



FINANČNÍ ANALÝZA

I. ČÁST

- CO JE FINANČNÍ ANALÝZA
- ÚROVNĚ ZISKU
- VSTUPNÍ ÚDAJE PRO FINANČNÍ ANALÝZU
- PRAVIDLA PRO FINANCOVÁNÍ
- ELEMENTÁRNÍ METODY FINANČNÍ ANALÝZY
- SOUHRNNÝ PŘÍKLAD
- VĚDOMOSTNÍ KVÍZ
- ANGLICKÁ TERMINOLOGIE



E-BOOK

FINANČNÍ ANALÝZA

Finanční analýza je vnímána jako nedílná součást finančního plánování, respektive hodnocení výkonnosti daného podniku.

Cílem finanční analýzy je komplexní zhodnocení finanční situace podniku. Zjednodušeně lze říct, že na základě finanční analýzy podnik sleduje, zda je podnik v zisku nebo ve ztrátě.

Pro koho je finanční analýza určená?

INTERNÍ UŽIVATELE



- VLASTNÍK PODNIKU
- VRCHOLOVÝ MANAGEMENT
- MANAŽEŘI PODNIKU
- ZAMĚSTNANCI

EXTERNÍ UŽIVATELE



- INVESTOŘI
- BANKY
- STÁT A JEHO ORGÁNY
- OBCHODNÍ PARTNEŘI
- KONKURENCE

Hlavním cílem každého podniku je zvyšování zisku. Z tohoto důvodu je důležité sledovat výkonnost podniku, a hlavně jeho vývoj. Pro vedení podniku je nejdůležitější ukazatel zisku.

Abychom ho mohli správně interpretovat, musíme vědět PROČ.

„Proč máme tak vysoký / nízký zisk?“

Otázka, kterou dostane snad každý finanční analytik od vedení podniku. Je potřeba vědět, z čeho se zisk skládá.

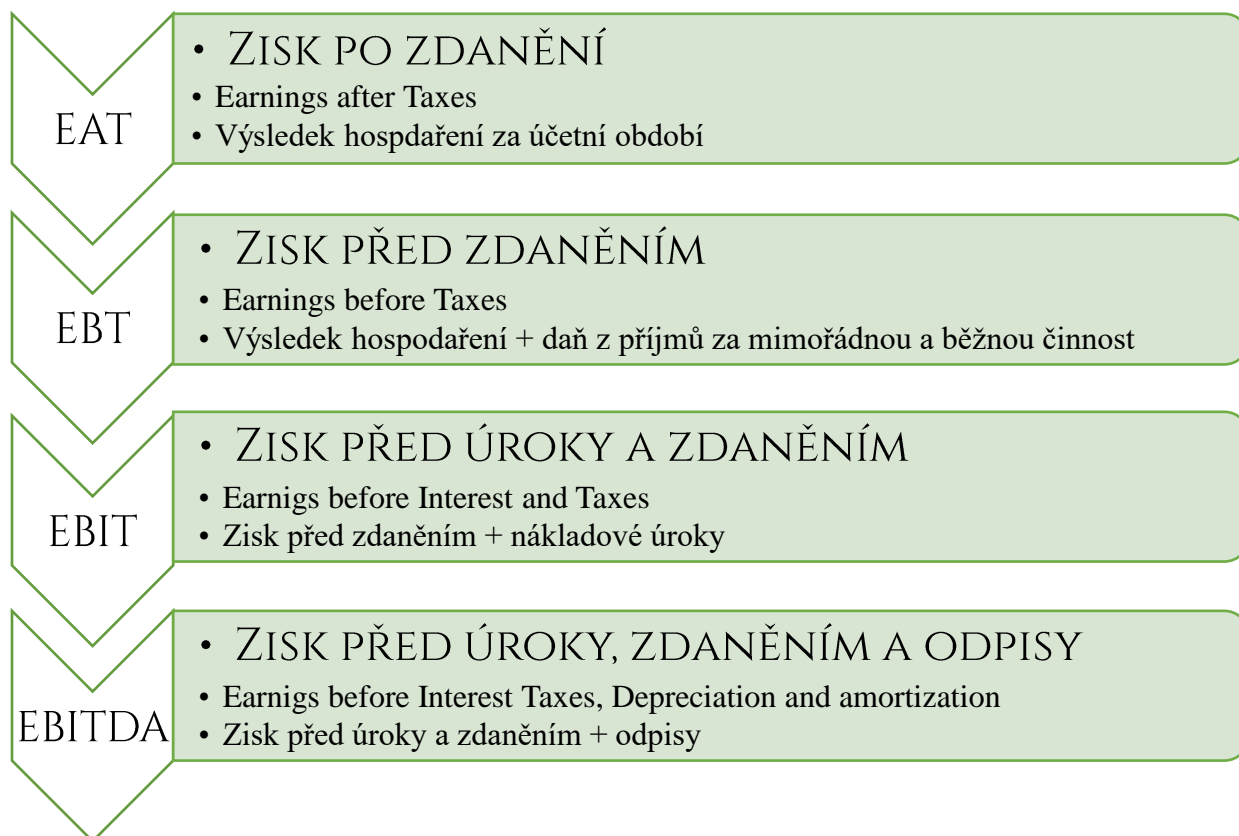
Jak vysoké jsou náklady, z čeho se skládají, kde byl neobvyklý přírůstek, úbytek... Na to všechno musíme odpovědět, a otázky najdeme, když náklady zanalyzujeme.

To samé platí i o výnosech. Máme vyšší výnosy? Proč? Jaké výrobky se prodávaly a naopak, jaké ne? Musíme zvyšovat ceny nebo ne? Abychom získaly odpovědi na všechny otázky, musíme provést finanční analýzu.



ÚROVNĚ ZISKU

Mezi nejčastější kategorizace zisku řadíme:



EKONOMICKÝ VS. ÚČETNÍ ZISK

Účetní zisk jsme si již ukázali viz. obrázek výše. Obecně můžeme účetní zisk definovat jako rozdíl mezi výnosy a explicitními náklady (náklady, které jsme skutečně vynaložili). Účetní zisk je důležitý pro sestavování účetní závěrky.

Ekonomický zisk získáme jako rozdíl mezi výnosy a součtem explicitních a implicitních nákladů (náklady obětované příležitosti). Ekonomický zisk se využívá v podniku při ekonomickém rozhodování a při sestavování ekonomických analýz.

Náklady obětované příležitosti jsou obětované výnosy / užitek, které bychom dosáhly, pokud bychom zvolili tu nejlepší alternativu (příležitost). *Např. Pan Novák si založil s.r.o. s předmětem podnikání „Finanční poradenství“. Na výběr má ze dvou možností:*

- 1) přijme si účetní;
- 2) bude si účetnictví zpracovávat sám.

Pokud pan Novák přijme paní účetní, bude jeho implicitním nákladem jeho odměna za práci, kdyby si účetnictví zpracovával sám. Naopak, pokud by si účetnictví zpracovával sám, tak by obětoval čas při rozvoji podnikání.

VSTUPNÍ ÚDAJE FINANČNÍ ANALÝZY



Mezi vstupní data finanční analýzy řadíme Rozvahu a Výkaz zisku a ztráty.

Rozvaha představuje souhrn majetku a zdrojů jeho krytí vždy k určitému dni, nejčastěji ke dni 31. 12.

Rok se uzavírá u firem, které nemají povinnost mít účetní závěrku ověřenu auditorem a nemají daňového poradce, vždy k 31. 3. Pokud se daňové přiznání odesílá elektronicky, pak je termín o měsíc posunutý, tj. do 30. 4.

S daňovým poradcem lze lhůta prodloužit až do 30. 6.

Pozn.: V případě úvěru si banka vyžaduje finanční výkazy každé čtvrtletí, to je vždy k 31.3., 30. 6. a k 30. 9. Finanční výkazy k 31. 12. se posílají do banky až po uzavření roku. Pokud se prodlužuje termín odeslání daňového přiznání až na červen, tak se výkazy k 31. 12. posílají dvakrát. Poprvé na začátku roku, což jsou průběžné výkazy a pak tzv. „ostré“ výkazy po uzavření roku. Některé banky vyžadují průběžné výkazy i po podnicích, které mají povinnost účetní závěrky ke dni 31.3.

Výkaz zisku a ztráty (VZZ) nám dává přehled o tom, jak firma celý rok hospodařila. Výkaz zisku a ztráty nebo zkráceně „Výsledovka“ nám ukazuje, jakého výsledku hospodaření účetní jednotka dosáhla, jaké byly jeho náklady a výnosy. Výsledek hospodaření ve VZZ musí být shodný s výsledkem hospodaření za běžné účetní období v Rozvaze na straně Pasiv. Ve výkazu jsou vždy dva sloupce – Skutečnost v účetním období běžném a minulém.

První sloupec uvádí sledovaný rok a druhý sloupec je minulé období. *Pozn.: Ve Výkazu zisku a ztráty budou v prvním sloupci data ze sledovaného roku – rok 2022. Ve druhém sloupci budou údaje z již uzavřeného roku – rok 2021.*

Finanční situaci v podniku odráží výkaz „Přehled o peněžních tocích“ (Výkaz Cash flow). Jak již název napovídá, jedná se o výkaz, který poskytuje informace o příjmech, výdajích a peněžních ekvivalentech za dané účetní období. Podle pohybů peněžních toků rozlišujeme výkaz na peněžní toky z provozní, investiční a finanční činnosti.

Pozn.: Konečný stav Výkazu Cash flow musí být shodný se stavem peněžních prostředků uvedených v Rozvaze na straně aktiv.

ZVEŘEJŇOVÁNÍ FINANČNÍCH VÝKAZŮ

Podle zákona o účetnictví musí všechny účetní jednotky zapsané ve veřejném rejstříku zveřejňovat účetní závěrku.

Veřejný rejstřík je k nahlédnutí na portálu www.justice.cz.

The image shows the JUSTICE.CZ website interface. At the top, there is a navigation bar with links like 'MINISTERSTVO', 'SOUDY', 'STÁTNÍ ZASTUPITELSTVÍ', etc. Below this, there are three main search sections: 'Veřejný rejstřík', 'Insolvenční rejstřík', and 'Centrální registr oznámení'. The 'Veřejný rejstřík' section is highlighted with a green circle. Below this, there is a detailed search form for 'Veřejný rejstřík podle subjektů'. The form includes fields for 'Název subjektu:', 'Identifikační číslo:', 'Obec:', 'Ulice:', 'Právní forma:', and 'Spisová zn.:' (with sub-fields for 'Oddíl' and 'Vložka'). There are also search options like 'Max. počet zobrazených položek:' (set to 50), 'Typ hledání v názvu:' (set to 'Od začátku'), 'Vyhledávat údaje:' (set to 'Jen platné'), and 'V případě spolku nebo pobočného spolku vyhledávat:' (set to 'Všechny'). A 'Vyhledat' button and a 'Vyčistit formulář' button are at the bottom.

