kombi – dílčí 1



# Seminář 02 – Finanční analýza

MVA, MV/BV, EVA nebo ROCE, ROE, ROA

1. Které ukazatele lze využít k měření firemní výkonnosti? Jaké jsou jejich výhody a nevýhody?

2. Korporace Atlas a.s. vykazuje provozní ziskovou marži 8 % a poměr tržeb k aktivům má 3. Celková aktiva jsou ve výši 500 000 EUR a vlastní kapitál ve výši 300 000 EUR. Dále předpokládáme, že úrokové platby jsou 30 000 EUR a sazba daně je 25 %.

   obrat A = T/A

   - Jaká je rentabilita celkového vloženého kapitálu? ROA = EBIT/TA = 120 000/500 000 = 24 %
   - Jaká je rentabilita vlastního kapitálu? ROE = EAT/VK = 67,5/300 = 22,5 %

   EAT = 120 000 − 30 000 = 90 000 × 0,75 = 67,5 tis.

   −"− 3 = T/A

   TRŽBY = 1 500 000

   0,08 PZM = EBIT/1 500 000 = 120 000

3. Pokud aktiva společnosti ve výši 10 000 EUR představují tržby za 200 dní:

   - Jaké jsou roční tržby společnosti? 10 000/200 × 365 = 18 250
   - Jaký je její obrat celkových aktiv (tj. vázanost celkového vloženého kapitálu)?

   obrat A = T/A = 18 250/10 000 = 1,825

4. Jaký je obrat pohledávek, pokud zákazníkům společnosti Respiro trvá v průměru 60 dní zaplatit jejich vyúčtování? OBR. POHL = T/POHL. → DOBA OBR. P. = 365/OBR. POHL. OBR. P = 365/60 = 6,083

5. Společnost Xko eviduje pohledávky ve výši 3 000 EUR, což představuje její tržby za 20 dní. Celková aktiva společnosti jsou 75 000 EUR. Čistá zisková marže firmy je 5 %. T = 3 000/20 × 365 = 54 750

   - Určete poměr tržeb k aktivům (obrat celkových aktiv). obrat A = T/A = 54 750/75 000 = 0,73
   - Určete, jaká je rentabilita aktiv. ROA

   0,05 = EAT/T → 54 750

   EAT = 2 737,5

   ROA = 2 737,5/75 000 = 3,65 %

6. Pokud má společnost čistou ziskovou marži ve výši 12 % a víme, že daňové zatížení je 40 %, jaké hodnoty dosahuje zisková marže před zdaněním? PZM = 12/(1 − 0,4) = 20 %

7. Poměr dlouhodobého zadlužení firmy k vlastnímu kapitálu je 0,4. Vlastní kapitál je ve výši 1 milion EUR. Oběžná aktiva jsou ve výši 200 000 EUR a celková aktiva jsou 1,5 milionu EUR. Pokud běžná likvidita dosahuje hodnoty 2, jaká je míra zadluženosti společnosti? Kolik činí dlouhodobé zdroje financování? DL. D/VK = 0,4 0,4 = 1 000 000/DL. D → DL. D = 0,4 VK = 0,4 = DL. D./1 000 000 = 400 000 + 1 000 000 DZ 1 400 000

   DEBT = TA − VK

   D = 1,5 − 1 = 500 000

   míra zadl. = 500 000/1 400 000 = 35,71 %

   D = 100 000

8. Předpokládejme, že firma má dluh s pevnou i pohyblivou úrokovou sazbou. Jaký vliv bude mít pokles úrokových sazeb na ukazatel úrokového krytí? úr. krytí = EBIT/I ↓ úr. kr. ↑

9. Společnost GreeN má oběžná aktiva ve výši 300 mil. EUR, krátkodobé závazky ve výši 200 mil. EUR. Pokud je hodnota peněžní likvidity 0,05, kolika peněžními prostředky společnost disponuje? Cash ratio = PP/KZ 0,05 = x/200 = 10 mil.

10. Jaký vliv by měly následující operace na běžnou likviditu společnosti? Cur. RATIO = (PP + REC + INV)/PAYABLES

    - Prodej části zásob. ↓ zásob v poříz. hodnotě, ↑ PP nebo ↑ REC. o výši → ↑
    - Společnost čerpá bankovní úvěr, aby zaplatila svým dodavatelům. ↑ PP, ↑ KZ → zůstává na stejné úrovni
    - Společnost si s bankou sjedná otevřený úvěrový rámec, který jí umožní kdykoli si půjčit na zaplacení dodavatelům. bez efektu
    - Společnost použila hotovost k nákupu dalších zásob. stejné / ↑ zás., ↓ PP

11. Jedná se pravdivé či nepravdivé tvrzení? D/VK

    - Poměr dluhu k vlastnímu kapitálu společnosti je vždy menší než 1. NE, může mít více cizího než VK
    - Hodnota ukazatele pohotové likvidity je vždy nižší než hodnota ukazatele běžné likvidity. Pokud má firma zásoby, ANO, pokud nemá tak se =.
    - Rentabilita vlastního kapitálu je vždy nižší než rentabilita aktiv. NE, lze využít pákový efekt.

12. Co tvoří rozdíl mezi provozním cyklem firmy a čistým provozním cyklem? PROV. C. = POČET DNÍ OBR. ZÁSOB + POČET OBR. POHL. ČISTÝ = PC − DOBA OBR. ZÁV.

13. Jakých hodnot může nabývat finanční páka (financial leverage)? už předchozí minule

14. Jakým způsobem lze určit, zda existují podmínky pro další zadlužení firmy?

    max úr. míra = FIN. NÁKL / ÚROČ. ZPOPL. ZDROJE

    ROA > i max → existují podmínky pro další zadlužení (↑ ROE, pozitivní lev. effect)

    ROA < i max → další zadl. se nedoporučuje (↓ ROE) (negativní lev. effect)