

Tréninkový průběžný test_III – ŘEŠENÍ

Průběžný test je koncipován jako „test nad otevřenou knihou FA OK“. Na test je k dispozici 40 minut.

1. (1 bod) Znáte výši tržeb, znáte výši EAT, znáte výši úroků, pak
 - a) jste schopni určit provozní ziskovou marži
 - b) **jste schopni určit čistou ziskovou marži**
 - c) jste schopni určit EBIT
 - d) jste schopni určit EBT
 - e) **jste schopni určit výši celkových nákladů**
 - f) jste schopni vypočítat ukazatel „úrokového krytí“ (angl. „TIE ratio“)

2. (1 bod) Poskytnutím dlouhodobého úvěru od mateřské společnosti (poskytující) dojde u dceřiné společnosti (přijímající)
 - a) **ke zvýšení likvidity**
 - b) ke zvýšení CF z provozní činnosti
 - c) ke zvýšení dlouhodobého finančního majetku
 - d) dojde ke snížení bilanční sumy
 - e) **změně kapitálové struktury**

3. (1 bod) Kapitálovou strukturou
 - a) vychýlenou ve prospěch vlastníků zvyšujeme finanční páku
 - b) vychýlenou ve prospěch věřitelů snižujeme finanční páku
 - c) **je mix interních a externích zdrojů financování**
 - d) **ovlivňujeme tržní hodnotu společnosti**

4. (1 bod) Doplněte vhodné tvrzení do věty, aby dávala smysl: „Rozvaha poskytuje informace____1____ o tom, co účetní jednotka____2____ a co dluží.
 - a) 1: za zdaňovací období roku; 2: eviduje
 - b) **1: k rozvahovému dni; 2: vlastní**
 - c) **1: ke zvolenému (určenému) dni; 2: vlastní**
 - d) 1: za účetní období; 2: eviduje

5. (1 bod) Negativní obchodní deficit (záporný výsledek) znamená, že:
 - a) společnost má dostatek finančních prostředků
 - b) **doba inkasa pohledávek je kratší než doba úhrady krátkodobých (obchodních) závazků**
 - c) **firma má silnou pozici vůči dodavatelům i vůči zákazníkům**
 - d) jde o typickou výrobní firmu vykazující vysoký pracovní kapitál

6. (1 bod) Při jinak nezměněných podmínkách a použití stejné úrovně zisku při výpočtu platí, že
 - a) **ROCE bude vždy nižší nebo rovno ROA**
 - b) ROE bude vždy vyšší nebo rovno ROCE
 - c) **ROA se může rovnat ROE**
 - d) ROE se nemůže rovnat ROCE
 - e) **ROIC se může rovnat ROCE**

7. (1 bod) Prostorová analýza v rámci finanční analýzy slouží
 - a) **k zjištění velikosti podniku v kontextu konkurence nebo srovnatelných společností**
 - b) k určení polohy (adresy) podniku
 - c) k podrobnější analýze majetku – konkrétně rozlohy pozemků a staveb
 - d) **ke zvýšení vypovídací schopnosti ukazatelů spočtených ve finanční analýze**
 - e) ke zjištění základů daní srovnatelných společností

8. (2 body) Pokud má podnik ROE ve výši 20 % a ROA 5 % (oboje při použití EAT ve výpočtu), pak
 - a) společnost vykazuje 4x menší VK než CZ
 - b) **při EAT ziskové marži ve výši 30 % vykazuje více než 5x vyšší aktiva, než jsou tržby**

- c) **ROCE může činit 20 %**
 d) společnost dosahuje optimálního zadlužení

$ROE = ROA \times FG \Rightarrow FG = ROE/ROA$
 $FG = A/VK = (VK + CZ)/VK = 1 + CZ/VK$
 $FG = 20 \% / 5 \% = 4$
 $CZ/VK = 3 \Rightarrow$ společnost vykazuje 3x menší VK než CZ

$ROA = EAT/T \times T/A$
 $5 \% = 30 \% \times T/A$
 $1/6 = T/A \Rightarrow$ společnost vykazuje 6x vyšší aktiva, než jsou tržby, tj. více než 5x vyšší aktiva, než jsou tržby

$ROCE = EBIT / CE \Rightarrow$ EAT marže je vyšší než o, tj. EBIT bude také vyšší než o, ROE i ROA je kladné, tj. CE bude vyšší než o. Z toho plyne, že ROCE bude vyšší než o a může být i 20%

Ze zadání nemůžeme potvrdit, že dosahuje optimálního zadlužení.

9. (1,5 bodu) Jaké by bylo Vaše doporučení pro management, pokud byste zanalyzovali, že úroková míra z úvěrů pro Vaši firmu činí k 1. dubnu 2023 tzv. float plus marže, a to 6M PRIBOR + 0,5 %, čistá zisková marže činí 25,0 % a obrat celkových aktiv činí 0,60?