K čemu je rejstřík dobrý z pohledu finanční analýzy? Sbíрка listin je veřejná a nahlédnout do ní může kdokoliv, a to je pro nás důležité například při analýze konkurence, SWOT analýze nebo při sestavování Spider analýzy.

Střední, velké podniky a podniky, které mají povinnost mít účetní závěrku ověřenou auditorem, musí ve Sbírce listin zveřejnit Rozvahu, Výkaz zisku a ztrát, Přehled o peněžních tocích, Přehled o změnách vlastního kapitálu, Výroční zprávu spolu s výrokem auditora.

Pro malé a mikro podniky, které nemají povinnost mít účetní závěrku ověřenou auditorem platí pouze povinnost zveřejnění Rozvahy a Přílohy k účetní závěrce. Výkaz zisku a ztráty **nemají** povinnost v tomto případě zveřejňovat.

PRAVIDLA PRO FINANCOVÁNÍ

Pravidla pro financování jsou označována jako bilanční pravidla a pro podnik jsou vnímána spíše jako doporučení, které by měl podnik věnovat pozornost. Bilanční pravidla lze zahrnout do čtyř pravidel:

ZLATÉ BILANČNÍ PRAVIDLO FINANCOVÁNÍ

je pravidlo, které má za úkol sjednotit používání aktiv a pasiv do stejného časového horizontu. Financování dlouhodobého majetku by měl být podnik schopen zajistit přes vlastní kapitál nebo dlouhodobé cizí zdroje. Naopak z krátkodobých zdrojů podniku by měl být financovaný oběžný majetek.

Převaha zdrojů pasiv = dlouhodobá pasiva (VK + rezervy + DZ) – dlouhodobý majetek

Převaha zdrojů aktiv = krátkodobá pasiva (KZ + Časové rozlišení pasiv) – oběžná aktiva

ZLATÉ BILANČNÍ PRAVIDLO VYROVNÁNÍ RIZIKA

je pravidlo, které se zaměřuje na poměr vlastního a cizího kapitálu. Doporučený poměr pro podniky je 1:1, avšak záleží na oboru podnikání. Bilanční pravidlo vyrovnání rizika říká, že objem vkladu majitelů by měl být ve stejné výši jako vklad věřitelů. Obecně lze definovat, že se jedná o míru zadlužení firmy, kdy platí pravidlo, že s růstem zadluženosti roste i riziko věřitele a pro podnik není snadné sehnat zdroje financování pro svou podnikatelskou aktivitu.

Převaha zdrojů pasiv = Vlastní kapitál – Cizí zdroje

ZLATÉ BILANČNÍ PRAVIDLO PARI

je pravidlo, jehož podstatou je převaha vlastního kapitálu nad celkovými dlouhodobými zdroji, které jsou potřebné pro krytí dlouhodobého majetku podniku.

Převaha vlastního kapitálu = Vlastní kapitál – Dlouhodobý majetek

Pokrytí vlastním kapitálem = Vlastní kapitál / Dlouhodobý majetek

ZLATÉ BILANČNÍ POMĚROVÉ PRAVIDLO

Princip pravidla spočívá v tom, že **tempo růstu investic by nemělo převyšovat tempo růstu tržeb**. Investice vložené do podniku musí být v první řadě ziskové, aby byly schopné finančně pokrýt nové investice. Dodržováním a sledováním poměrového pravidla je podnik schopný sledovat vývoj investic a zamezit přítok finančních prostředků do neziskových investic.

Růst tržeb = Tržby_t – Tržby_{t-1}

Růst investic = Dlouhodobý majetek_t – Dlouhodobý majetek_{t-1}

METODY FINANČNÍ ANALÝZY

ELEMENTÁRNÍ METODY

- Analýza absolutních ukazatelů
 - *Horizontální analýza*
 - *Vertikální analýza*
- Analýza rozdílových ukazatelů
 - *Ukazatelé fondů finančních prostředků*
 - *Ukazatelé objemových úrovních zisku*
 - *Ukazatelé na bázi přidané hodnoty*
- Analýza poměrových ukazatelů
 - *Ukazatelé rentability*
 - *Ukazatelé likvidity*
 - *Ukazatelé zadluženosti*
 - *Ukazatelé aktivity*
 - *Ukazatelé kapitálového trhu*
 - *Ukazatelé nákladovosti a produktivity*
- Analýza soustavy ukazatelů
 - *Du Pontův rozklad*
 - *Bankrotní modely*
 - *Bonitní modely*
- Metody mezipodnikového srovnání
 - *Metody jednorozměrné*
 - *Metody vícerozměrné*

VYŠŠÍ METODY

- Matematicko-statistické metody
- Nestatistické metody



HORIZONTALNÍ ANALÝZA



Horizontální analýza je vhodný začátek při sestavování finanční analýzy. Jedná se o „řádkový“ rozbor Rozvahy a Výkazu zisku a ztráty. Co to znamená. Na každém řádku, ať již Rozvahy nebo Výsledovky, srovnáváme absolutní nebo relativní změnu. Absolutní změna znamená zvýšení / snížení o jednotky daného řádku. Relativní změna znamená procentuální změnu.

Zjednodušeně se jedná o rozdíl běžného roku s rokem minulým v absolutní vyjádření a podíl běžného roku s rokem minulým v relativním vyjádření.

Horizontální analýza je vhodná tehdy, pokud potřebujeme rychle zjistit, v jakých položkách došlo k významným změnám.

Nevýhodou této analýzy je fakt, že nelze sestavit v případě nové firmy, nebo pokud nemáme data z minulosti. Pro sestavení je důležité mít minimálně dva roky. Dále, pokud máme v minulém období nulový zůstatek a v běžném období přírůstek, tak nelze spočítat relativní změnu, jelikož 0 nelze dělit.

VZOREC PRO ABSOLUTNÍ ZMĚNU

$UKAZATEL_T - UKAZATEL_{T-1}$

VZOREC PRO RELATIVNÍ ZMĚNU

$UKAZATEL_T / UKAZATEL_{T-1}$

VERTIKÁLNÍ ANALÝZA

Vertikální analýza je doplňkem horizontální analýzy a vyjadřuje podíl daného řádku Rozvahy nebo Výsledky k základně, kterou si určíme. U Rozvahy se za základnu považuje bilanční suma – aktiva celkem. U Výkazu zisku a ztráty jsou základnou celkové náklady nebo výnosy, podle toho, jestli sestavujeme analýzu struktury nákladů nebo výnosů.

Hodnoty se vyjadřují v procentech.

VERTIKÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY

$(UKAZATEL_T / AKTIVA\ CELKEM) * 100$

VERTIKÁLNÍ ANALÝZA VZZ

$(UKAZATEL_T / NÁKLADY\ CELKEM) * 100$

NEBO

VERTIKÁLNÍ ANALÝZA VZZ

$(UKAZATEL_T / VÝNOSY\ CELKEM) * 100$

HORIZONTAL
ANALYSIS

X

VERTICAL
ANALYSIS

LIKVIDITA

Likvidita – schopnost podniku přeměnit svá aktiva na peněžní prostředky.

Solventnost – schopnost podniku hradit včas své závazky.

LIKVIDITA I. STUPNĚ

OKAMŽITÁ / PENĚŽNÍ LIKVIDITA

Likviditu I. Stupně označujeme také jako Likvidita okamžitá nebo peněžní.

Vyjadřuje schopnost podniku okamžitě platit své závazky ve formě peněžních prostředků v hotovosti, na bankovních účtech nebo peněžních ekvivalentech v podobě cenných papírů a šeků.

Doporučená hodnota je v rozmezí od 0,2 – 1,1. Dle americké literatury se za doporučené hodnoty považuje rozmezí od 0,9 do 1,1. Dolní hranice pro Českou republiku je stanovena na hodnotu 0,6. Ministerstvo průmyslu dokonce doporučuje dolní hranici 0,2.

LIKVIDITA II. STUPNĚ

POHOTOVÁ LIKVIDITA

Likviditu II. Stupně označujeme také jako Pohotovou likviditu.

Vyjadřuje, kolikrát je podnik schopen uhradit krátkodobé závazky, pokud by přeměnil svůj krátkodobý finanční majetek a krátkodobé pohledávky na peníze. Pohotovou likviditu lze vypočítat dvojím způsobem:

- 1) První způsob výpočtu je ten, kdy součet krátkodobého finančního majetku a krátkodobých pohledávek vydělíme krátkodobými závazky.
- 2) Druhý způsob je ten, kdy z oběžného vyloučíme nejméně likvidní složku, a tím jsou zásoby.

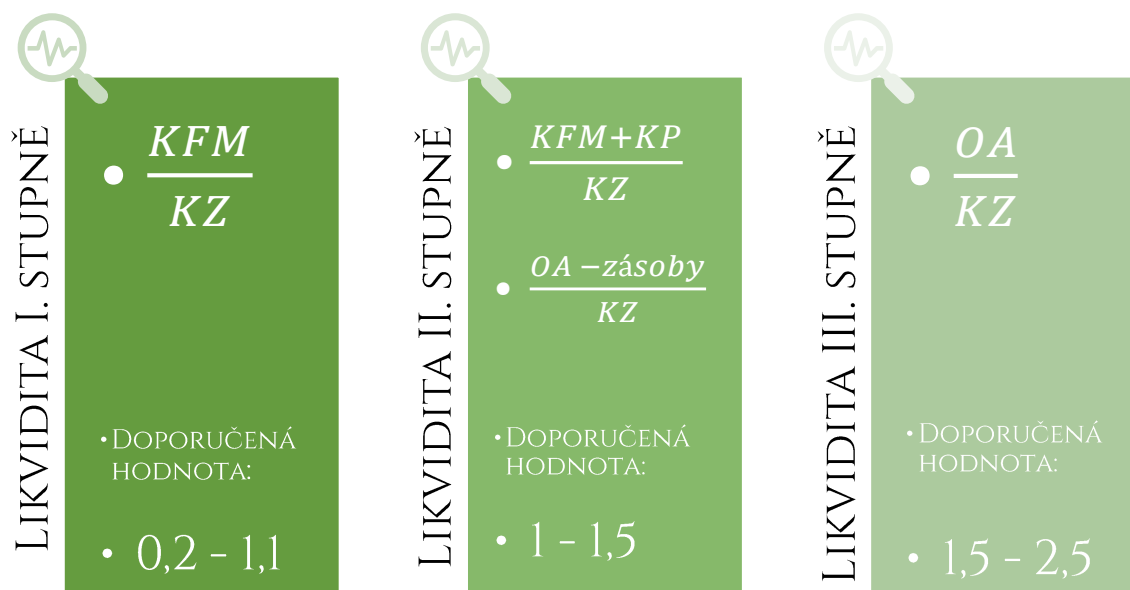
Doporučená hodnota je v rozmezí od 1 do 1,5. Doporučená hodnota by se měla pohybovat kolem 1.

