

Finanční analýza a plánování podniku

6. cvičení

Na šestém cvičení budeme pracovat opět s finančními výkazy společnosti Alza.cz a.s. a dalšími společnostmi. Naším úkolem bude procvičení pracovního kapitálu a ukazatelů efektivity využití majetku (aktivity) v části obchodního deficitu a cash conversion cycle včetně jejich interpretace. Ideálně bychom mohli zvládnout také rozklad rentability aktiv (ROA) a vlastního kapitálu (ROE).

Vypracujte odpovědi na otázky ohledně finančního zdraví společnosti ALZA.cz

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.

Porovnejte ukazatele aktivity oběžného majetku za analyzované roky se vybranými srovnatelnými společnostmi (informace zadány v pracovním excelu).

- Vyjádřete se k tzv. „doporučeným hodnotám likvidity z odborné literatury“ ve vztahu k datům, které máte k dispozici z konkrétního trhu.

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 vypočíst 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 doживost 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:
- Výkaz o změnách vlastního kapitálu
 - Hlavní účetní
 - Zpráva managementu, která je součástí výroční zprávy
 - Oddělení controllingu a vedoucí výroby
- 4) Negativní obchodní deficit může znamenat, že:
- nemá společnost dostatek finančních prostředků
 - doba inkasa pohledávek je delší než doba úhrady závazků
 - firma má silnou pozici vůči dodavatelům i vůči zákazníkům
 - doba inkasa pohledávek je kratší než doba úhrady závazků
 - jde o supermarket
- 5) Pokud má společnost dobu splatnosti faktur 30 dní a výpočet doby obratu pohledávek vykazuje číslo 28
- pak lze konstatovat, že společnost má vůči odběratelům dobrou vyjednávací pozici
 - společnost může být klíčovým (strategickým) dodavatelem svých klientů
 - pak plyne, že doba obratu závazků musí být vyšší než 28
 - pak má společnost neefektivní treasury / cash management
- 6) Jako obrana proti zvyšující se době obratu zásob u maloobchodu mohou být
- slevové akce např. 1 kabelka a 3 zdarma
 - nákupy u velkoobchodních dodavatelů
 - pravidelné inventury
- 7) Znáte dobu obratu aktiv, kterou informaci potřebujete dále pro určení ROA po zdanění?
- provozní ziskovou marži
 - čistou ziskovou marži
 - EBITDA marži
 - EBIT marži
 - EAT Marži
 - 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
- ke zvýšení objemu peněžních prostředků
 - ke zvýšení objemu zásob
 - ke snížení objemu materiálů
 - ke snížení objemu pohledávek
 - ke snížení objemu zásob
 - k načerpání kontokorentu
- 9) Podnik generuje nepravidelné "cash inflows". Ve srovnání s podnikem, který má vcelku pravidelné "cash inflows" bude spíše
- držet nižší "zásobu" peněžních prostředků
 - vyjednávat o kontokorentním rámci
 - 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 nevhodnější 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