

Poměrová analýza

Poměrová analýza
Interpretace



**SLEZSKÁ
UNIVERZITA**

OBCHODNĚ PODNIKATELSKÁ
FAKULTA V KARVINĚ

Doc. Ing. Petra Růčková, Ph.D.
Katedra financí a účetnictví

Požadavky na finanční ukazatele



SLEZSKÁ
UNIVERZITA
OBCHODNĚ PODNIKATELSKÁ
FAKULTA V KARVINĚ

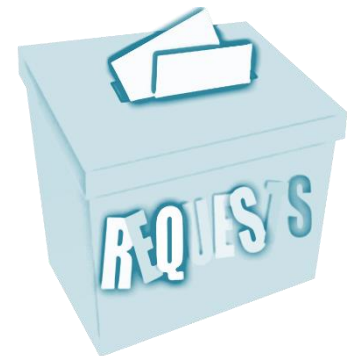
Splňují daný účel

Mají potřebnou
vypovídací schopnost

Finanční
ukazatele

Stabilní pro konkrétní
období

Citlivé na změny v
trendech



Poměrová analýza podle skupin uživatelů



SLEZSKÁ
UNIVERZITA
OBCHODNĚ PODNIKATELSKÁ
FAKULTA V KARVINĚ

Manažer	Vlastník	Věřitel
likvidita	rentabilita	likvidita
rentabilita	<i>Tržní ukazatele</i>	zadluženost
aktivita	peníze	rentabilita
zadluženost		aktivita

Rady pro práci s přímou analýzou



SLEZSKÁ
UNIVERZITA
OBCHODNĚ PODNIKATELSKÁ
FAKULTA V KARVINĚ

- Finanční poměry zřídka dávají odpovědi, ale pomáhají klást správné otázky.
- Pro finanční poměry neplatí žádná mezinárodní norma. Trocha přemýšlení a zdravý rozum mají větší cenu než slepá aplikace vzorců.
- Vybírejte si. Různé poměry často říkají totéž.
- K odhadu finanční pozice společnosti potřebujete nějaký referenční bod. Je užitečné porovnávat finanční poměry společnosti s těmito poměry v předcházejících letech a s poměry jiných firem ve stejném oboru.



Pojem **likvidita** se používá ve vztahu:

- **likvidita určité složky majetku** - jde o vyjádření vlastnosti dané složky majetku jak rychle a bez velké ztráty hodnoty se dokáže přeměnit na peněžní hotovost.
- **likvidita podniku** - jde o vyjádření schopnosti podniku uhradit včas své platební závazky.



Ukazatele likvidity a jejich interpretace

Okamžitá likvidita (L1) =
pohot. peněžní prostředky
/ krátkodobé cizí zdroje

Pohotová likvidita (L2) =
(OA-zásoby)/krátkodobé
cizí zdroje

Běžná likvidita (L3) =
oběžná aktiva/krátkodobé
cizí zdroje

- U doporučovaných hodnot se literatury rozcházejí, ale v zásadě lze říci, že pro:



- **Čistý pracovní kapitál** je část oběžných aktiv, která je financována **dlouhodobými finančními zdroji** a podnik s ní může **volně** disponovat při realizaci svých záměrů.
- Pracovní kapitál však můžeme také chápat jako část prostředků, které by podniku dovolily v omezeném rozsahu pokračovat v jeho činnosti, pokud by byl nucen splatit převážnou část nebo všechny své krátkodobé závazky – jde tedy o **finanční polštář** pro případ nouze.



Ukazatele rentability



SLEZSKÁ
UNIVERZITA
OBCHODNĚ PODNIKATELSKÁ
FAKULTA V KARVINĚ

RENTABILITA je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu.

Ke zjišťování rentability jsou používány v praxi nejvíce tyto ukazatele:

- ukazatel rentability celkového vloženého kapitálu (ROA)
- ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE)
- rentabilita odbytu (ROS)
- rentabilita nákladů (ROC)



Obecně je tedy rentabilita vyjadřována poměrem zisku (EAT nebo EBIT) k částce vloženého kapitálu (A, E, S, C apod.)

Rentabilita celkového vloženého kapitálu - ROA



SLEZSKÁ
UNIVERZITA
OBCHODNĚ PODNIKATELSKÁ
FAKULTA V KARVINĚ

- Měřením ROA vyjadřujeme celkovou efektivnost firmy, její výdělkovou schopnost, nebo také produkční sílu.

$$\text{ROA} = \text{zisk} / \text{celkový vložený kapitál}$$

- Odráží celkovou výnosnost kapitálu bez ohledu na to, z jakých zdrojů byly podnikatelské činnosti financovány.
- **Finanční struktura** je v tomto případě tedy **irelevantní**, hodnotí se schopnost reprodukce kapitálu.



Rentabilita vlastního kapitálu - ROE



SLEZSKÁ
UNIVERZITA
OBCHODNĚ PODNIKATELSKÁ
FAKULTA V KARVINĚ

- Měřením ROE vyjadřujeme výnosnost kapitálu vloženého vlastníky podniku.

$$\text{ROE} = \text{zisk po zdanění} / \text{vlastní kapitál}$$

- Jde o ukazatel, pomocí kterého mohou investoři zjistit, zda je jejich kapitál reprodukován s náležitou intenzitou odpovídající riziku investice.
- Je-li hodnota ukazatele trvale nižší než **výnosnost cenných papírů garantovaných státem**, je podnik fakticky odsouzen k zániku, neboť investoři nebudou do takovéto investice vkládat své prostředky.



Rentabilita tržeb



SLEZSKÁ
UNIVERZITA
OBCHODNĚ PODNIKATELSKÁ
FAKULTA V KARVINĚ

- Jde o poměry, které v čitateli zahrnují hospodářský výsledek v různých podobách a ve jmenovateli obsahují tržby, opět různým způsobem upravené.

$$\text{ROS} = \text{EAT} / \text{tržby}$$

- Tyto ukazatele vyjadřují *schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb, tedy kolik dokáže podniku vyprodukovat efektu na 1 Kč tržeb*. Tomuto ukazatele se v praxi někdy také říká **ziskové rozpětí** a slouží k vyjádření ziskové marže.



Vypovídací schopnost poměrových ukazatelů



SLEZSKÁ
UNIVERZITA
OBCHODNĚ PODNIKATELSKÁ
FAKULTA V KARVINĚ

- Je téměř vyloučené, aby podnik byl mimořádně dobrý ve všech ukazatelích. Nejčastěji se různým způsobem kombinují dobré a horší výsledky v různých oblastech.
- Určitá hodnota ukazatele nic nevyovídá o tom, zda je situace v podniku v dané chvíli dobrá nebo ne.
- Je otázkou, zda má smysl počítat všechny poměrové ukazatele také pro velké firmy.
- Poměrové ukazatele lze účelově vylepšovat.





Děkuji za pozornost

