



MASARYKOVA UNIVERZITA
EKONOMICKO-SPRÁVNÍ FAKULTA
KATEDRA PODNIKOVÉHO HOSPODÁŘSTVÍ

MPH_FMAN

Finanční management

jaro 2016



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

ZISK:

- ✓ **EAT** = earning after tax (*čistý zisk*)
- ✓ **EBT** = earning before taxes
- ✓ **EBIT** = earning before interest and taxes
- ✓ **EBITDA** = earning before interest, taxes, amortization and depreciation
- ✓ **NOP** = net operating profit
- ✓ **NOPAD** = net operating profit after depreciation



Finanční management

Obsah:

Poměrové ukazatele

- Rentabilita
- Aktivita
- Zadluženost
- Likvidita
- Tržní hodnota
- Cash-flow

Čistý pracovní kapitál

Pyramidový rozklad

07. 03. 2016

1 / 14



Rentabilita

- Poměřují 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
- Tržní hodnota
- Cash-flow

Čistý pracovní kapitál

Pyramidový rozklad

07. 03. 2016

2 / 14



Aktivita

▪ Vázanost:

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

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

▪ 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
- Tržní hodnota
- Cash-flow

Čistý pracovní kapitál

Pyramidový rozklad

07. 03. 2016

3 / 14



Aktivita

▪ Doba obratu:

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

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

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

Efektivita skladů

Dodavatelský
úvěr

▪ 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
- Tržní hodnota
- Cash-flow

Čistý pracovní kapitál

Pyramidový rozklad

07. 03. 2016

4 / 14



Zadluženost

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

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

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

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

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

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

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

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

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



Finanční management

Obsah:

Poměrové ukazatele

- Rentabilita
- Aktivita
- **Zadluženost**
- Likvidita
- Tržní hodnota
- Cash-flow

Čistý pracovní kapitál

Pyramidový rozklad

07. 03. 2016

5 / 14

Využívání cizích zdrojů vs. Náklady na cizí zdroje

???



Likvidita



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

III. stupně (1,5 – 2,5)

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

II. stupně (1,0 – 1,5)

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

I. stupně (0,2 – 0,5)

**Finanční
management**

Obsah:

Poměrové ukazatele

- Rentabilita
- Aktivita
- Zadluženost
- **Likvidita**
- Tržní hodnota
- Cash-flow

Čistý pracovní kapitál

Pyramidový rozklad

07. 03. 2016

6 / 14



- **Doporučené hodnoty:**
 - ✓ dle MPO (ale vhodné konfrontovat se stavem v odvětví)

Likvidita vs. Rentabilita

???

Tržní hodnota



Finanční management

Obsah:

Poměrové ukazatele

- Rentabilita
- Aktivita
- Zadluženost
- Likvidita
- **Tržní hodnota**
- Cash-flow

Čistý pracovní kapitál

Pyramidový rozklad

07. 03. 2016

7 / 14



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

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

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

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

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

Problémy při využití

???

Svět sv. ČR

???

Cash-flow

▪ Rentabilita:

$$\text{výnosnost celkového kapitálu z CF} = \frac{\text{peněžní tok}}{\text{celkový kapitál}}$$

$$\text{výnosnost vlastního kapitálu z CF} = \frac{\text{peněžní tok}}{\text{vlastní kapitál}}$$

$$\text{rentabilita obrátu z CF} = \frac{\text{peněžní tok}}{\text{obrat}}$$

▪ Likvidita:

$$\text{krátkodobá likvidita z CF} = \frac{\text{peněžní tok}}{\text{krátkodobé dluhy}}$$

▪ Finanční závislost:

$$\text{úrokové krytí} = \frac{\text{peněžní tok}}{\text{placené úroky}}$$

$$\text{stupeň oddlužení} = \frac{\text{peněžní tok}}{\text{cizí kapitál}}$$

▪ Tržní hodnota:

$$\text{cash-flow na akcii} = \frac{\text{peněžní tok}}{\text{počet kmenových akcií}}$$

$$\text{poměr tržní ceny akcie k CF na akcii} = \frac{\text{tržní cena akcie}}{\text{CF na akcii}}$$



Finanční management

Obsah:

Poměrové ukazatele

- Rentabilita
- Aktivita
- Zadluženost
- Likvidita
- Tržní hodnota
- **Cash-flow**