LIKVIDITA III. STUPNĚ

BĚŽNÁ LIKVIDITA

Běžná likvidita vyjadřuje schopnost podniku splatit své krátkodobé závazky, a to za podmínky, že přemění svá aktiva na peníze.

Doporučená hodnota je v rozmezí od 1,5 do 2,5.



KFM – Krátkodobý finanční majetek

OA – Oběžná aktiva

KZ – Krátkodobé závazky

KP – krátkodobé pohledávky

Likviditu je doporučeno srovnávat s oborovým průměrem. Ministerstvo průmyslu a obchodu každý rok zveřejňovalo oborovou finanční analýzu. Poslední analýza, která je zveřejněná, je za rok 2019. Další roky již k dispozici nejsou.

Český statistický úřad zveřejňuje ročně *Ekonomické výsledky průmyslu ČR*, kde v podstatě tyto data jsou, jen ve zkrácené verzi. Nevýhodou je to, že ČSÚ zveřejňuje tyto data se zpožděním. Aktuální verze ekonomických výsledků jsou v roce 2022 zveřejněny pro rok 2020.

Pokud nebudeme mít k dispozici průměrné oborové výsledky, můžeme data srovnat s konkurencí. Data, potřebné pro analýzu konkurence, nalezneme na portále www.justice.cz.

Vhodné je u těchto ukazatelů sledovat jejich trend – rostoucí nebo klesající.

Nízký výsledek likvidity znamená, že podnik není schopný ihned zaplatit své krátkodobé závazky a tím se dostává do platební neschopnosti.

Vysoké výsledky naopak znamená neefektivitu hospodaření. Důvodem mohou být vysoké pohledávky (např. neuhrazené pohledávky do konce roku, prodloužení splatnosti nebo nevytvoření opravných položek). Z těchto důvodů je vhodné ukazatele porovnat s ukazatelem Doby obratu pohledávek.

RENTABILITA

Ukazatelé rentability patří mezi jedny z nejdůležitějších ukazatelů. Jsou označovány také jako ukazatelé výnosnosti nebo návratnosti. Rentabilita měří efektivitu na základě vstupů a výstupů. Výstupem je vždy zisk – nejčastěji ve formě EAT nebo EBIT.

RENTABILITA AKTIV

$$ROA = \text{ZISK} / \text{AKTIVA}$$

Rentabilita aktiv poměruje zisk s celkovými aktivy. Aktiva se v tomto případě nerozlišují, zda jsou financovány z vlastních nebo cizích zdrojů. Ukazatel udává, kolik Kč zisku připadá na 1 jednotku aktiv. Výsledek by neměl být nižší jak 5 %.

ROA je spojen s rentabilitou tržeb a ukazatelem obratu aktiv. Čím vyšší jsou tyto dva ukazatelé, tím vyšší bude i rentabilita aktiv.

Čím vyšší aktiva ve firmě, tím bude ukazatel nižší. Naopak, firmy s nízkými aktivy budou mít výsledek ukazatele větší. Jedná se například o firmy nabízející služby.

RENTABILITA TRŽEB

$$ROS = \text{ZISK} / \text{TRŽBY}$$

Rentabilita tržeb poměruje zisk s celkovými tržbami. Tržbami se rozumí Tržby za prodej zboží a Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. Ukazatel je považovaný za základ při hodnocení výkonnosti podniku. Nepříznivý výsledek tohoto ukazatele nám udává, že výsledky ostatních ukazatelů nebudou optimální.

Ukazatel vyjadřuje, kolik Kč zisku připadá na 1 Kč tržeb.

Nízká hodnota ukazatele může být způsoben například rychlým obratem zásob a současně velkým objemem tržeb a naopak. Pomalý obrat zásob a současně nízký objem tržeb má za následek vyšší hodnoty. V případě nízkých hodnot ziskové marže nebo klesajícímu trendu tohoto ukazatele je vhodné, aby se firma zaměřila na analýzu nákladů a snažila se náklady snížit, díky čemuž by dosáhla vyššího zisku.

RENTABILITA NÁKLADŮ

$$ROC = \text{ZISK} / \text{NÁKLADY}$$

Ukazatel vyjadřuje, kolik Kč zisku připadá na 1 Kč vynaložených nákladů.

Vysoká hodnota vyjadřuje efektivní zhodnocení vynaložených nákladů do podniku, což vede ke zvyšování zisku.

Ukazatel vypočítáme jako podíl zisku k celkovým nákladům.

Ukazatel ROE udává, do jaké výše je investovaný kapitál výnosný. Vyjadřuje poměr zisku k vlastnímu kapitálu.

Vlastní kapitál se nachází v Rozvaze na straně pasiv a skládá se ze součtu řádků A.I. až A.VI.:

- A.I. Základní kapitál
- A.II. Ážio a kapitálové fondy
- A.III. Fondy ze zisku
- A.IV. Výsledek hospodaření minulých let
- A.V. Výsledek hospodaření běžného účetního období
- A.VI. Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku

Ukazatel ROE se může zvyšovat za těchto podmínek:

- 1) zvýšení vytvořeného zisku;
- 2) pokles úrokové míry cizího kapitálu;
- 3) snížení podílu vlastního kapitálu na celkovém objemu zdrojů;
- 4) kombinací předchozích třech podmínek.

Špatná investiční politika v podniku může mít za následek snižování hodnoty ukazatele.

Tak, jako u všech ukazatelů, je i tu nutné sledovat jeho vývoj v čase.

S ukazatelem ROE souvisí tzv. Pákový efekt, který udává míru změny vlastního kapitálu za podmínky, že se změní kapitálová struktura. Rozlišujeme pozitivní a negativní pákový efekt.

Pozitivní pákový efekt – dochází k němu tehdy, pokud je **úroková míra cizího kapitálu nižší** než celkový kapitál a ukazatel ROE roste při zvyšování cizího kapitálu.

Negativní pákový efekt – dochází k němu tehdy, pokud je **úroková míra cizího kapitálu vyšší** než rentabilita celkového kapitálu. To má za následek snižování výnosnosti vlastního kapitálu při zvyšující se zadluženosti podniku.

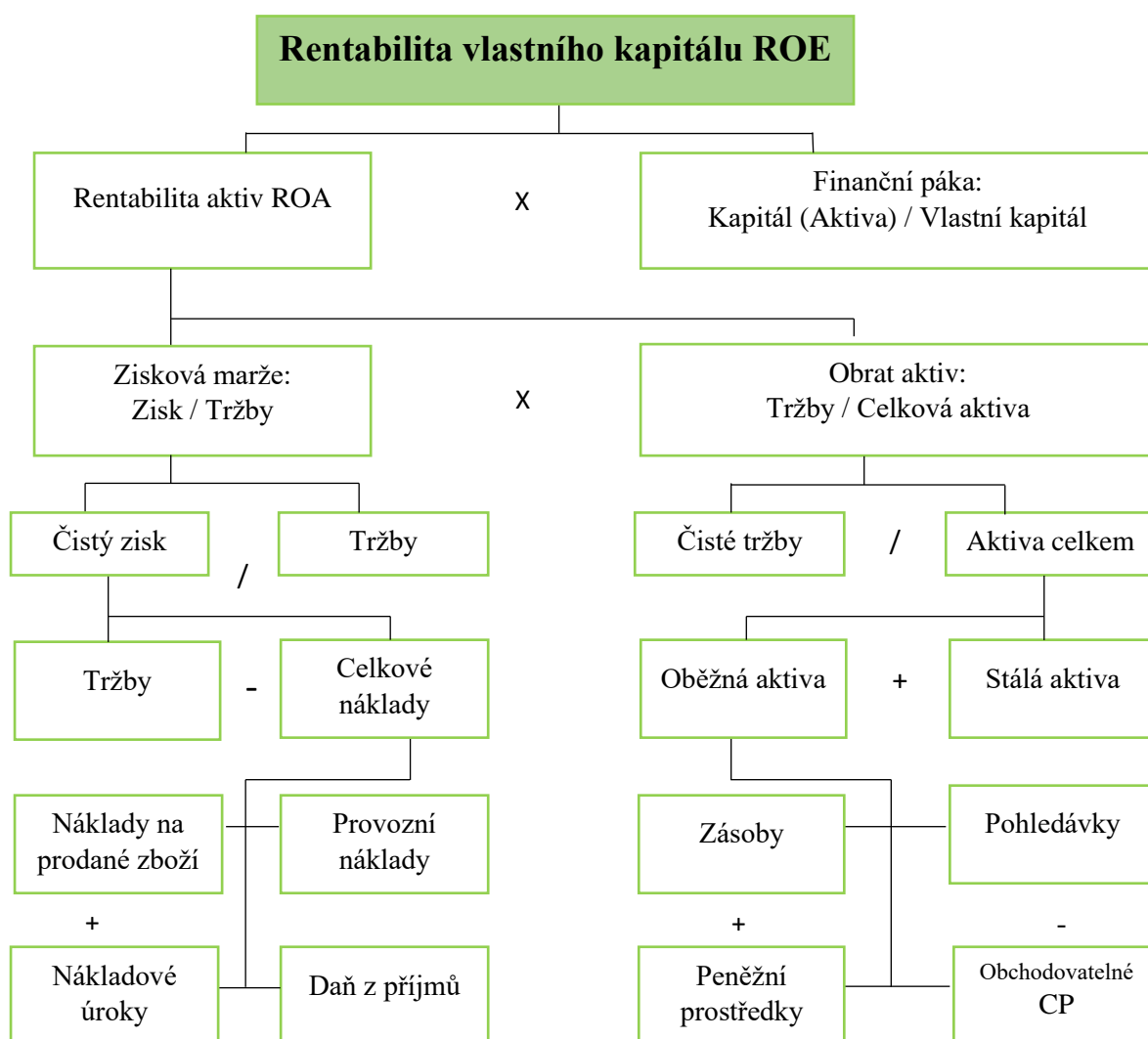
Rentabilitu vlastního kapitálu můžeme rozložit pomocí Du Pontova rozkladu.

Jedná se o nejznámější a nejčastější pyramidový rozklad. Pyramidové soustavy dělíme do třech skupin, podle toho, kolik ukazatelů pro analýzu rozkladu zvolíme:

- 1) malé soustavy – rozklad do 10 ukazatelů;
- 2) střední soustavy – rozklad od 10 do 25 ukazatelů;
- 3) velké soustavy – rozklad od 25 ukazatelů.

