

Případová studie

Jsou dány vybrané údaje z výsledovek a z rozvah podniku LET, a. s. za poslední dva roky a některé další údaje (v tis. Kč):

Výsledovka	Rok 2002	Rok 2003
Tržby	6 000	7 200
- náklady na tržby	3 600	4 800
Hrubý zisk	2 400	2 400
- náklady vč. úroků a odpisů	1 600	1 800
Zisk před zdaněním	800	600
- daň ze zisku	160	100
Zisk po zdanění	640	500
Vyplacené dividendy	80	92
Rozvaha		
Fixní aktiva	2 520	5 068
- odpisy	400	800
Zůstatková hodnota	2 120	4 268
Oběžná aktiva	1 560	1 500
zásoby	600	580
pohledávky	500	840
peníze	460	80
Vlastní kapitál	2 360	3 568
základní kapitál (kmenové akcie)	800	1 200
ažio (nová emise akcií za vyšší ceny)	-	400
nerozdělený zisk	1 560	1 968
Cizí kapitál	3 680	2 200
Krátkodobé závazky	320	600
věřitelé (dodavatelé)	270	530
dividendy	50	70
Dlouhodobý dluh (10% dluhopisy)	1 000	1 600
Další informace		
Úroky placené	80	130
Tržní cena akcie	35	44
Nákup materiálu	3 200	4 400
Počet kmenových akcií	80 000	120 000
Zásoby v roce 2001	480	
Pohledávky v roce 2001	640	
Věřitelé (dodavatelé) v roce 2001	290	
Věřitelé (dodavatelé) v roce 2004	530	



Úkoly

a) Podle dříve uvedeného přehledu ukazatelů vypočtete jejich hodnoty v roce 2002 a v roce 2003.

Zhodnoťte jejich vývoj.

b) Za oba hodnocené roky sestavte výsledovku a rozvahu v procentním vyjádření.

c) Sestavte následující tabulku, ve které v předposledním odstavci vysvětlíte změnu a v posledním odstavci navrhnete opatření (poslední dva odstavce budou pro vaše vyjádření podstatně širší, resp. budou mít několik řádků):

Ukazatel	Rok 2002	Rok 2003	Index 03/02	Důvody změny	Návrh na opatření
Rentabilita tržeb1					
Rentabilita tržeb2					
Běžná likvidita					
Rychlá likvidita					
Doba inkasa					
Doba placení					
Obrat zásob					
Kapitál. struktura					
ROE					

Poznámky: rentabilita tržeb 1 – počítáme z hrubého zisku, rentabilita tržeb 2 – z čistého zisku.

d) Vysvětlíte pravděpodobné příčiny propadu rentability tržeb 1.

e) Sestavte Du Pontův vzorec a vysvětlíte změny v ukazateli ROE.

f) Vysvětlíte prudký vzrůst ukazatele P/E; zvažte vliv růstu fixního kapitálu.

Zdroj: M. Synek: Ekonomická analýza