Čistý pracovní kapitál

Pyramidový rozklad

07. 03. 2016

8 / 14



Čistý pracovní kapitál

Čistý Pracovní Kapitál (Net Working Capital)

$$\text{ČPK} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobé závazky}$$

- **NWC > 0** (konzervativní strategie)

- ✓ **Bezpečná**
(dlouhodobé zdroje snižují riziko nedostatku finančních zdrojů)
- ✓ **Relativně drahá**
(dlouhodobé zdroje dražší než krátkodobé)

oběžný majetek	krátkodobá pasiva
	net working capital
fixní majetek	dlouhodobá pasiva
	základní kapitál

- **NWC < 0** (agresivní strategie)

- ✓ **Riskantní**
(výpadek krát. zdrojů ohrožuje stabilitu)
- ✓ **Nízká cena zdrojů**
(krátkodobé zdroje levnější než dlouhodobé)

fixní aktiva	dlouhodobá pasiva
	net working capital
oběžná aktiva	krátkodobá pasiva



Finanční management

Obsah:

Poměrové ukazatele

- Rentabilita
- Aktivita
- Zadluženost
- Likvidita
- Tržní hodnota
- Cash-flow

Čistý pracovní kapitál

Pyramidový rozklad

07. 03. 2016

9 / 14



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
- Tržní hodnota
- Cash-flow