DU PONTŮV PYRAMIDOVÝ ROZKLAD ROE

Na levé straně schématu můžeme vidět, že nejprve provedeme rozklad všech nákladů, na základě kterého se dostáváme k celkovým nákladů. Ty pak odečteme od celkových tržeb, což vyjadřuje *Čistý zisk*. Tím se dostáváme k ukazateli *Ziskové marže*, kterou získáme podílem zisku k tržbám. Na pravé straně schématu, jak vidíme, je rozklad ukazatele *Obratu aktiv*. Vpravo dole je vyjádřený rozklad *Celkových aktiv*. Rozdílem tržeb a aktiv získáme výsledek ukazatele obratu aktiv, který následně vynásobíme *Ziskovou marží* a dostaneme se na vrchol rozkladu, a to k rentabilitě aktiv. Finanční páku spočítáme jako podíl aktiv k vlastnímu kapitálu. Výsledek finanční páky pak vynásobíme ukazatelem ROA a získáme výsledek ukazatele ROE. Výsledek by měl být shodný se vzorcem pro výpočet ukazatele (zisk / vlastní kapitál).



Pokud je výsledek finanční páky větší než 1, tak to znamená, že finanční páka zvyšuje ukazatele ROE. Naopak, pokud je menší než 1, tak dochází k snižování hodnoty ukazatele.

Optimální hodnota finanční páky je 4 a znamená to 25 % podíl vlastního kapitálu k 75 % podílu cizího kapitálu.

UKAZATELE AKTIVITY

Ukazatelé aktivity sledují, vázanost kapitálu k jednotlivým složkám aktiv a pasiv. Dále měří, na kolik je podnik schopný využívat vložené finanční prostředky.

Ukazatelé aktivity mají vždy dvě formy – rychlost obratu a dobu obratu.

OBRAT AKTIV

$$OA = TRŽBY / CELKOVÁ AKTIVA$$

Obrat aktiv měří intenzitu využívání majetku v podniku. Vypočítáme ho jako podíl tržeb k celkovým aktivům.

Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím lépe podnik využívá svůj majetek.

Vzorec se od ukazatele rentability aktiv liší ve jmenovateli. Obrat aktiv využívá pro svůj výpočet tržby, ROA ve výpočtu pracuje se ziskem.

Aktiva jsou vyčíslena jako průměr počátečního a konečného stavu.

DOBA OBRATU ZÁSOB

$$DOZ = ZÁSObY / DENNÍ TRŽBY$$

$$DOZ = ZÁSObY / NÁKLADY NA PRODANÉ ZBOŽÍ$$

Doba obratu zásob vyjadřuje dobu, za jak dlouho se zásoby obrátí tzn. jak dlouho máme zásoby na skladě, než se prodají. *Např. když nám vyjde výsledek 30 dní, tak to znamená, že zásoby leží na skladě 30 dní, než se prodají. U výroby 30 dní znamená nákup materiálu, jeho výroba, skladování a následný prodej.*

Zásoby dělíme na:

- materiál;
- nedokončená výroba a polotovary;
- výrobky;
- zvířata;
- zboží;
- poskytnuté zálohy na zásoby.

Dobu obratu zásob můžeme vypočítat buď s celkovými zásobami nebo jen s jeho částí např. dobu obratu zásob pro výrobky.

Konečný výsledek je ve dnech, proto se výsledek násobí počtem dnů v roce – buď 360 nebo 365 dnů.

Do vzorce lze použít jak náklady na prodané zboží, tak i tržby. Náklady na prodané zboží jsou vhodnější alternativou, jelikož neobsahují marži rozdílu od tržeb.

RYCHLOST OBRATU ZÁSOB

$$\text{ROZ} = \text{TRŽBY} / \text{ZÁSOPY}$$

$$\text{ROZ} = \text{NÁKLADY NA PRODANÉ ZBOŽÍ} / \text{ZÁSOPY}$$

Rychlost obratu zásob znamená, kolikrát se zásoby otočí v daném časovém úseku, zpravidla 1 roku tzn. Kolikrát se zásoby prodají a znovu nakoupí.

DOBA OBRATU POHLEDÁVEK

$$\text{DOP} = \text{POHLEDÁVKY} / \text{DENNÍ TRŽBY}$$

Doba obratu pohledávek vyjadřuje dobu od vystavení faktur až po její zaplacení. Výsledek je vyjádřený ve dnech a hodnota by měla být co **nejnižší**.

Nízká hodnota ukazatele vyjadřuje rychlé úhrady od odběratelů a tím pádem pro firmu vyšší peněžní prostředky.

Pro přesnější výsledek můžeme v čitateli použít pouze pohledávky z obchodních vztahů ale lze vzorec vypočítat s celkovými pohledávkami. Z tržeb můžeme vyloučit všechny faktury placené v hotovosti.

Pro podnik jsou ideální nízké hodnoty, které znamenají dobrou obchodní politiku a způsob vymáhání pohledávek, má solventní zákazníci. Pokud se z tržeb nevyloučily všechny úhrady v hotovosti, může být výsledek nízký. Záleží na objemu prodejů v hotovosti.

Doba obratu pohledávek by se měla srovnávat s dobou obratu závazků, kde hodnota by měla být vyšší než u DOP.

RYCHLOST OBRATU POHLEDÁVEK

$$\text{ROP} = \text{TRŽBY} / \text{POHLEDÁVKY}$$

Převrácenou hodnotou vzorce DOP získáme ukazatel rychlosti obratu pohledávek, kde by měla být hodnota naopak co **nejvyšší**.

DOBA OBRATU ZÁVAZKŮ

$$\text{DOZ} = \text{ZÁVAZKY} / \text{DENNÍ TRŽBY}$$

Ukazatel vyjadřuje dobu, za kterou jsme schopni uhradit dodavatelské faktury.

Hodnota by měla být co nejvyšší což znamená zvyšování doby splatnosti faktur.

RYCHLOST OBRATU ZÁVAZKŮ

$$\text{ROZ} = \text{TRŽBY} / \text{ZÁVAZKY}$$

Vyjadřuje, kolikrát se závazky obrátily při dosaženém zisku za dané období, zpravidla 1 roku. Hodnota by měla být co nejvyšší.

OBRATOVÝ CYKLUS PENĚZ

OCP vyjadřuje dobu od úhrady dodavatelské faktury za materiál až po úhradu odběrateli. Hodnota by měla být co nejnižší. Ukazatel vypočítáme, když sečteme dobu obratu zásob a dobu obratu pohledávek a od výsledku odečteme dobu obratu závazků.



SHRNUTÍ

OBRAT AKTIV	TRŽBY / AKTIVA
OBRAT ZÁSOB	TRŽBY / ZÁSOPY
OBRAT POHLEDÁVEK	TRŽBY / POHLEDÁVKY
OBRAT ZÁVAZKŮ	TRŽBY / ZÁVAZKY
OBRAT STÁLÝCH AKTIV	TRŽBY / STÁLÁ AKTIVA (DLOUHODOBÝ MAJETEK)

DOBA OBRATU ZÁSOB	ZÁSOPY / DENNÍ TRŽBY (NÁKLADY NA PRODANÉ ZBOŽÍ)
DOBA OBRATU POHLEDÁVEK	POHLEDÁVKY / DENNÍ TRŽBY
DOBA OBRATU ZÁVAZKŮ	ZÁVAZKY / DENNÍ TRŽBY
OBRATOVÝ CYKLUS PENĚZ	DOZ + DOP - DOZ

UKAZATELE ZADLUŽENOSTI

CELKOVÁ ZADLUŽENOST

$$CZ = \text{CIZÍ ZDROJE} / \text{AKTIVA CELKEM}$$

Jedná se o základního ukazatele zadluženosti. Doporučená hodnota je v rozmezí od 30 % do 60 %.

V součtu s koeficientem samofinancování musí dát hodnotu 1.

KOEFICIENT SAMOFINANCOVÁNÍ

$$KS = \text{VLASTNÍ KAPITÁL} / \text{AKTIVA}$$

Ukazatel vyjadřuje poměr vlastního kapitálu k celkovým aktivům. Za podmínky respektování Zlatého bilančního pravidla je doporučená hodnota 50 %.

MÍRA ZADLUŽENOSTI

$$MZ = \text{CIZÍ ZDROJE} / \text{VLASTNÍ KAPITÁL}$$

Ukazatel je důležitý hlavně pro banky v případě žádosti o úvěr a vyjadřuje poměr cizího kapitálu k vlastnímu kapitálu. Pro banky je v tomto případě důležitý časový trend a to, zda se podíl cizího kapitálu zvyšuje nebo snižuje v čase.

Pozitivní vývoj je u výsledku **do** 150 %.

Negativní vývoj je u výsledku **nad** 150 %.

Velmi rizikový klient je v případě výsledku **nad** 200 %.

KRÁTKODOBÁ ZADLUŽENOST

$$KZ = \text{KRÁTKODOBÉ CZ} / \text{AKTIVA}$$

DLOUHODOBÁ ZADLUŽENOST

$$DZ = \text{DLOUHODOBÉ CZ} / \text{AKTIVA}$$

Krátkodobá a dlouhodobá zadluženost vyjadřuje, jaká část aktiv je financována přes krátkodobé nebo dlouhodobé cizí zdroje.

ÚROKOVÉ KRYTÍ

$$KZ = \text{EBIT} / \text{NÁKLADOVÉ ÚROKY}$$

Úrokové krytí vyjadřuje, kolikrát zisk ve formě EBIT převyšuje placené úroky.

Čím vyšší je jeho hodnota, tím větší je schopnost podniku splácet úroky a úvěr. Doporučená hodnota Ministerstva průmyslu a obchodu je vyšší než 8. Hodnoty mezi 4-6 jsou pro investory ještě dostačující. Kritické hodnoty jsou 3 a méně, což znamená, že většina zisku jde na úhradu nákladů.

