

4. Extenzivní ukazatelé finanční analýzy

4.1 Metoda horizontální a vertikální finanční analýzy

4.1.1 Horizontální analýza (analýza vývojových trendů -AVT)

AVT = časové změny ukazatelů (nejen absolutních) = HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA
(tzv. analýza po řádcích)

Trend může být reprezentativnější než vlastní hodnota ukazatele (srovnání), zvláště v přechodových stavech (zahájení činnosti, fúze atd.)

	Rok 0	Rok 1	Rok 2	Rok 3
U_1					
U_2	-20	80	40	50	horizontální analýza
U_{21}		5			
U_{22}		10			
U_{23}		15			
U_3		analýza komponent		= vnitřní struktura ukazatele	
U_4				= vertikální analýza	
				= procentní analýza	

Princip: minulé chování firmy je často dobrým indikátorem chování budoucího (PREDIKCE) ???

V každém případě je současný stav východiskem (základnou) budoucích aktivit, dokonce je i předurčuje.

Predikovatelnost:

- náhlé změny se objevují jen zřídka (chování X výstupy)
- aspirace podniku do budoucna (cíle, záměry)
- klíčové faktory (vnitřní i podstatného okolí) a jejich změny

Analýza trendu = kinematika ukazatele $\hat{=}$ **technická analýza** (Jak?)

Analýza vlivu faktorů = dynamika ukazatele $\hat{=}$ **fundamentální analýza** (Proč se ukazatelé vyvíjí, jak se vyvíjí?)

4.1.2 Vertikální analýza

Využívá se především k:

- a) identifikaci nejzávažnějších změn komponentů a tím i k identifikaci klíčových faktorů
- b) ke srovnání (mezipodnikovému)

4.2 Fondy peněžních prostředků

- analýza čistého pracovního kapitálu

a s tím související

- strategie financování (agresivní a konzervativní, resp. zlaté pravidlo financování)

$$\text{ČPK (NWC)} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobá pasiva} =$$

$$\text{dlouhodobé zdroje} - \text{stálá aktiva} =$$

$$(\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé závazky}) - \text{stálá aktiva}$$

- analýza čistých pohotových prostředků

$$\text{ČPP} = \text{pohotové finanční prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky}$$

Obtížně dostupné vstupní údaje (z účetní dokumentace je získat nelze).

- analýza čistých peněžně pohledávkových fondů

$$\text{ČPPF} = \text{OA} - \text{zásoby} - \text{nelikvidní pohledávky} - \text{krátkodobé závazky}$$

Alternativní pojetí (tzv. Peněžní fondy) – jen pro informaci!!!!

- a) pohotové peněžní prostředky = peníze
- b) čistý peněžní majetek = peníze
 - + krátkodobé pohledávky
 - krátkodobé závazky
- c) pracovní kapitál = peníze
 - + krátkodobé pohledávky
 - + zásoby
 - krátkodobé závazky

4.3 Likvidity

a) běžná likvidita

- kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky
- aby krátkodobá pasiva nemusela být hrazena např. z prodeje HIM

$$\frac{\text{oběžná (krátkodobá) aktiva}}{\text{krátkodobá pasiva}} = \frac{2}{1} = \text{optimum}$$

b) pohotová likvidita (rychlý test)

- schopnost vyrovnávat závazky bez prodeje zásob

$$\frac{\text{oběžná aktiva - zásoby}}{\text{krátkodobá pasiva}} = \frac{1}{1} = \text{dobré}$$

c) peněžní likvidita

$$\frac{\text{finanční majetek}}{\text{celková krátkodobá pasiva}} = 0,2 - 0,4$$

- solventnost - schopnost získat prostředky na úhradu závazků

4.4 Cash flow

Cash Flow I + III nepřímá metoda

+zisk
+odpisy
+tvorba dlouhodobých rezerv na vrub nákladů
=CF I (změna pracovního kapitálu)

- přírůstek zásob
+úbytek zásob
=CF II (změna čistého peněžního majetku)

- přírůstek pohledávek
+úbytek pohledávek
+přírůstek závazků
- úbytek závazků
=CF III (změna fondu pohotových peněžních prostředků)