



MASARYKOVA UNIVERZITA
EKONOMICKO-SPRÁVNÍ FAKULTA
KATEDRA PODNIKOVÉHO HOSPODÁŘSTVÍ

MPH_FMAN

Finanční management

jaro 2014



MASARYKOVA UNIVERZITA, EKONOMICKO-SPRÁVNÍ FAKULTA, Lipová 41a, 602 00 Brno
tel.: +420 549 49 1710 • fax: +420 549 49 1720 • www.econ.muni.cz
Bankovní spojení: KB Brno-město, č.ú.: 85636621/0100 • IČ: 00216224 • DIČ: CZ00216224

Poměrové ukazatele

- ukazatele rentability
- ukazatele aktivity (efektivnosti)
- ukazatele finanční závislosti (zadluženosti)
- ukazatele likvidity (platební schopnosti)
- ukazatele tržní hodnoty (vycházející z údajů kapitálového trhu)
- ukazatele cash-flow



Finanční management

Obsah:

Poměrové ukazatele

- Rentabilita
- Aktivita
- Zadluženost
- Likvidita

Pyramidový rozklad

Provozní páka

Finanční páka

03. 03. 2014

1 / 16



Rentabilita

- Poměří množství zisku (v Kč), které připadá na původce zisku (v Kč)
- Nejpoužívanější ukazatele:

$$\text{Rentabilita tržeb (ROS)} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}}$$

$$\text{Výnosnost celkových aktiv (ROA)} = \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva}}$$

$$\text{Výnosnost vlastního kapitálu (ROE)} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}}$$

$$\text{Výnosnost kapitálu investorů (ROCE)} = \frac{\text{EBIT}}{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé dluhy}}$$



Finanční management

Obsah:

Poměrové ukazatele

- **Rentabilita**
- Aktivita
- Zadluženost
- Likvidita

Pyramidový rozklad

Provozní páka

Finanční páka

03. 03. 2014

2 / 16



Aktivita

■ Vázanost:

$$\text{Vázanost aktiv celkem} = \frac{\text{aktiva}}{\text{roční tržby}}$$

$$\text{Vázanost stálých aktiv} = \frac{\text{st. aktiva}}{\text{roční tržby}}$$

■ Obratovost:

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}} \quad (\text{v počtech obrátů za rok})$$

$$\text{Obrat oběžných aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{oběžná aktiva}} \quad (\text{v počtech obrátů za rok})$$

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{stálá aktiva}} \quad (\text{v počtech obrátů za rok})$$



Finanční management

Obsah:

Poměrové ukazatele

■ Rentabilita

■ **Aktivita**

■ Zadluženost

■ Likvidita

Pyramidový rozklad

Provozní páka

Finanční páka

03. 03. 2014

3 / 16



Aktivita

■ Doba obratu:

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{roční tržby}/365} \quad (\text{ve dnech})$$

$$\text{Průměrná doba inkasa} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{roční tržby}/365} \quad (\text{ve dnech})$$

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky}}{\text{roční tržby}/365} \quad (\text{ve dnech})$$

■ Nejpoužívanější ukazatele produktivity práce:

- ✓ podíl personálních nákladů na obratu
- ✓ podíl personálních nákladů na celkových nákladech
- ✓ dosažený obrat na jednoho pracovníka
- ✓ průměrná mzda na pracovníka



Finanční management

Obsah:

Poměrové ukazatele

- Rentabilita
- **Aktivita**
- Zadluženost
- Likvidita

Pyramidový rozklad

Provozní páka

Finanční páka

03. 03. 2014

4 / 16



Zadluženost

$$\text{Zadluženost VK} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}}$$

$$\text{Zadluženost} = \frac{\text{celkový dluh (cizí zdroje)}}{\text{celková aktiva}}$$

$$\text{Kvóta VK} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

$$\text{Krytí úroků} = \frac{\text{zisk před úroky a zdaněním}}{\text{úroky}}$$

$$\text{Dl. zadluženost} = \frac{\text{dlouhodobý cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

$$\text{Běžná zadl.} = \frac{\text{krátkodobý cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

$$\text{Dl. krytí aktiv} = \frac{\text{VK} + \text{dlouhodobý cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

$$\text{Dl. Krytí SA} = \frac{\text{VK} + \text{dl. cizí kapitál}}{\text{stálá aktiva}}$$

$$\text{Krytí SA VK} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{stálá aktiva}}$$