SOUHRNNÝ PŘÍKLAD

ROZVAHA

AKTIVA V TIS. KČ		2018	2019	2020
A.	POHLEDÁVKA ZA UPSANÝ VK	0	0	0
B.	DLOUHODOBÝ MAJETEK	3 990	15 047	15 961
B.I.	DNM	1 478	1 421	1 400
B.II.	DHM	2 512	13 626	14 561
B.III.	DFM	0	0	0
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	368 723	436 459	396 999
C.I.	ZÁSOBY	29 654	35 148	40 259
C.II.	POHLEDÁVKY	338 245	401 225	356 211
1.	DLOUHODOBÉ POHLEDÁVKY	2 502	1 769	2 546
2.	KRÁTKODOBÉ POHLEDÁVKY	335 743	399 456	353 665
C.III.	KRÁTKODOBÝ FINANČNÍ MAJETEK	0	0	0
C.IV.	PENĚŽNÍ PROSTŘEDKY	824	86	529
D.	ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	890	1064	870
AKTIVA CELKEM		373 603	452 570	413 830

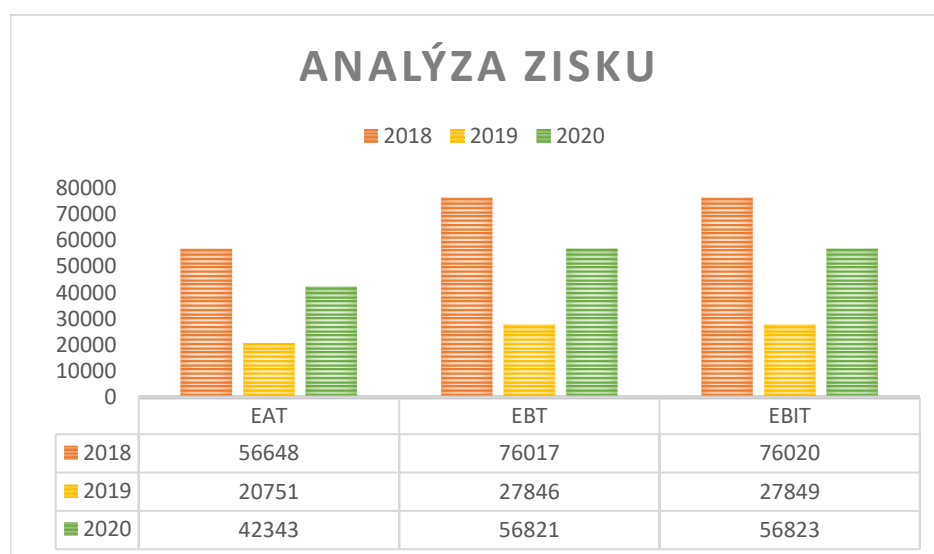
PASIVA V TIS. KČ		2018	2019	2020
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	154 718	120 033	141 675
A.I.	ZÁKLADNÍ KAPITÁL	34 000	34 000	34 000
A.II.	KAPITÁLOVÉ FONDY	70	100	150
A.III.	FONDY ZE ZISKU	64 000	65 182	65 182
A.IV.	VH MINULÝCH LET	0	0	0
A.V.	VH BĚŽNÉHO ÚČETNÍHO OBDOBÍ	56 648	20 751	42 343
A.VI.	ROZHODNUTO O ZÁL. VÝPLATĚ PODÍLU	0	0	0
B. + C.	CIZÍ ZDROJE	218 885	332 537	272 155
B.	REZERVY	25 040	27 520	23 099
C.	ZÁVAZKY	193 845	305017	249 056
C.I.	DLOUHODOBÉ ZÁVAZKY	55 249	135474	80 729
C.II.	KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY	138 596	169 543	168 327
C.III.	ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	0	0	0
D.	ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	0	0	0
PASIVA CELKEM		373 603	452570	413 830

VYBRANÉ ÚDAJE Z VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY

ÚDAJE V TIS. KČ	2018	2019	2020
TRŽBY Z PRODEJE VÝROBKŮ A SLUŽEB	42 045	98 475	20 857
TRŽBY ZA PRODEJ ZBOŽÍ	1 133 987	1 359 874	1 269 361
TRŽBY Z PRODANÉHO DLOUHODOBÉHO MAJETKU	156	0	0
TRŽBY Z PRODANÉHO MATERIÁLU	5 781	5 749	6 871
TRŽBY CELKEM	1 181 969	1 464 098	1 297 089
NÁKLADY VYNALOŽENÉ NA PRODANÉ ZBOŽÍ	624 789	834 217	817 063
NÁKLADOVÉ ÚROKY A PODOBNÉ NÁKLADY	3	3	2
DAŇ Z PŘÍJMŮ	19 369	7 095	14 478
VH BĚŽNÉHO ÚČETNÍHO OBDOBÍ	56 648	20 751	42 343

FINANČNÍ ANALÝZA FIKTIVNÍ FIRMY S.R.O.

EAT	56 648	20 751	42 343
+ DAŇ 19 %	19 369	7 095	14 478
EBT	76 017	27 846	56 821
+ NÁKLADOVÉ ÚROKY	3	3	2
EBIT	76 020	27 849	56 823



	2018	2019	2020
LIKVIDITA I. STUPNĚ	0,0059	0,0005	0,0031
LIKVIDITA II. STUPNĚ	2,43	2,36	2,11
LIKVIDITA III. STUPNĚ	2,65	2,57	2,35

RENTABILITA AKTIV	0,15	0,05	0,10
RENTABILITA TRŽEB	0,05	0,01	0,03
RENTABILITA VLASTNÍHO KAPITÁLU	0,37	0,17	0,30

RENTABILITA AKTIV	15%	5%	10%
RENTABILITA TRŽEB	5%	1%	3%
RENTABILITA VLASTNÍHO KAPITÁLU	37%	17%	30%

CELKOVÁ ZADLUŽENOST	0,59	0,73	0,66
KOEFICIENT SAMOFINANCOVÁNÍ	0,41	0,27	0,34
	1,00	1,00	1,00
MÍRA ZADLUŽENOSTI	1,41	2,77	1,92
KRÁTKODOBÁ ZADLUŽENOST	0,37	0,37	0,41
DLOUHODOBÁ ZADLUŽENOST	0,15	0,30	0,20
ÚROKOVÉ KRYTÍ	25340	9283	28411,5

CELKOVÁ ZADLUŽENOST	59%	73%	66%
KOEFICIENT SAMOFINANCOVÁNÍ	41%	27%	34%
	100%	100%	100%
MÍRA ZADLUŽENOSTI	141%	277%	192%
KRÁTKODOBÁ ZADLUŽENOST	37%	37%	41%
DLOUHODOBÁ ZADLUŽENOST	15%	30%	20%

OBRAT AKTIV	3,16	3,24	3,13
DOBA OBRATU ZÁSOB	9,16	8,76	11,33
	17,32	15,38	17,98
RYCHLOST OBRATU ZÁSOB	39,86	41,66	32,22
	21,07	23,73	20,30
DOBA OBRATU POHLEDÁVEK	104,45	100,03	100,24
RYCHLOST OBRATU POHLEDÁVEK	3,49	3,65	3,64
DOBA OBRATU ZÁVAZKŮ	59,86	76,04	70,08
RYCHLOST OBRATU ZÁVAZKŮ	6,097	4,800	5,208

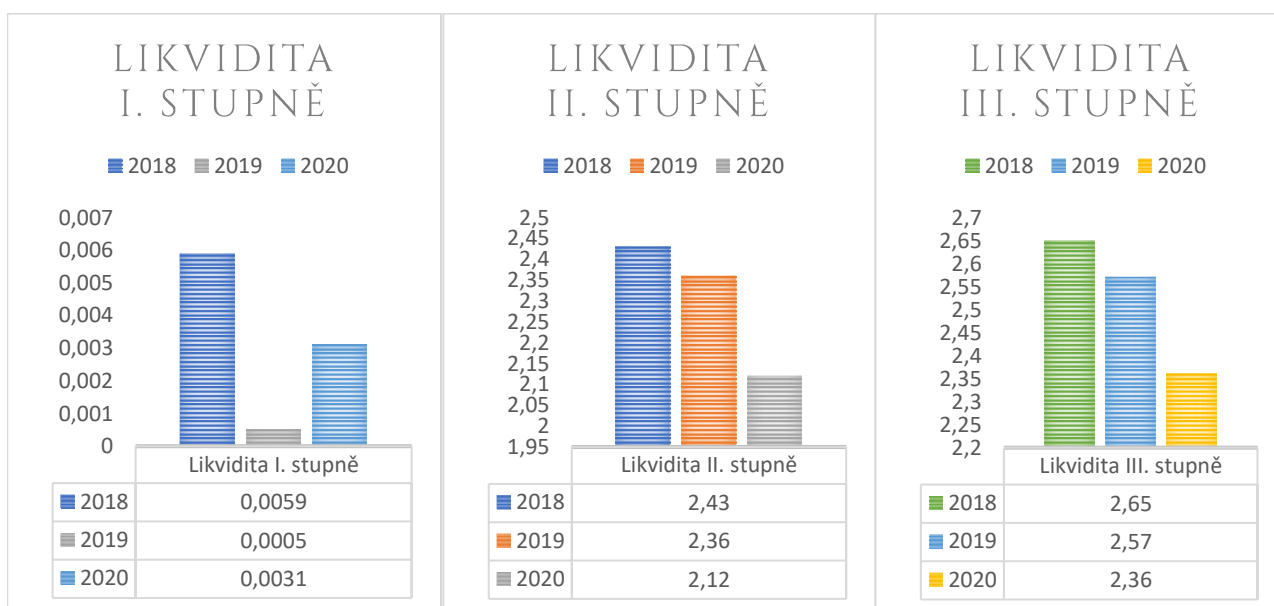
LIKVIDITA

Pro výpočet likvidity si v první řadě zjistíme hodnotu oběžných aktiv. Z oběžných aktiv musíme vyloučit dlouhodobé pohledávky a zohlednit časové rozlišení aktiv. Pokud bychom chtěli přesnější údaje, tak do ukazatele bude vstupovat pouze jedna položka časového rozlišení a tou jsou Příjmy příštích období.

To samé platí i na straně Pasiv. Pokud bychom chtěli časové rozlišení pasiv upřesnit, budeme vycházet pouze z jedné hodnoty, a tou jsou Výdaje příštích období.

OBĚŽNÁ AKTIVA	368 723	436 459	396 999
DL. POHLEDÁVKY (-)	2 502	1 769	2 546
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ (+)	890	1 064	870
OA CELKEM	367 111	435 754	395 323

KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY	138 596	169 543	168 327
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ PASIVNÍ (+)	0	0	0
KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY CELKEM	138 596	169 543	168 327



Výsledky Likvidity I. stupně jsou velmi nepříznivé. Nedosahují ani doporučených hodnot. Důvod jsou velmi vysoké pohledávky. Podnik v tomto případě není schopný okamžitě splatit své závazky v peněžní formě.