- zvážít navýšení podíl dluhového financování, jelikož to může pozitivně zapůsobit za rentabilitu vlastního kapitálu**
- žádné doporučení, protože CZ a VK nemá z pohledu vlastníků smysl měnit, jelikož již dodatečný CZ nepřinese žádný užitek k rentabilitě vlastního kapitálu
- splatit dlouhodobé závazky, jelikož je úroková míra z pohledu dosahované rentability pro společnost neúnosně vysoká (projevuje se tzv. rdousící efekt z dluhového financování)
- pokud by ukazatel krytí dluhové služby (DSCR) byl vyšší než 2,5, pak by mohlo dojít k navýšení dluhového financování**

6M PRIBOR k 1. 4. 2023 bylo 7,20 %
 $u = 6M PRIBOR + 0,5\% = 7,70 \%$
 $ROA = \text{čistá zisková marže} \times \text{obrat celkových aktiv} = 25 \% \times 0,60 = 15 \%$

Kritérium, které testujeme, je zjednodušený pohled na výhodnost zadlužování, a to $ROA > u$.

K DSCR více viz FA OK str. 189 - 190

10. (1,5 bodu) Pokud má podnik peněžní prostředky ve výši 15, aktiva celkem 1 200 a dlouhodobé závazky ve výši 800, VK ve výši 350, pak

- ROCE bude vždy kladné
- společnost nemůže vykázat zásoby vyšší než 50
- společnost může vykázat krátkodobé pohledávky nižší než 85**
- společnost může vykázat záporný pracovní kapitál**

Nevíme, zdali je zisk (EBIT nebo EAT) kladný, a proto nemůžeme potvrdit, že je ROCE vždy kladné. Víme, že CE (dlouhodobé zdroje) jsou 1150, tedy krátkodobé závazky jsou 50. Víme, že PP jsou 15 a na ostatní aktiva (tj. např. zásoby a kr. pohledávky) připadá částka (1 200 - 15), tj. 1 185. Jelikož nevíme, jaká bude skladba aktiv (víme z krátkodobých aktiv jen to, že PP jsou 15) a víme, že kr. závazky jsou 50, tak nemůžeme vyloučit, že společnost vykáže záporný pracovní kapitál.

11. (1,5 bodu) Běžná likvidita podniku je 1,55, pohotová likvidita podniku činí 0,5 pak platí

- že zásoby jsou vyšší než krátkodobé závazky**
- že v podniku existují zásoby (jsou vykázány zásoby)**

- c) že pokud peněžní prostředky a krátkodobý finanční majetek uhradí 40 % krátkodobých závazků, tak obchodní definic společnosti bude záporný
 d) že pracovní kapitál nebude kladný

$$CR = [\text{Zásoby} + \text{Kr. pohledávky} + \text{KFM (tj. PP + ostatní kr. fin. majetek)}] / \text{Kr. závazky}$$

$$CR = \text{Zásoby} / \text{Kr. závazky} + \text{Pohotová likvidita}$$

$$1,55 = \text{Zásoby} / \text{Kr. závazky} + 0,5$$

$$1,05 = \text{Zásoby} / \text{kr. závazky}$$

- z toho plyne, že existují zásoby a ty jsou dokonce vyšší než kr. závazky; z toho také plyne, že nemůže nastat záporný pracovní kapitál (ale to už vyplývá z toho, že CR je vyšší než 1)

$$QR = [\text{Kr. pohledávky} + \text{KFM (tj. PP + ostatní kr. fin., majetek)}] / \text{Kr. závazky}$$

$$QR = \text{Kr. pohledávky} / \text{Kr. závazky} + \text{cash ratio}$$

$$\text{CaR} = \text{Peněžní prostředky} + \text{krátkodobý finanční majetek} / \text{Kr. závazky}$$

$$\text{CaR} = 0,4$$

$$QR = 0,5$$

$$0,5 = \text{Kr. pohledávky} / \text{Kr. závazky} + 0,4$$

$$0,1 = \text{Kr. pohledávky} / \text{Kr. závazky}$$

- kr. pohledávky jsou významně nižší než kr. závazky (tvoří jen 10 % kr. závazků). Z toho plyne, že obchodní definic musí být nutně záporný

12. (1,5 bodu) Pokud zjišťujeme IC, s jakými potížemi se můžeme setkat u vykazování stálých aktiv? Uveďte alespoň 4 příklady:

Viz FA OK str. 62 - 63

13. (1,5 bodu) Vysvětlíte, proč množina veškerých existujících dat a informací o společnosti bude vždy teoreticky větší než množina dat a informací o společnosti, která bude v rámci finanční analýzy společnosti použita. Uveďte alespoň 3 argumenty.

Viz FA OK str. 33 - 35

14. (1,5 bodu) Vysvětlíte, jaký je vztah mezi ukazatelem ROIC a ROCE.

Viz FA OK str. 131, resp. str. 135 - 136

15. (2 body) Popište, jak budete vyhodnocovat ukazatel ROE.

Viz FA OK str. 127 – 128, resp. str. 139 – 146