
- 11) Jako nejvhodnější kritérium hodnocení běžné likvidity považujete
- a) požadavek, že musí být vyšší než 2,0 (tzv. palcové pravidlo)
 - b) výši průměrné běžné likvidity (nebo mediánu) v příslušném odvětví
 - c) určení skutečné možnosti obratem (rychle) zpeněžit pohledávky a zásoby
- 12) Hlavní kritéria vývoje běžné a pohotové likvidity považujete
- a) povahu podnikání podniku
 - b) skladbu oběžných aktiv
 - c) sezónnost podnikatelské činnosti a její vliv na likviditu
 - d) kvalitu "cash managementu"
 - e) pravděpodobnost odlišnosti reálné hodnoty zásob a pohledávek od jejich účetní hodnoty
 - f) podnikový rating u bank a schopnost získání krátkodobých provozních úvěrů
 - g) dobu obratu dlouhodobého majetku