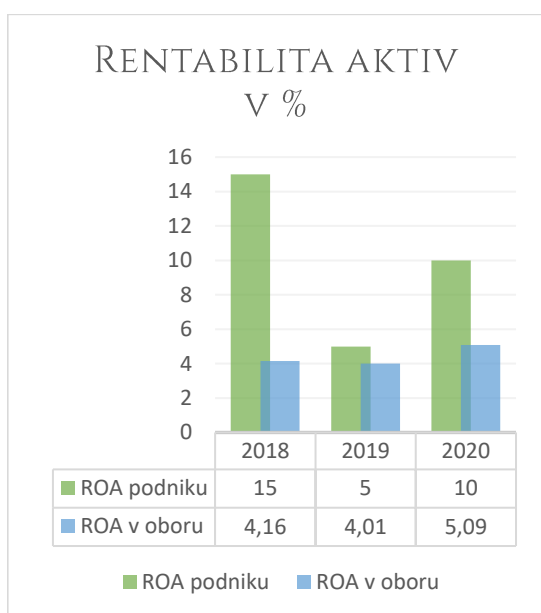
Likvidita II. Stupně ani v jednom roce nedosahuje doporučených hodnot. Z grafu je patrné, že trend je klesající, což je pro podnik dobrou zprávou. Výsledky jsou opět ovlivněné velmi

vysokou hodnotou krátkodobých pohledávek. Podle ukazatele doby obratu pohledávek je průměrná doba splacení faktury odběratele 100 dní, což není pro podnik příznivé.

Z grafu č. 3 lze vidět, že ukazatel má v čase klesající trend a v roce 2020 se dostává do doporučených hodnot.

Závěr: Podnik není schopen okamžitě uhradit své závazky z peněžních zdrojů. Finanční prostředky má uložené v oběžných aktivech, resp. v krátkodobých pohledávkách. Jedním z důvodů může být prodloužení splatnosti pohledávek. V tomto případě je to neefektivní rozhodnutí, na které je potřeba se zaměřit.

RENTABILITA



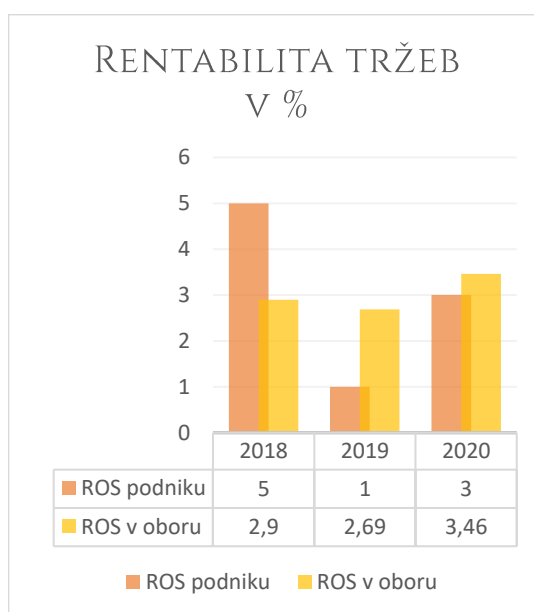
Ukazatelé rentability jsou počítány se ziskem na úrovni EAT. Firma podniká v potravinářském oboru a to „Výroba potravinářských výrobků“.

Oproti ROA v oboru, dosahuje podnik v letech 2018 a 2020 vysokých hodnot. V roce 2019 je na stejné úrovni jako ostatní podniky v oboru.

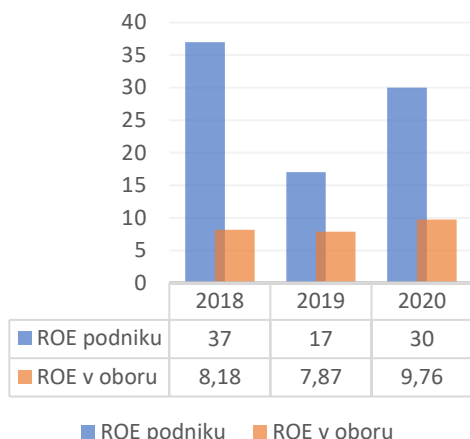
Z důvodu nízkého zisku v roce 2019 dochází k poklesu ukazatele o 33 %. V dalším roce již je zvýšení o 200 %.

Stejný trend můžeme vidět i oborových výsledcích, kdy v roce 2019 dochází ke snížení hodnoty.

Rentabilita tržeb udává, kolik zisku připadá na 1 Kč tržeb. V roce 2018 dosahuje ukazatel nejvyšších hodnot. V roce 2019 dochází k výraznému poklesu i v porovnání s oborovým průměrem, kde hodnoty jsou ve výši 2,69. V roce 2020 dochází k růstu a hodnota je srovnatelná s oborovým průměrem. Snížení zisku v roce 2019 je zapříčiněno velkým nárůstem nákladů. Vzhledem k růstu v dalším roce je patrné, že se v roce 2019 jednalo o jednorázové investiční náklady, které v dalším roce již nebyly. Pokud by pokles přetrvával, je vhodné se zaměřit na podrobnou analýzu nákladů. Snížením nákladů dosáhneme vyššího zisku, a tím vyšších hodnot ukazatele ziskové marže.



RENTABILITA VLASTNÍHO KAPITÁLU V %



Ukazatel rentability vlastního kapitálu dosahuje ve všech třech sledovaných obdobích, oproti ostatních podnikům ve stejném oboru, vysokých hodnot.

Ukazatel je ovlivněn vlastním kapitálem. Pokud podnik dosahuje zisku, jako je i v našem případě a zisk se nerozdělí, dochází zde ke zvýšení vlastního kapitálu. V případě, že by firma dosahovala v průměru stejný zisk, který by se nerozdělil, tak ukazatel ROE bude klesat.

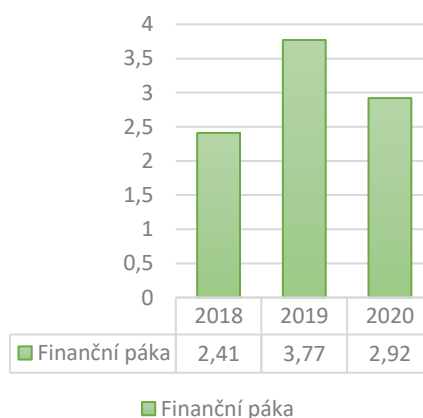
V roce 2019, jak vidíme z grafu, dochází k poklesu hodnoty. Důvodem je nízký zisk oproti roku 2018 a 2020. V Rozvaze můžeme vidět skokový nárůst Dlouhodobého hmotného majetku. Firma má v roce 2019 nízký zisk z důvodu investic.

Pro potvrzení / vyvrácení hypotézy je vhodné vytvořit pyramidový rozklad, kde uvidíme, jaké položky snížily hodnotu ukazatele.

Pozitivní je, že nezdaněná ROE dosahuje vyšších hodnot, jak nezdaněná ROA.

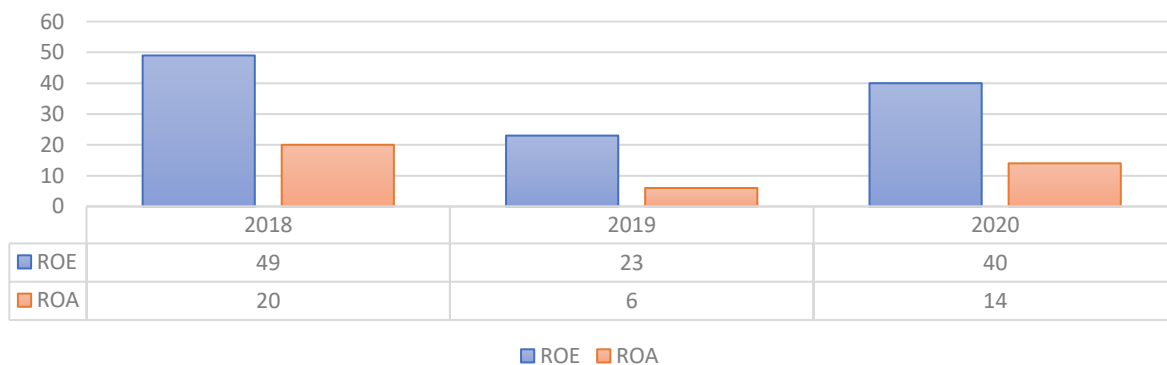
Z grafu „Finanční páka“ lze vidět, že hodnoty jsou vyšší než 1, což znamená, že je pro firmu krátkodobá zadluženost přínosem. Obecně platí, že čím vyšší je tento ukazatel, tím je vyšší zadluženost firmy. To si můžeme ověřit u ukazatele míry zadluženosti, kde ukazatel v roce 2019 dosahuje nejvyšších hodnot.

FINANČNÍ PÁKA

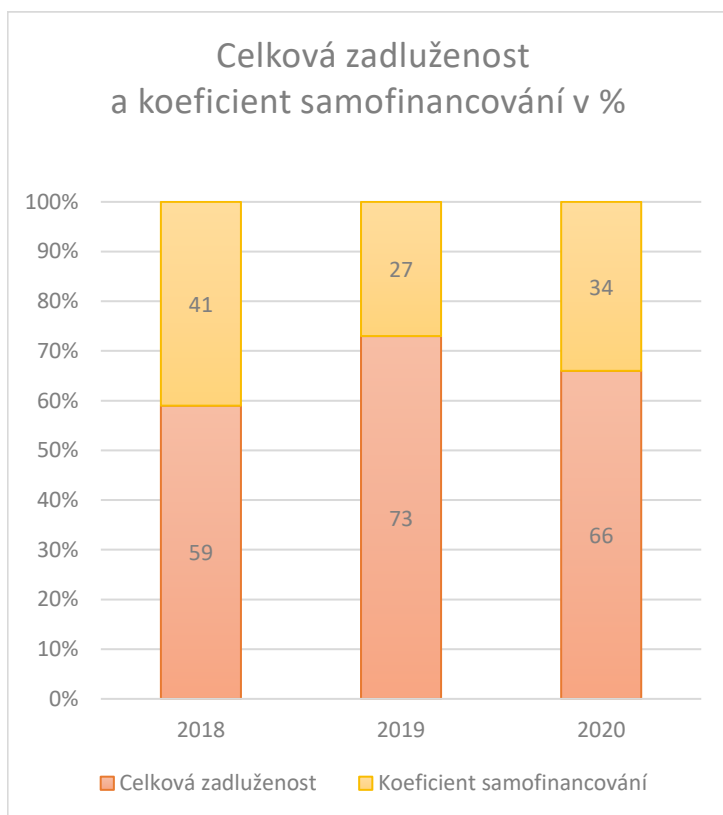


Pokud rentabilita roste, pak má zadlužení firmy smysl.