Čistý pracovní kapitál

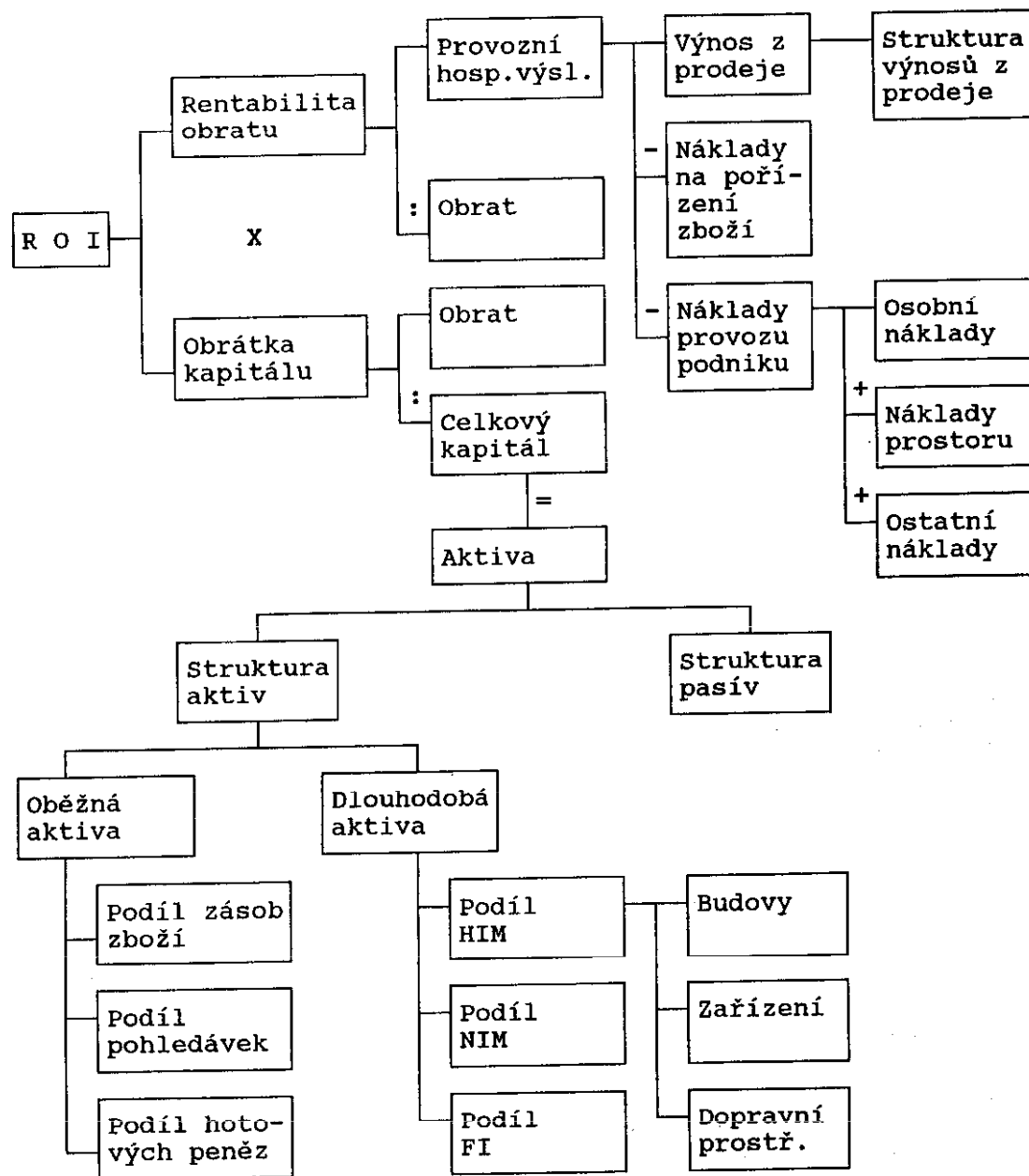
Pyramidový rozklad

07. 03. 2016

10 / 14



ROI



Finanční management

Obsah:

Poměrové ukazatele

- Rentabilita
- Aktivita
- Zadluženost
- Likvidita
- Tržní hodnota
- Cash-flow

Čistý pracovní kapitál

Pyramidový rozklad

07. 03. 2016

11 / 14



ROE



Finanční management

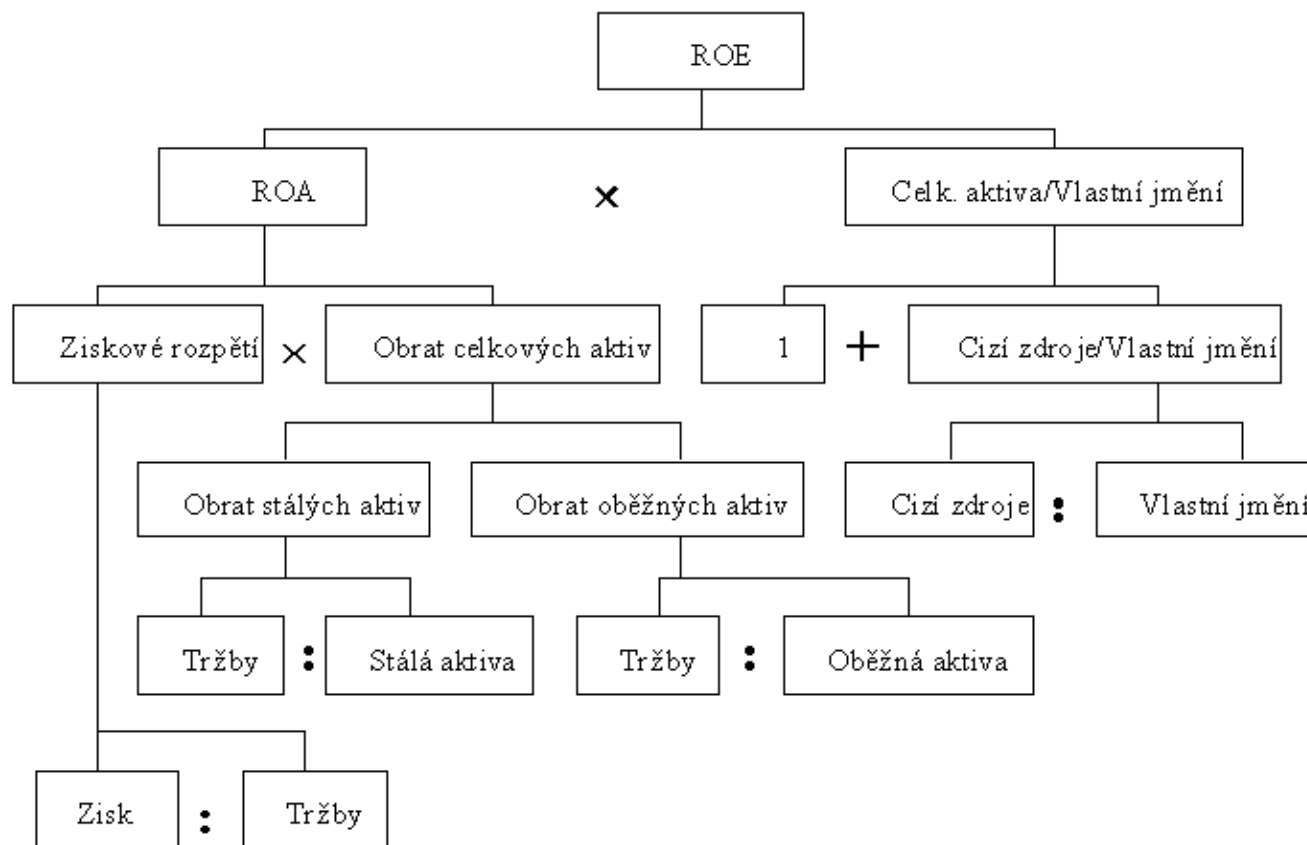
Obsah:

Poměrové ukazatele

- Rentabilita
- Aktivita
- Zadluženost
- Likvidita
- Tržní hodnota
- Cash-flow

Čistý pracovní kapitál

Pyramidový rozklad



07. 03. 2016

12 / 14



Likvidita



Finanční management

Obsah:

Poměrové ukazatele

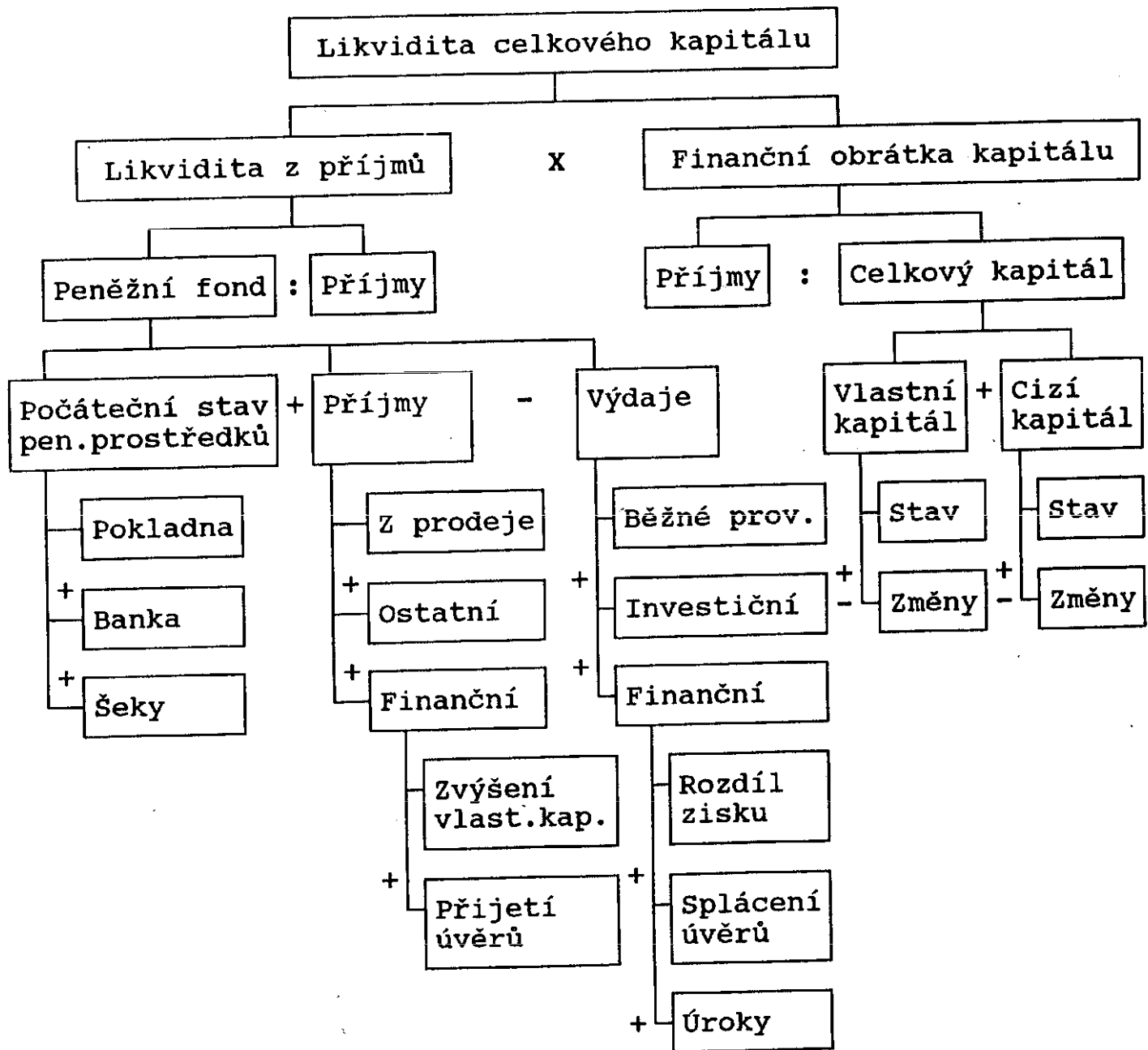
- Rentabilita
- Aktivita
- Zadluženost
- Likvidita
- Tržní hodnota
- Cash-flow

