

Finanční analýza a plánování podniku

4. cvičení

Na čtvrtém cvičení se budeme soustředit na doposud odpřednášené relativní ukazatele finanční analýzy – rentabilitní ukazatele.

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 nezbývá nic jiného než vycházet z publikovaných finančních výkazů.

Vyzkoušejme si vypočítat a vyhodnotit poměrové ukazatele vybraných společností – viz **pracovní excel** na webové stránce předmětu. Budete s uvedeným souborem pracovat více cvičení, vždy postupně podle toho, jaké ukazatele budou odpřednášené. Seznamte se v úvodním listem souboru, abyste měli přehled, jak se souborem pracovat.

Diskuzní otázka:

- 1) S ohledem na výše uvedené informace, jaké limity vypovídací schopnosti poměrových ukazatelů budete *a priori* očekávat např. 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

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

Odpovězte na níže položené diskuzní 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 vypočítat 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 využít 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 %