# Finanční analýza

### 1. Základní oblasti finanční analýzy

* **finanční výkonnost**  (hospodářská situace)

PROVOZNÍ UKAZATELE

- rentabilita (výnosnost)

- aktivita (úroveň využití majetku)

* **finanční pozice**

FINANČNÍ UKAZATELE

- likvidita (solventnost)

- finanční stabilita (finanční struktura, zadluženost)

### Analýza rentability

Ukazatelé rentability zisk

vložený kapitál

* rentabilita celkového kapitálu, rentabilita vlastního kapitálu
* rentabilita tržeb (odbytu), rentabilita nákladů

### Kategorie zisku vs. výsledky hospodaření

* **Zisk před odpisy, úroky, zdaněním ZOUD**(angl. Earings before depreciation, interest and tax) **EBDIT**
* **Zisk před úroky a zdaněním ZUD**

(angl. Earings before interest and tax) **EBIT**

* **Zisk před zdaněním ZD**

(angl. Earings before tax) **EBT**

* **Zisk po zdanění**  **Z**

(angl. Earings after tax) **EAT**

### Rentabilita celkového kapitálu (RCK)

* **Nezdaněná rentabilita celkového kapitálu** (výdělková schopnost, resp. produkční síla)

zisk před úroky a zdaněním

**RCK**  =

celková aktiva

* **Zdaněná rentabilita celkového kapitálu** (Return of investments = ROI)

Zisk po zdanění + úroky x (1 – sazba daně ze zisku)

**RCK** =

celková aktiva

zisk po zdanění

RCK =

celková aktiva

### Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu (RDIK)

### Return of capital employed = ROCE

- výnosnost dlouhodobých zdrojů, tj. vlastního kapitálu a dlouhodobých cizích zdrojů

zisk po zdanění + úroky x (1 – sazba daně ze zisku)

**RDIK** =

dlouhodobé cizí zdroje + vlastní kapitál

### Rentabilita vlastního kapitálu (RVK)

**Nezdaněná rentabilita vlastního kapitálu Zdaněná rentabilita vlastního kapitálu**

Zisk před zdaněním Zisk po zdanění

**RVK** = **RVK** =

vlastní kapitál vlastní kapitál

### Rozklad rentability celkového kapitálu

rentabilita celkového kapitálu (RCK) je ovlivňována

**rentabilita tržeb**  vyjádřená ukazatelem ziskového rozpětí (zisková marže)

**rychlost obratu aktiv**

zisk tržby

**RCK** = x

tržby aktiva

### Dvě podoby ziskového rozpětí

zisk před úroky a zdaněním (ZUD)

**Provozní ziskové rozpětí**  (operating profit margin) =

tržby

zisk po zdanění (Z)

**Čisté ziskové rozpětí**  (net profit margin) =

tržby

### Vztah mezi ziskovou marží a obratem aktiv

ziskovost tržeb

Kapacitní omezení

A

B Konkurenční omezení

C RCK 8%

RCK 4%

obrat celkových aktiv

**Rentabilita nákladů**

**ukazatel nákladovosti** (doplňkový ukazatel k ukazateli ziskové rozpětí, resp. ziskové marže)

náklady zisk  **N Z**

= 1 **-**  **= 1 -**

tržby tržby **T T**

**Rozklad rentability vlastního kapitálu**

**I. první model**

zisk po zdanění

**RVK** =

vlastní kapitál

Ukazatel rentability vlastního kapitálu lze rozložit na součin tří dílčích ukazatelů:

* **čisté ziskové rozpětí**
* **obrat celkových aktiv**
* **finanční páka**

zisk po zdanění tržby aktiva

**RVK** = ---------------- x --------- x ------------------

tržby aktiva vlastní kapitál

ZUD ZD Z  T A

= ------- x -------- x ----- x --- x -------

tržby ZUD ZD A VK

zisk před zdaněním (ZD) aktiva (A)

= ----------------------------------------- x ---------------------------- > 1

zisk před úroky a daněmi (ZUD) vlastní kapitál (VK)

