

# **Finanční analýza I.**

Analýza hospodářské a finanční situace podniku.

# Finanční analýza

- je jedním z nástrojů finančního řízení podniku
- umožňuje vyhodnotit ekonomickou výkonnost a kvantifikovat finanční dopady činnosti podniku
- umožňuje vyhodnotit slabé a silné stránky sledované firmy a učinit patřičná opatření
- usnadňuje rozhodování jak v krátkodobém časovém horizontu při řešení problémů v rámci operativního řízení podniku, tak i v dlouhém časovém horizontu při realizaci dlouhodobých, strategických záměrů podniku

# Finanční analýza

- Hlavní účel finanční analýzy může být definován následovně: „Finanční analýza má za cíl poskytnout souhrnné zhodnocení současného a budoucího postavení společnosti“.
- Finanční analýza umožňuje podniku precizní rozbor jeho finanční situace a patří mezi důležité nástroje finančního řízení.
- Finanční analýza dovoluje posoudit a měřit výkonnost podniku, což napomáhá managementu vytvořit promyšlenou strategii a činit vhodná rozhodnutí.

# Funkce finanční analýzy

- **Deskripční funkce** přináší uživateli popis procesů v podniku.
- **Funkce valuační** umožňuje hodnocení situace podniku a jeho srovnání s konkurenčními podniky nebo odvětvím.
- **Explanační funkce** pomáhá odhalit příčiny výsledného stavu a umožňuje managementu vybrat vhodné nástroje a postupy k dosažení stanovených cílů.
- **Predikční funkce** umožňuje na základě zjištěných poznatků předpovědět pravděpodobný budoucí vývoj.

# Uživatelé finanční analýzy

## Interní uživatelé finanční analýzy:

- Vlastníci podniku – jsou schopni kontrolovat plnění cílů a výhled do budoucna, zda jsou jejich prostředky náležitě zhodnocovány a řádně využívány.
- Manažeři – využívají výsledky finanční analýzy pro operativní a strategické řízení podniku.
- Zaměstnanci – prioritou zaměstnanců je pracovat ve finančně stabilním a prosperujícím podniku, kde mají dlouhodobě udržitelnou pozici a mohou se posouvat.

# Uživatelé finanční analýzy

## Externí uživatelé finanční analýzy:

- Potencionální investoři – podobně jako vlastníci verifikují, zda vložené prostředky jsou zhodnocovány a využívány tak jak by měly. Vlastník i potenciální investor se soustředí především na výnosy. Sledují ukazatele tržní hodnoty společnosti, vývoj tržních ukazatelů, ukazatele ziskovosti a také vztah peněžních toků k dlouhodobým závazkům.
- Banky a jiní věřitelé – zaměřují se především na dlouhodobou zadluženost, likviditu, rentabilitu a hodnocení ziskovosti v dlouhém časovém období. Na základě zmíněných informací se rozhodují, zda je pro ně podnik dostatečně důvěryhodný a bude schopen plnit své závazky.

# Uživatelé finanční analýzy

## Externí uživatelé finanční analýzy:

- Obchodní partneři – sledují, zda podnik je schopen dostát svým závazkům. Soustředí se hlavně na ukazatele likvidity.
- Konkurence – porovnávají vlastní finanční situaci se situací jiných podniků v odvětví. Soustředí se především na výsledky hospodaření, rentabilitu a ziskovou marži.
- Stát a jeho orgány – sledování ukazatelů finanční analýzy mají především pro kontrolu vykazovaných daní. Ale může to být také kvůli kontrole podniků, rozdělování finanční výpomoci (dotace) a tvorbu různých statistik.

# Uživatelé finanční analýzy

- Je důležité zvážit, pro koho je finanční analýza zpracovávána, protože každá zájmová skupina preferuje jiné informace!
- Je tedy nutné nejdříve definovat cíl finanční analýzy.
- Zvolenému cíli následně přizpůsobujeme metody finanční analýzy.



