

## Kritéria efektivity firem

Zpracoval: ..... Fakulta, ročník, skupina: ..... Firma: .....  
 Dne: ..... Zdroj dat: .....

kritérium	výpočet	hodnota
1. Quick test	.....	.....
2. Indikátor bonity	.....	.....
3. Z-fce (a.s.)	.....	.....
4. Z-fce (s.r.o.)	.....	.....
5. EVA = EBIT x (1 - t) - WACC x A =	.....	.....
	WACC = $r_{cizí} \times (1 - t) \times CZ/A + r_{vlastní} \times VJ/A =$	.....
6. Zlaté pravidlo vyrovnávání rizik = VZ/CZ =	.....	.....
7. „_“_ „_“_ „_“_ pari	= SA/VZ =	.....
8. „_“_ „_“_ „_“_ financování	= SA / (VJ + CZ <sub>dlouhodobé</sub> ) =	.....

Legenda: t ..... daňová sazba (0,31)    VJ ..... vlastní jmění    EBIT ..... provozní zisk     $r_{cizí}$  ..... cena cizích zdrojů (0,095)  
 T ..... tržby    CZ ..... cizí zdroje    EBT ... zisk před zdaněním     $r_{vlastní}$  ..... cena vl. zdrojů (0,052)  
 SA ... stálá aktiva

**Ad 1)**

ukazatel hodnota/známka	hodnota a hodnocení ukazatele				
	výborný (1)	velmi dobrý (2)	dobrá (3)	špatný (4)	ohrožen insolvenčí (5)
VJ / A	>30 %	> 20 %	> 10 %	< 10 %	negativní
splácení dluhu	<3 roky	< 5 let	< 12 let	> 12 let	> 30 let
CF / T	>10 %	> 8 %	> 5 %	< 5 %	negativní
ROA (s úroky)	>15 %	>12 %	> 8 %	< 8 %	negativní

**Poznámka:** Celkové hodnocení je rovno aritmetickému průměru z hodnot všech čtyř kritérií.  
 CF = čistý zisk po zdanění + odpisy; splácení dluhu = (CZ - peněžní prostředky) / CF  
 ROA (s úroky) = (čistý zisk po zdanění + úroky z cizích zdrojů) / A

**Ad 2)**  $IB = 1,5x(CF/závazky) + 0,08xA/závazky + 10xEBT/A + 5xEBT/T + 0,3xzásoby/T + 0,1T/A =$   
 = .....

**Ad 3)**  $Z - fce (a.s.) = 1,2 \times X_1 + 1,4 \times X_2 + 3,3 \times X_3 + 0,6 \times X_4 + 1,0 \times X_5 =$  .....

$X_1 = (\text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé zdroje}) / A =$  .....  
 $X_2 = \text{nerozdělený zisk} / A =$  .....  
 $X_3 = EBIT / A$  .....  
 $X_4 = \text{tržní hodnota VJ} / \text{účetní hodnota celkového dluhu} =$  .....  
 $X_5 = T / A =$  .....

**Ad 4)**  $Z - fce (s.r.o.) = 0,717 \times X_1 + 0,847 \times X_2 + 3,107 \times X_3 + 0,42 \times X_4 + 0,998 \times X_5 =$  .....

$X_4 = \text{účetní hodnota základního jmění} / \text{celkové dluhy} =$  .....