ROA A ROE V % NA ÚROVNI EBIT



ZADLUŽENOST



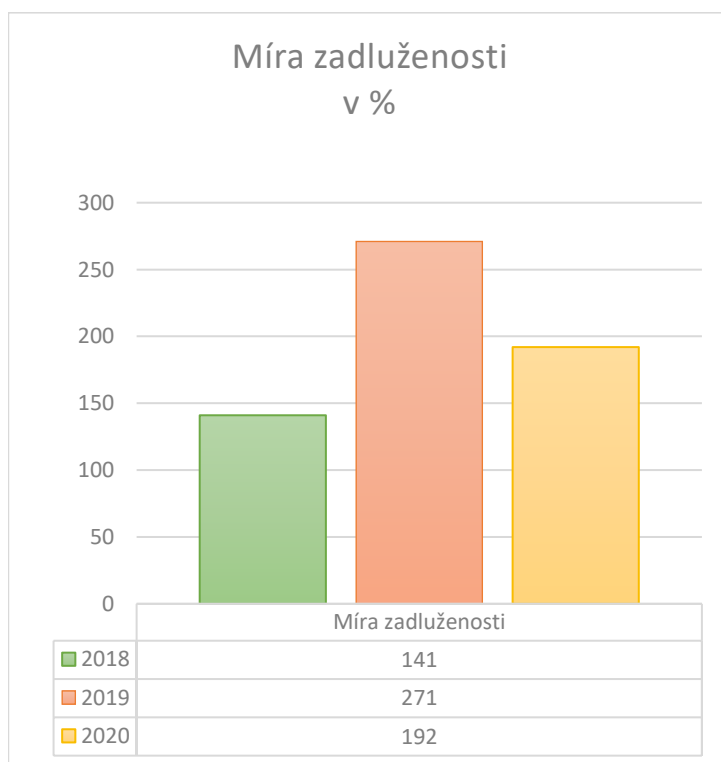
Celková zadluženost se také nazývá jako ukazatel věřitelského rizika. Obecně platí, že se zvyšující se hodnotou se zvyšuje zadluženost podniku. V případě vysokých hodnot hrozí, že dluh nebude splacen, což pro věřitele není příznivé. V roce 2018 byla hodnota celkové zadluženosti nejnižší. V roce 2019 dosahuje celková zadluženost 73 %. Důvodem je získání úvěru. Když se podíváme na graf dlouhodobé zadluženost, tak uvidíme skokový meziroční nárůst. U krátkodobé zadluženosti jsou hodnoty na stejné úrovni.

Koeficient samofinancování by pro zdravý vývoj měl být vyšší jak 30 %. Z grafu je patrné, že hodnoty jsou příznivé. Součet celkové zadluženosti

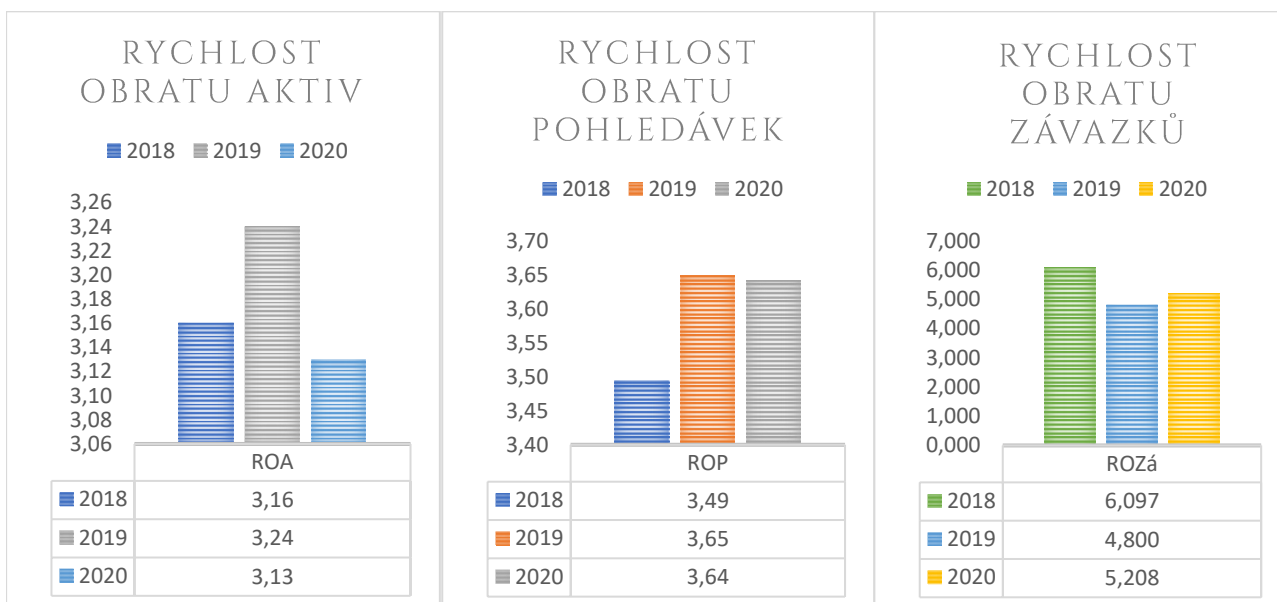
a koeficientu samofinancování musí dát 100 %, což splňuje.

Doporučená hodnota ukazatele celkové zadluženosti je mezi 30 % – 60 %. Z grafu vyplývá, že příznivé výsledky dosahuje podnik v roce 2018. Důležitý je trend v čase a jak vidíme z grafu, hodnota meziročně klesá a blíží se k doporučeným hodnotám.

Pozitivní vývoj u míry zadluženosti je pouze v roce 2018. V roce 2019 se stává podnik pro věřitele velmi rizikovým klientem. Míra zadluženosti poměruje cizí a vlastní kapitál. V roce 2019 došlo k významnému nárůstu dlouhodobých cizích zdrojů ve formě úvěru, proto ukazatel v tomto roce dosahuje extrémního výsledku. Trend v čase je klesající, což je pro podnik příznivé.



AKTIVITA



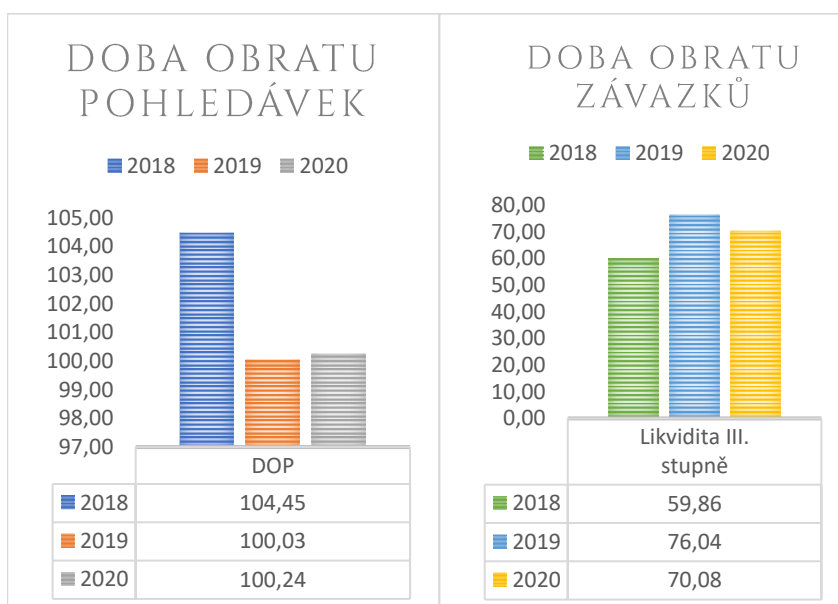
Rychlost obratu aktiv je ve všech sledovaných obdobích na stejné úrovni. Ukazatel vyjadřuje, kolikrát se aktiva obrátí za časové období 1 rok. Hodnota by měla být co nejvyšší.

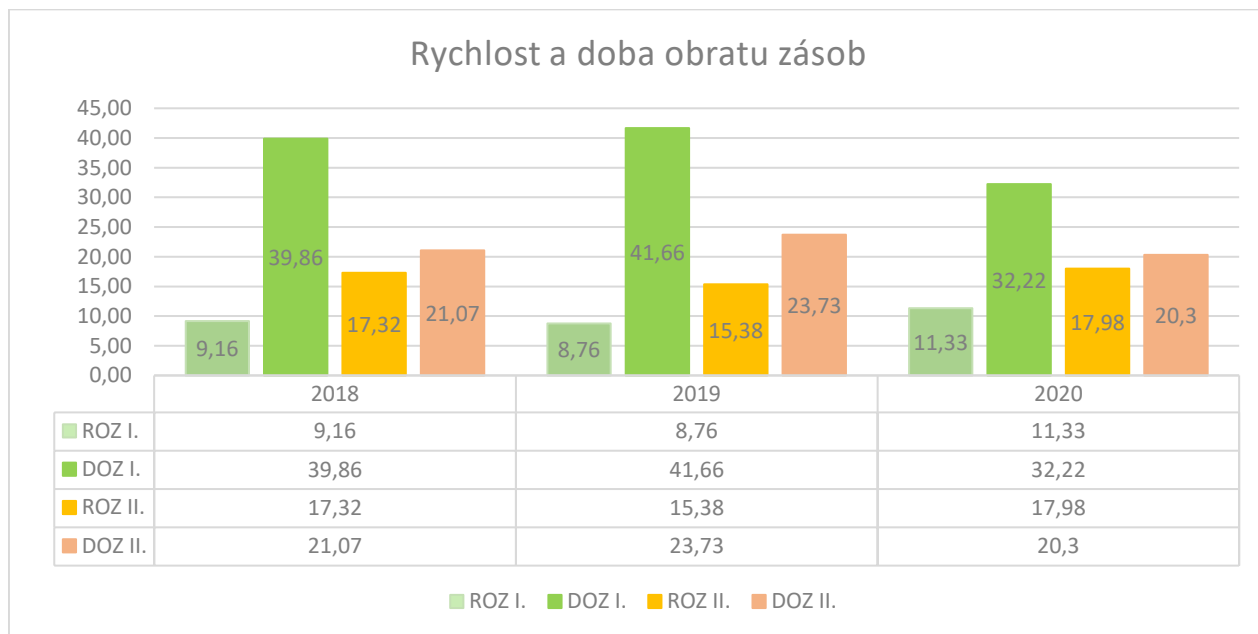
Rychlost obratu pohledávek vyjadřuje, kolikrát se pohledávky přemění na peněžní formu za 1 rok. Hodnota by měla být co nejvyšší. Ukazatel dosahuje velmi nízkých hodnot, což pro podnik není příznivé. V porovnání s dobou obratu pohledávek odběratelé zaplatí v průměru za jeden rok faktury za 100 dní, což je hodně dlouhá doba. Nejběžnější doba splatnosti je 30 dní, respektive 60 dní u významných odběratelů. 100 dní je velmi dlouho a je potřeba se na tento problém podívat a zaměřit se na to, jestli je správně nastavená obchodní politika.

Doba obratu závazků nám říká, za jak dlouho podnik zaplatí dodavatelské faktury.

Z grafu je patrné, že rok 2018 je na hraně se splatností 60 dní. U dalších roků je zřejmé, že dodavatelé dostali zapláceno až po splatnosti faktury.

V roce 2018 byly faktury placené v průměru za 60 dní. V roce 2019 dochází k nárůstu doby na 76 dní. V roce 2020 se platební schopnost podniku zlepšuje a doba se zkracuje na 70 dní.