# Členění finanční analýzy

## Podle objektu zkoumání:

- Mezinárodní analýza – analýza aspektů nadnárodního charakteru (např. globalizační tendence). Informace jsou pak používány do analýz na nižší úrovni.
- Analýza národního hospodářství – je zdrojem informací o vývoji vnějšího prostředí firmy. Situace ekonomiky má velký dopad na výkonnost a zdraví firem. Jedná se například o míru ekonomického růstu, míru inflace, míru nezaměstnanosti a také o vývoj úrokové míry.

# Členění finanční analýzy

## Podle objektu zkoumání:

- Analýza odvětví – každé odvětví vykazuje jinou citlivost na konjunkturální vývoj (odvětví cyklická, neutrální, anticyklická).
- Analýza firem – soustředí se na aktuální stav podniku a jeho předpokládaný vývoj v budoucnu. Provádíme analýzu kvalitativní (kvalita managementu, úroveň řízení, likvidita akcií na kapitálovém trhu, ekologie), tak také analýzu kvantitativní (potřebné informace získáváme z účetních výkazů dané společnosti).

# Členění finanční analýzy

- **Externí finanční analýza** – je zpracována vnějším analytikem, který využívá pro zpracování analýzy veřejně dostupné informace a data. Jedná se především o účetní závěrky podniků.
- **Interní finanční analýza** – je zpracována zaměstnanci podniku, kteří mají přístup ke všem potřebným informacím (informace vnitropodnikového účetnictví, data plánovaná a kontrolní..).

# Finanční analýza

- **Finanční analýza vyhodnocuje:**
- Zda je podnik schopen vytvářet hodnotu
  - z pohledu vlastníka, akcionáře
- Solventnost a likviditu podniku
  - z pohledu věřitelů

**Technika vypracování analýzy je však stejná!**

# Vypracování finanční analýzy

## Znalost obchodní politiky podniku...

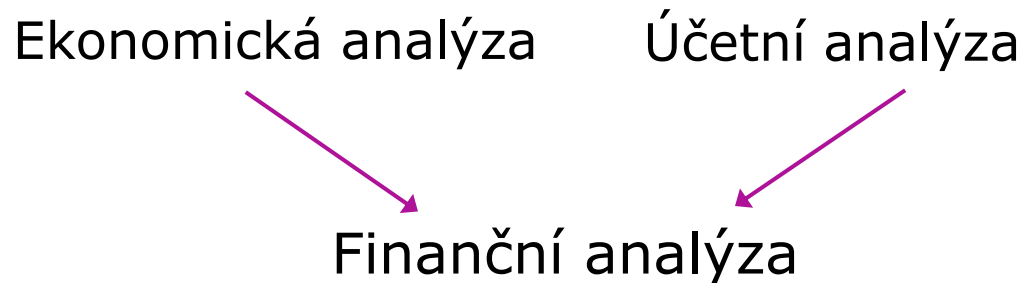
- *Trh(y)*
- *Produkt(y)*
- *Výrobní model(y)*
- *Distribuční model*
- *Lidské zdroje*

## ... ale i účetní politiku společnosti

- *Účetní principy*
- *Konsolidační techniky*
- *Goodwill and other DNHM*
- *Odpisy*
- *Zásoby*
- *Nekonsolidované dceřinné společnosti*
- *atd.*

# Finanční analýza

Účelem je tedy poskytnout komplexní vyhodnocení současné a budoucí situace podniku



# Ekonomická analýza

- Analýza odvětví a oboru podnikatelské činnosti, postavení výrobce a obchodníka na trhu.
- Riziko odvětví – globální trendy, specifika vybraných odvětví.
- Operační odvětví – specifické riziko podniku – dodavatelé, odběratelé, konkurenti.
- Trhy a produkty – produktové portfolio, zastoupení na trhu, konkurenční výhody.
- Technologie – nutné investice.
- Riziko země – politické, ekonomické, regulatorní, měnové.
- Management a personální politika – zkušenosti, reference, organizace, přístup k riziku.