Čistý pracovní kapitál

Pyramidový rozklad

07. 03. 2016

13 / 14



EVA



Finanční management

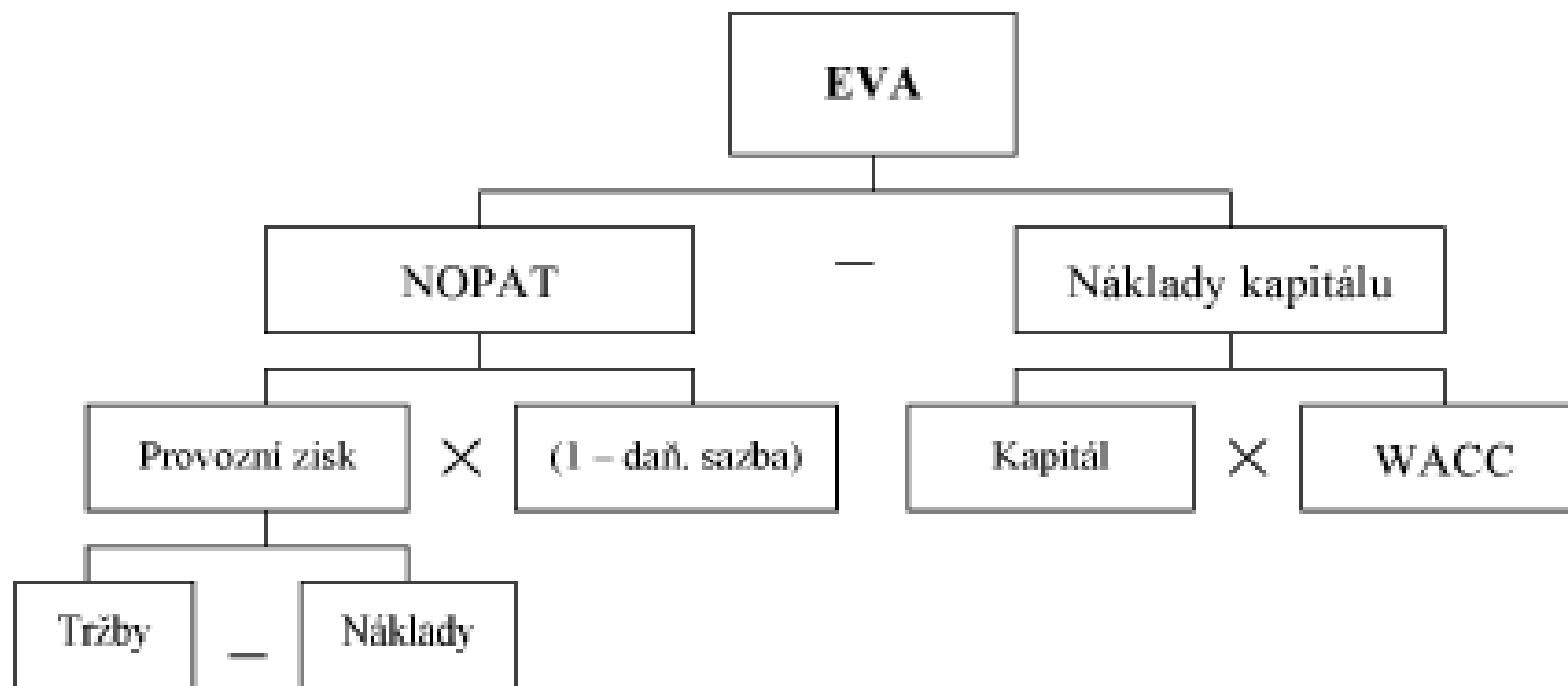
Obsah:

Poměrové ukazatele

- Rentabilita
- Aktivita
- Zadluženost
- Likvidita
- Tržní hodnota
- Cash-flow

Čistý pracovní kapitál

Pyramidový rozklad



07. 03. 2016

14 / 14





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