**II. druhý model**explicitně je zachycen efekt úrokového zatížení cizích zdrojů, což předchozí model neobsahoval

RCK x (VK + CZ) - u x CZ

**RVK** = --------------------------------------- x (1 – d)

VK

RCK x VK RCK x CK - u x CZ

= --------------- + ----------------------------- x (1 – d)

VK VK

(RCK - u) x CK

= RCK + ------------------------ x (1 – d)

VK

CZ

= RCK + (RCK - u) x ----- x (1 – d)

VK

### Graf úrokové marže a RVK

**RVK (%)**

RCK > u

RCK = u

RCK < u

**CZ / VK**

**Index finanční páky**

Výhodnost použití cizího kapitálu lze zjistit porovnáním rentability celkového kapitálu (RCK)   
a vlastního kapitálu (VK), jejich poměrem. Tuto souvislost vyjadřuje ukazatel **Index finanční páky,** který by měl být větší než jedna:

rentabilita vlastního kapitálu (RVK)

index finanční páky = ------------------------------------------------- > 1

rentabilita cizího kapitálu (RCK)

**Ukazatele aktivity**

* z technického hlediska se mohou tyto ukazatele vyskytovat ve dvou podobách:
* **Rychlost obratu** („obratovost“) - vyjadřuje počet obrátek, tj. kolikrát se určitá položka „obrátí“ za určité období, obvykle jeden rok
* **Doba obratu** - vyjadřuje délku období, které je nutné k uskutečnění jednoho obratu, vyjádřenou v časové jednotce, obvykle ve dnech

tržby

**obrat stálých aktiv --------------**

stálá aktiva

tržby

**obrat běžných aktiv ------------------**

oběžná aktiva

- v rámci oběžných aktiv se nejčastěji sleduje obrat zásob, obrat pohledávek, obrat finančního majetku, obrat pracovního kapitálu

- v rámci likvidnosti oběžného majetku se rozlišují **tři stupně likvidity podniku:**

* likvidita 1. stupně - peněžní (okamžitá) likvidita
* likvidita 2. stupně - pohotová likvidita (quick ratio, acid test)
* likvidita 3. stupně - běžná likvidita (current ratio)

finanční majetek

peněžní likvidita = ----------------------

krátkodobá pasiva

krátkodobé pohledávky + finanční majetek

pohotová likvidita = ---------------------------------------------------

krátkodobá pasiva

zásoby + krátkodobé pohledávky + finanční majetek

provozní pohotová likvidita = -----------------------------------------------------------------

krátkodobé závazky

zásoby + krátkodobé pohledávky + fin. majetek oběžná aktiva (krátkodobá)

běžná likvidita = ---------------------------------------------------------- = --------------------------------

krátkodobá pasiva krátkodobá pasiva

**Analýza finančního rizika a finanční stability**

**Finanční riziko**

- pro testování rizika platební neschopnosti z finanční činnosti slouží poměr dluhů (dlouhodobých závazků, krátkodobých závazků a bankovních úvěrů) k čistému peněžnímu toku z provozní činnosti v podobě ukazatele doby splácení dluhů:

dluhy

doba splácení dluhu = ---------------------------------------------------------------------------

čistý peněžní tok z provozní činnosti (zisk po zdanění + odpisy)

**Finanční stabilita**

zisk před úroky a zdaněním

úrokové krytí = --------------------------------

úroky

zisk po zdanění + odpisy

krytí dluhů peněžními toky = ---------------------------------

dluhy

**Pracovní kapitál** (**PK**)

= OA (bez dlouh. pohledávek) - krátkodobé závazky

= pracovní kapitál I - krátkodobé bankovní úvěry

= pracovní kapitál II (čistý pracovní kapitál)

**Krytí zásob pracovním kapitálem**

pracovní kapitál

### KZPK = -------------------

zásoby

pracovní kapitál tržby

### KZPK = ------------------ x ---------

tržby zásoby

**Ukazatele zadluženosti**

Celkové dluhy

-------------------

Celková aktiva

Vlastní kapitál

------------------

Celková aktiva

Celkové dluhy

-----------------

Vlastní kapitál