Finanční management

Obsah:

Poměrové ukazatele

- Rentabilita
- Aktivita
- **Zadluženost**
- Likvidita

Pyramidový rozklad

Provozní páka

Finanční páka

03. 03. 2014

5 / 16



Likvidita

$$\text{Dlouhodobá likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

$$\text{Krátkodobá likvidita (Quick ratio)} = \frac{\text{oběžná aktiva - zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

$$\text{Běžná likvidita (Cash ratio)} = \frac{\text{finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}}$$



Finanční management

Obsah:

Poměrové ukazatele

- Rentabilita
- Aktivita
- Zadluženost
- **Likvidita**

Pyramidový rozklad

Provozní páka

Finanční páka

03. 03. 2014

6 / 16



Tržní hodnota

$$\text{Poměr ceny akcie k zisku na akcii P/E} = \frac{\text{tržní cena akcie}}{\text{čistý zisk na 1 akcii}}$$

$$\text{Kurz akcie (Market/Book ratio)} = \frac{\text{tržní cena akcie}}{\text{nominální hodnota akcie}}$$

$$\text{Výplatní poměr} = \frac{\text{dividenda na akcii}}{\text{zisk na akcii}}$$

$$\text{Čistý zisk na akcii EPS} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{počet akcií}}$$

$$\text{Dividenda na akcii} = \frac{\text{dividenda}}{\text{počet akcií}}$$



Finanční management

Obsah:

Poměrové ukazatele

- Rentabilita
- Aktivita
- Zadluženost
- Likvidita

Pyramidový rozklad

Provozní páka

Finanční páka

03. 03. 2014

7 / 16



Cashflow a ČPK

- Cashflow – nepracuje se ze ziskem ale s CF
- ČPK – čistý pracovní kapitál
(Net Working Capital)
- ČPK = Oběžná aktiva – Krátkodobé závazky



Finanční management

Obsah:

Poměrové ukazatele

- Rentabilita
- Aktivita
- Zadluženost
- Likvidita

Pyramidový rozklad

Provozní páka

Finanční páka

03. 03. 2014

8 / 16



Pyramidové rozklady

- Pyramidový rozklad ukazatelů je jednoduchým modelem, který zobrazuje vzájemné vazby mezi dílčími ukazateli vyššího řádu
- **Modely mají tři základní funkce:**
 1. Vysvětlit vliv změny jednoho nebo více ukazatelů na celé hospodaření podniku
 2. Ulehčit a zpřehlednit analýzu dosavadního vývoje podniku
 3. Poskytnout podklady pro výběr rozhodnutí z hlediska cílů podniku
- **Při rozkládání ukazatelů se používají dva hlavní postupy:**
 1. aditivní, kdy se výchozí ukazatel rozkládá do součtu nebo rozdílu dalších ukazatelů
 2. multiplikativní, kdy výchozí ukazatel představuje součin nebo podíl dalších ukazatelů



Finanční management

Obsah:

Poměrové ukazatele

- Rentabilita
- Aktivita
- Zadluženost
- Likvidita

Pyramidový rozklad

Provozní páka

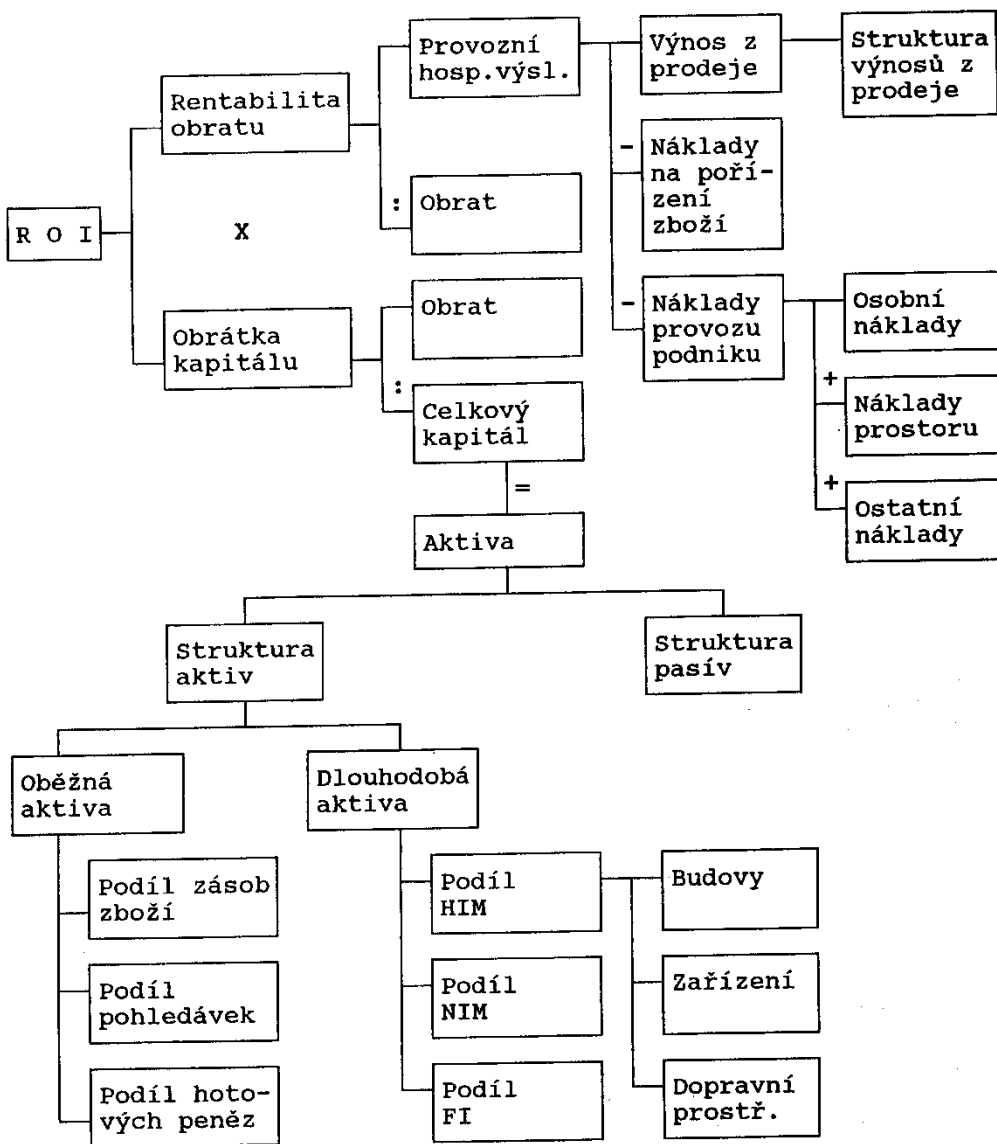
Finanční páka

03. 03. 2014

9/ 16



ROI



Finanční management

Obsah:

Poměrové ukazatele

- Rentabilita
- Aktivita
- Zadluženost
- Likvidita

Pyramidový rozklad

Provozní páka

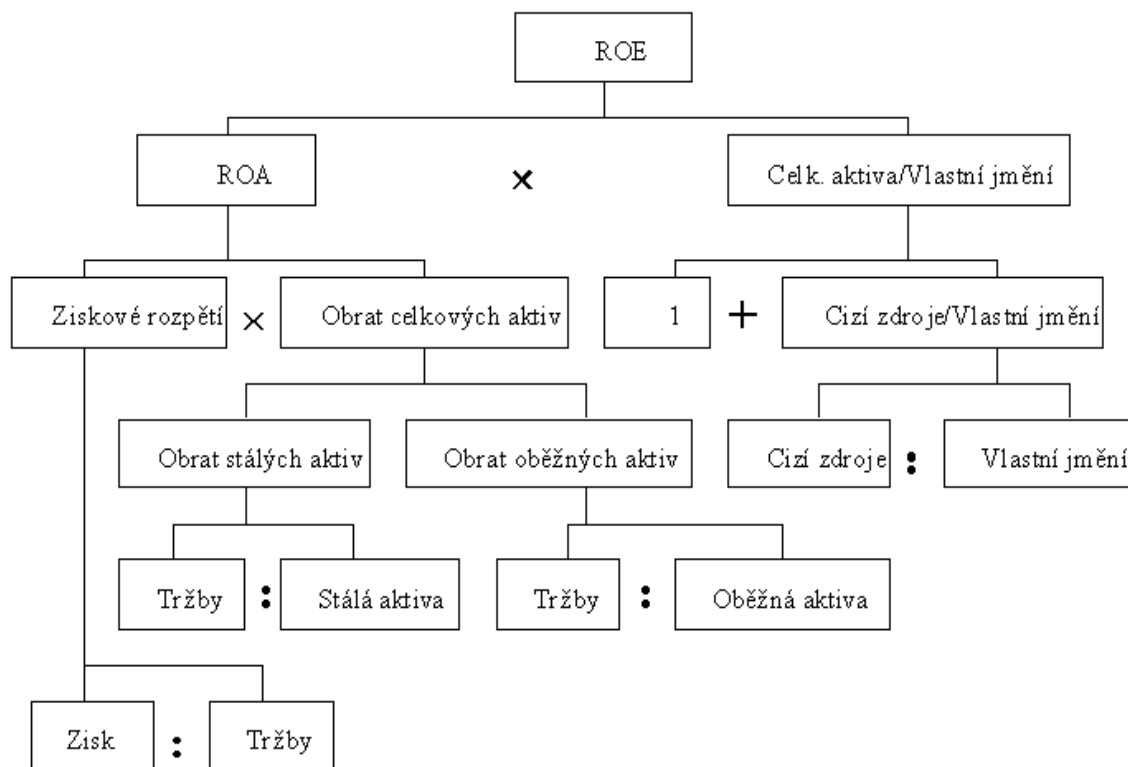
Finanční páka

03. 03. 2014

10/ 16



ROE



Finanční management

Obsah:

Poměrové ukazatele

- Rentabilita
- Aktivita
- Zadluženost
- Likvidita

Pyramidový rozklad

Provozní páka

Finanční páka

03. 03. 2014

11 / 16



Likvidita



Finanční management

Obsah:

Poměrové ukazatele

- Rentabilita
- Aktivita
- Zadluženost
- Likvidita

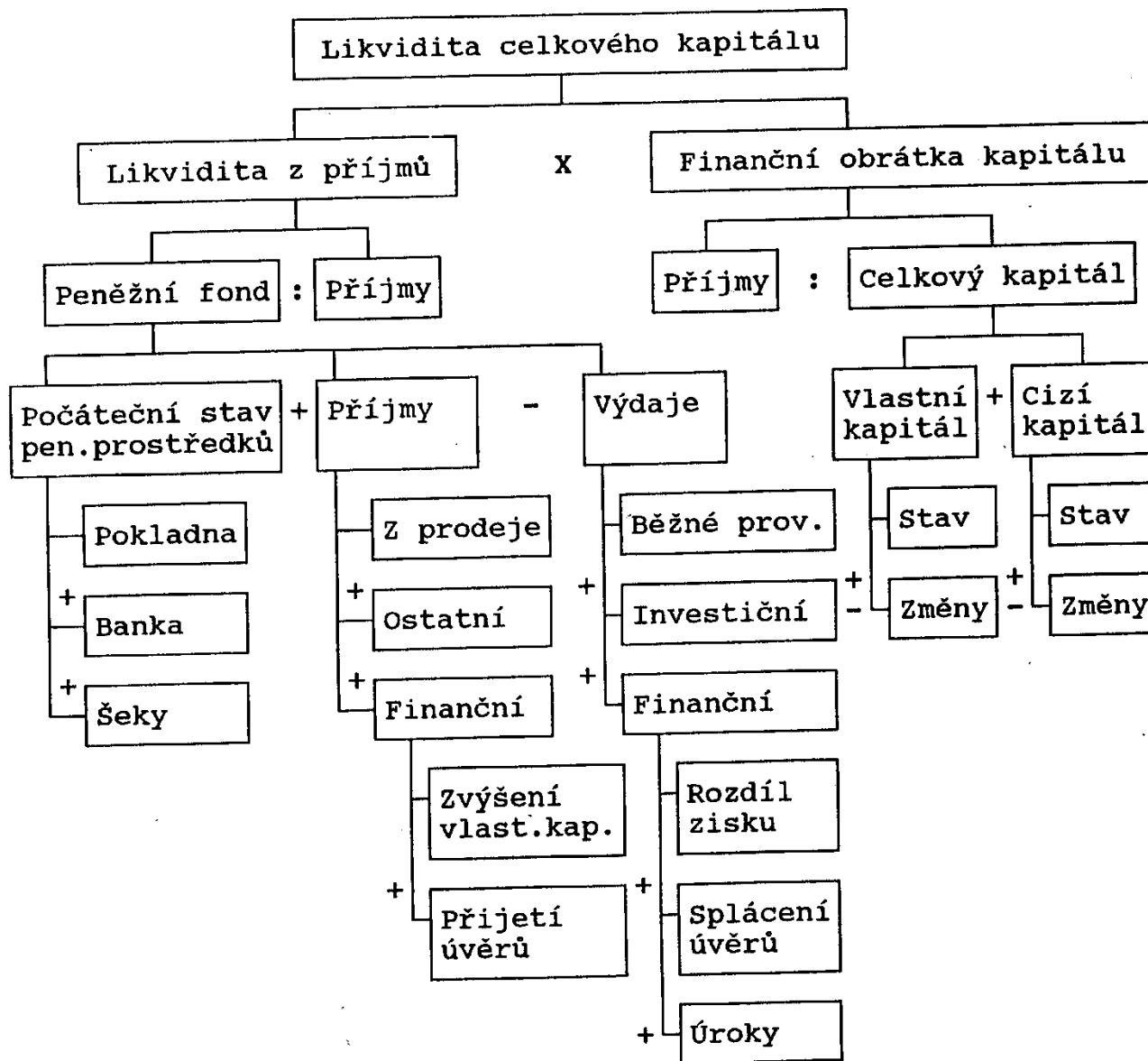
Pyramidový rozklad

Provozní páka

Finanční páka

03. 03. 2014

12 / 16



EVA



Finanční management

Obsah:

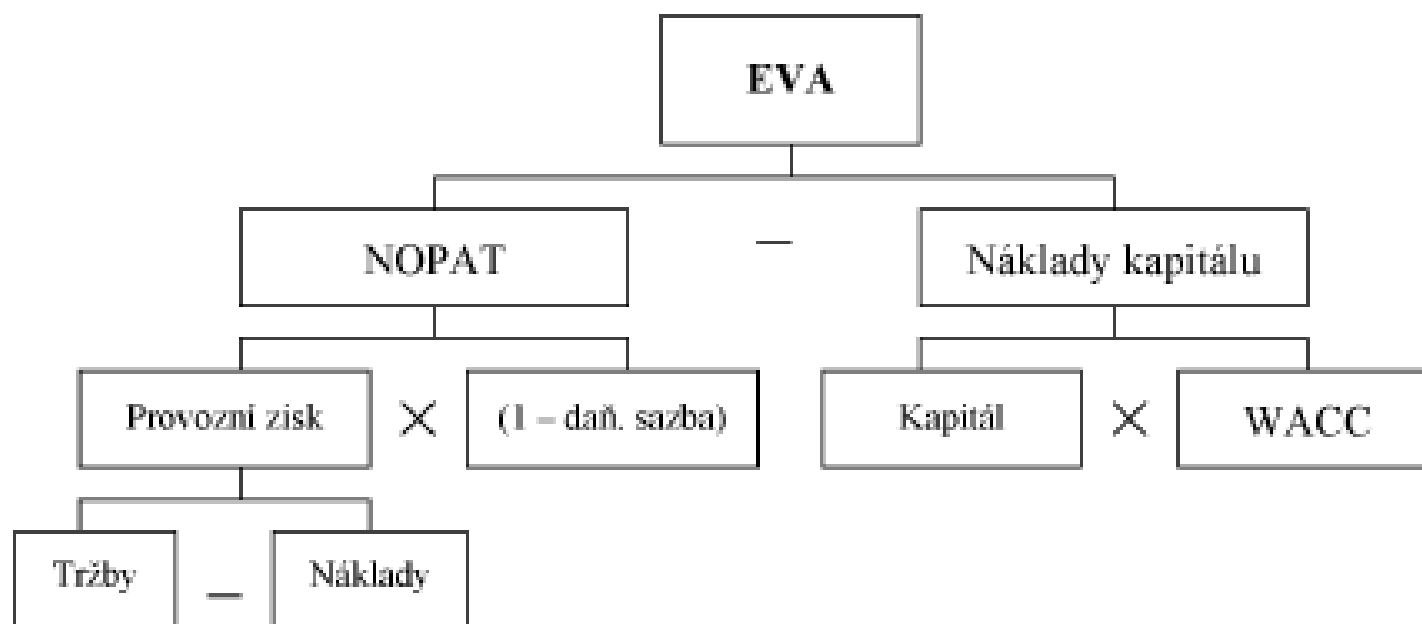
Poměrové ukazatele

- Rentabilita
- Aktivita
- Zadluženost
- Likvidita

Pyramidový rozklad

Provozní páka

Finanční páka



03. 03. 2014

13 / 16



Provozní páka

Provozní páka je **změna zisku v souvislosti se změnou objemu výroby** (tržeb) při různých proporcích mezi fixními a variabilními náklady

Čím je podíl fixních nákladů na celkových nákladech podniku vyšší, tím větší jsou změny zisku při změnách tržeb

Velikost provozní páky lze měřit tzv. stupněm provozní páky (S):

$$S = \frac{\frac{Z_1 - Z_0}{Z_0}}{\frac{T_1 - T_0}{T_0}}$$

Kde: Z ... velikost zisku v jednotlivých obdobích (0 a 1)

T ... velikost tržeb v jednotlivých obdobích (0 a 1)



Finanční management

Obsah:

Poměrové ukazatele

- Rentabilita
- Aktivita
- Zadluženost
- Likvidita

Pyramidový rozklad

Provozní páka

Finanční páka

03. 03. 2014

14/ 16



Finanční páka

Finanční páka (také financial leverage, financial gearing) je rozsah, v jakém je cizí kapitál (dluhy) použit k financování podniku

$$\text{Finanční páka} = \frac{\text{aktiva}}{\text{vlastní kapitál}}$$

- Finanční páka zvyšuje míru výnosnosti vlastního kapitálu (za předpokladu, že míra zhodnocení vloženého kapitálu podnikem je vyšší než úroková míra z cizího kapitálu)
- Vyšší zadluženost zvyšuje riziko podnikání, přičemž vyšší zadlužení vede zároveň k růstu úrokové míry cizího kapitálu
- Finanční páka je založena na principu, že cizí kapitál je levnější než vlastní kapitál
- Výhodnost použití cizího kapitálu se zjišťuje porovnáním ROA a ROE



Finanční management

Obsah:

Poměrové ukazatele

- Rentabilita
- Aktivita
- Zadluženost
- Likvidita

Pyramidový rozklad

Provozní páka

Finanční páka

03. 03. 2014

15/ 16



Finanční páka

Index finanční páky:

$$\text{Index finanční páky} = \frac{\text{ROE}}{\text{ROA}} > 1$$

Důvody pro využití cizího kapitálu:

- podnikatel nemá dostatečný vlastní kapitál při založení podniku, nebo přechodně nedisponuje potřebným kapitálem v době, kdy jej potřebuje u uskutečnění akce,
- použitím cizího kapitálu nevznikají poskytovateli žádná práva v přímém řízení podniku,
- cizí kapitál je většinou levnější než vlastní kapitál, jeho použití zvyšuje rentabilitu podniku.

Důvody proti využívání cizího kapitálu:

- cizí kapitál zvyšuje zadluženost podniku a tím snižuje jeho finanční stabilitu,
- každý další dluh je dražší a je obtížnější jej získat, neboť potenciální věřitelé se obávají o svůj kapitál,
- vysoký podíl cizího kapitálu omezuje jednání managementu, které musí být přizpůsobeno věřitelům.



Finanční management

Obsah:

Poměrové ukazatele

- Rentabilita
- Aktivita
- Zadluženost
- Likvidita

Pyramidový rozklad

Provozní páka

Finanční páka

03. 03. 2014

16 / 16





MASARYKOVA UNIVERZITA
EKONOMICKO-SPRÁVNÍ FAKULTA
KATEDRA PODNIKOVÉHO HOSPODÁŘSTVÍ

Děkuji za pozornost!

Přeji hezký zbytek dne!



MASARYKOVA UNIVERZITA, EKONOMICKO-SPRÁVNÍ FAKULTA, Lipová 41a, 602 00 Brno
tel.: +420 549 49 1710 • fax: +420 549 49 1720 • www.econ.muni.cz
Bankovní spojení: KB Brno-město, č.ú.: 85636621/0100 • IČ: 00216224 • DIČ: CZ00216224