Pro srovnání je rychlost a doba obratu zásob vypočítána dvěma způsoby:

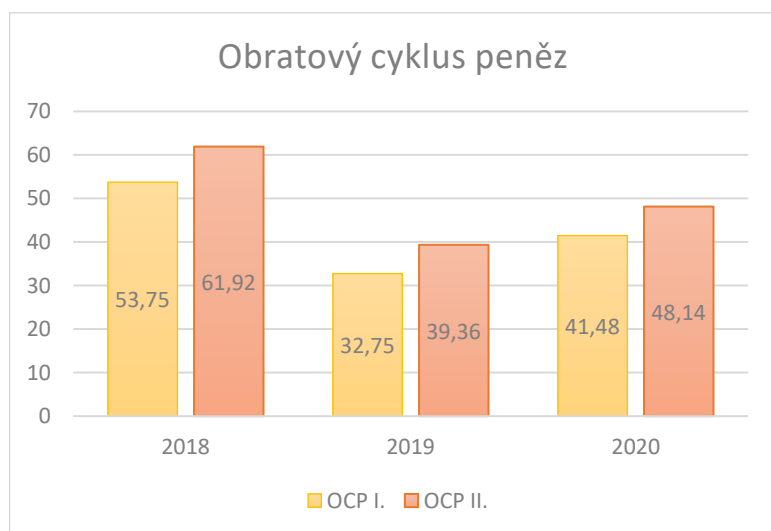
- 1) ROZ I. a DOZ I. počítá s průměrnými denními tržbami;
- 2) ROZ II. a DOZ II. počítá s průměrnými denními náklady na prodané zboží.

ROZ I. a DOZ I.:

Rychlost obratu zásob udává, kolikrát se zásoby naskladní a prodají za časový interval 1 rok. Z grafu je patrné, že v roce 2019 se zásoby prodaly a znovu naskladnily za 42 dní, což je nejvíc za sledované období.

ROZ II. a DOZ II.:

Stejný trend lze sledovat i u výpočtu s náklady, kdy v roce 2019 je nejvyšší hodnota. Když si porovnáme obě veličiny, tak vidíme, že DOZ I. dosahuje vyšších hodnot a výsledky jsou zkreslené o marži, kterou v sobě tržby zahrnují.



Obratový cyklus peněz vyjadřuje dobu od úhrady dodavateli až po úhradu odběratele.

OCP I. jsou hodnoty DOZ I., které počítají s tržbami.

OCP II. jsou hodnoty DOZ II., které počítají s náklady.

S grafu je patrné, že nejnižší doba od nákupu až po zaplacení faktury je v roce 2019, a to v průměru 40 dní.

VĚDOMOSTNÍ KVÍZ



- 1) **Uživatelé finanční analýzy dělíme na:**
 - a) Interní
 - b) Externí
 - c) Interní a externí
 - d) Žádná z odpovědí není správná

- 2) **Náklady obětované příležitosti označujeme také jako:**
 - a) Implicitní náklady
 - b) Náklady obětovaného zisku
 - c) Oportunitní náklady
 - d) Žádná z odpovědí není správná

- 3) **Explicitní náklady můžeme definovat jako:**
 - a) Náklady obětované příležitosti
 - b) Náklady, které jsme skutečně vynaložili
 - c) Alternativní náklady
 - d) Spotřebu výrobních faktorů

- 4) **Pokud odečteme výnosy od implicitních a explicitních nákladů, tak dostaneme:**
 - a) Účetní zisk
 - b) Ekonomický zisk
 - c) Daňový zisk
 - d) Žádná z odpovědí není správná

- 5) **Jaké jsou základní vstupní údaje pro finanční analýzu?**
 - a) Daňové přiznání právnických osob
 - b) Rozvaha
 - c) Výkaz zisku a ztráty
 - d) Přiznání k dani z přidané hodnoty

- 6) **Je povinné zveřejňování účetní závěrky ve Sbírce listin?**
 - a) Ano
 - b) Ne

- 7) **Likvidita je synonymem slova solventnost:**
 - a) Ano
 - b) Ne

8) Srovnávací základna u vertikální analýzy v rozvaze může být:

- a) Aktiva
- b) Dlouhodobý majetek
- c) Vlastní kapitál
- d) Žádná z odpovědi není správná

9) V případě, že obrat aktiv klesá, pak platí, že:

- a) Rentabilita roste
- b) Rentabilita klesá
- c) Likvidita klesá
- d) Likvidita roste

10) Du Pontův pyramidový rozklad můžeme charakterizovat jako:

- a) Součinu rentability tržeb, obratu aktiv a finanční páky
- b) Součinu ziskové marže a obratu aktiv
- c) Podílu rentability tržeb, obratu aktiv a finanční páky
- d) Rozdílu ziskové marže a obratu aktiv

11) Ukazatel ROE můžeme zvyšovat:

- a) Zvýšení vytvořeného zisku
- b) Zvýšení podílu vlastního kapitálu na celkovém objemu zdrojů
- c) Zvýšení úrokové míry cizího kapitálu
- d) Žádná z odpovědi není správná

12) Co vyjadřuje zkratka COGS?

- a) Finanční náklady
- b) Mzdové náklady
- c) Náklady na prodané zboží
- d) Nákladové úroky

13) Pozitivní vývoj u míry zadluženosti je u hodnoty:

- a) Nad 150 %
- b) Pod 150 %
- c) Nad 200 %

4	B	8	A, C	12	C
3	B, D	7	B	11	A
2	A, C	6	A	10	A
1	C	5	B, C	9	B
				13	B

SPRÁVNĚ ODPOVĚDI:

ANGLICKÁ TERMINOLOGIE

FINANČNÍ ANALÝZA	FINANCIAL ANALYSIS
ZISK PO ZDANĚNÍ	EARNINGS AFTER TAXES
ZISK PŘED ZDANĚNÍM	EARNINGS BEFORE TAXES
ZISK PŘED ÚROKY A ZDANĚNÍM	EARNINGS BEFORE INTEREST AND TAXES
ZISK PŘED ÚROKY, ZDANĚNÍM A ODPISY	EARNINGS BEFORE INTEREST TAXES, DEPRECIATION AND AMORTIZATION
ROZVAHA	BALANCE SHEET
VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	PROFIT AND LOSS ACCOUNT
PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH	STATEMENT OF CASH FLOW
NÁKLADY	COSTS
NÁKLADY OBĚTOVANÉ PŘÍLEŽITOSTI	OPPORTUNITY COSTS
VÝNOSY	INCOME
PROGNÓZA, ODHAD	FORECAST
ZISK (Z POHLEDU ÚČETNICTVÍ)	PROFIT
ZISK (Z POHLEDU INVESTICE)	EARNINGS
AKTIVA	ASSETS
PASIVA	LIABILITIES
PENĚŽNÍ TOK	CASH FLOW
NÁKLADY NA PRODANÉ ZBOŽÍ	COST OF GOODS SOLD (COGS)

UKAZATELE LIKVIDITY

LIKVIDITA 1. STUPNĚ	CASH RATIO
LIKVIDITA 2. STUPNĚ	QUICK RATIO / ACID TEST RATIO
LIKVIDITA 3. STUPNĚ	CURRENT LIQUIDITY RATIO

UKAZATELE RENTABILITY

ROS - RENTABILITA TRŽEB	RETURN ON SALES
ROA - RENTABILITA AKTIV	RETURN ON ASSETS
ROE - RENTABILITA VLASTNÍHO KAPITÁLU	RETURN ON EQUITY
ROCE - RENTABILITA DLOUHODOBĚ INVESTOVANÉHO KAPITÁLU	RETURN ON CAPITAL EMPLOYED
ROC - RENTABILITA NÁKLADŮ	RETURN ON COSTS

UKAZATELE ZADLUŽENOSTI

CELKOVÁ ZADLUŽENOST	DEBT RATIO
KOEFICIENT SAMOFINANCOVÁNÍ	EQUITY RATIO
FINANČNÍ PÁKA	FINANCIAL LEVERAGE
MÍRA ZADLUŽENOSTI	DEBT TO EQUITY RATIO (D/E)
ÚROKOVÉ KRYTÍ	INTEREST COVERAGE
ÚROKOVÉ ZATÍŽENÍ	INTEREST BURDEN

UKAZATELE AKTIVITY

OBRAT CELKOVÝCH AKTIV	ASSETS TURNOVER RATIO
OBRAT ZÁSOB	INVENTORY TURNOVER RATIO
OBRAT POHLEDÁVEK	RECEIVABLES TURNOVER RATIO
OBRAT ZÁVAZKŮ	PAYABLES TURNOVER RATIO
OBRAT STÁLÝCH AKTIV	FIXED ASSETS TURNOVER RATIO
DOBA OBRATU ZÁSOB	INVENTORY TURNOVER
DOBA OBRATU POHLEDÁVEK	RECEIVABLES COLLECTION PERIOD
DOBA OBRATU ZÁVAZKŮ	DAYS PAYABLE OUTSTANDING (DPO)
OBRATOVÝ CYKLUS PENĚZ	CASH CONVERSION CYCLE



GRATULUJI!!!

DOŠLI JSTE AŽ NA KONEC! DOUFÁM, ŽE SE VÁM MŮJ E-BOOK LÍBIL, A ŽE JSTE SI Z NĚHO ODNESLI CENNÉ RADY. V PŘÍPADĚ DOTAZŮ MĚ MŮŽETE KONTAKTOVAT PŘES EMAIL NEBO FACEBOOK.

POKUD SI NEVÍTE RADY, JAK ZAČÍT S FINANČNÍ ANALÝZOU, MÁM PRO VÁS VYTVOŘENÝ NÁSTROJ PRO KOMPLEXNÍ HODNOCENÍ VÝKONNOSTI PODNIKU. POTŘEBUJETE K TOMU MÍT V PC NAINSTALOVANÝ MICROSOFT EXCEL. STAČÍ JEN VYPLNIT VSTUPNÍ ÚDAJE, ROZVAHU A VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY. NA ZÁKLADĚ TĚCHTO ÚDAJŮ SE NÁSLEDNĚ AUTOMATICKY VYPLNÍ CELÁ FINANČNÍ ANALÝZA A VY NEMUSÍTE ZTRÁČET ČAS S POČÍTÁNÍM A HLEDÁNÍM VZORCŮ.

PRO BLIŽŠÍ INFO A CENU MĚ NEVÁHEJTE KONTAKTOVAT.

ING. LUCIE MAŇÁSKOVÁ



FB: ÚČETNICTVÍ A FINANČNÍ ANALÝZA

WWW.FIN-ANALYZA.CZ

@ FINANCNI.ANALYZA@POST.CZ

IČO: 05885086