# Analýza odvětví

- Perspektivita odvětví – rating odvětví
- Růstové příležitosti
  - Ne vždy rostoucí odvětví musí být také atraktivní: záleží především na nabídce a poptávce
- Identifikace rizikových faktorů
  - Nový výrobek vs. výrobek konkurující podobným již existujícím produktům
  - Podíl na trhu
    - Vysoký podíl – loajalita zákazníků (nižší volatilita), silná pozice vůči dodavatelům a zákazníkům,



# Technologie – kapitálové výdaje

- Velmi časná investice do nového výrobního zařízení se nedoporučuje ze dvou důvodů:
  - Peněžní prostředky by neměly být investovány do výrobního zařízení určeného k výrobě produktu, který ještě nemá stabilní poptávku na trhu.
  - Vhodnější je použít tyto prostředky k upevnění poptávky po produktu prostřednictvím technických inovací a marketingových kampaní.
- Stále více společností se snaží zadávat své výrobní nebo servisní činnosti externě, čímž snižují potřeby na základní odborné znalosti na projektový design a řízení.

# Vyhodnocení ekonomického prostředí podniku

- **Meziroční růst podniku vzhledem k růstu odvětví**
  - Nadprůměrný (přes 2% nad vývoj výkonnosti odvětví)
  - Průměrný (vývoj výkonnosti odvětví +/- 2%)
  - Podprůměrný (více než 2% pod vývoj výkonnosti odvětví)
- **Flexibilita a schopnost inovace společnosti**
  - Zda je společnost schopna inovovat výrobky, případně zcela změnit předmět činnosti bez větších nákladů
- **Stupeň diverzifikace činností klienta**
  - Jeden nebo různorodý předmět činnosti v jednom nebo různých odvětvích

# Konkurenční postavení

- **Pozice na hlavním trhu – dle výše podílu tržeb podniku na hlavním trhu**
  - Dominantní - možnost ovlivňovat tvorbu ceny
  - Významný - cenový příjemce
  - Průměrný – srovnatelný s ostatními subjekty
  - Okrajový nebo vstup na trh
- **Konkurence na hlavním trhu**
  - Nízká (poptávka převyšuje výrobní kapacitu)
  - Průměrná (stabilní poptávka je ve shodě s výrobní kapacitou)
  - Silná (poptávka je nižší než nabídka)

# Dodavatelsko - odběratelské vztahy

- **Odběratelé – závislost na odběratelích – podíl jednotlivých odběratelů na tržbách**
  - Velmi slabá závislost (pod 10% vč.)
  - Slabá závislost (mezi 10%-20% vč.)
  - Silná závislost (mezi 20%-50% vč.)
  - Velmi silná závislost (přes 50%)
- **Odběratelé (platební kázeň) – podíl pohledávek po splatnosti (PPS) z obchodního styku**
  - výborná (podíl PPS zpravidla nepřesahuje 5% vč.)
  - dobrá (podíl PPS činí zpravidla 5% - 15% vč.)
  - špatná (podíl PPS činí zpravidla 15% - 30% vč.)
  - velmi špatná (podíl PPS je zpravidla vyšší než 30%)

# Dodavatelstvo - odběratelské vztahy

- **Stabilita poptávky (poptávka po výrobcích/službách)**
  - Stabilní poptávka
  - Dlouhodobě stabilní poptávka, avšak identifikován krátkodobý negativní výkyv (tj. několik týdnů až cca 3 měsíce)
  - Nestabilní poptávka
- **Dodavatelé – závislost na jednotlivých dodavatelích**
  - Závislost na žádném z dodavatelů nepřesahuje 20%
  - Podíl některého z dodavatelů přesahuje 20% a jeho záměna je možná kdykoliv
  - Podíl některého z dodavatelů přesahuje 20% a jeho záměna není možná, nebo by byla velmi obtížná

# Riziko země

- **Export, import (riziko teritoria)**

- Kam směřuje vývoz/dovoz - průmyslově vyspělé země, riziková teritoria, je riziko země pojištěno?

- **Kurzové riziko**

- Přímý vývoz/dovoz dle jednotlivých měn v obdobném objemu (přirozený hedging) nebo zda je kurzové riziko odpovídajícím způsobem zajištěno na finančních trzích

# Řízení společnosti

- **Důvěryhodnost a stabilita managementu – znalost historie a morálního profilu managementu**
  - Zda je management beze změny a nejsou informace o nemorálním chování členů managementu v této, ani jiných společnostech,
- **Schopnosti managementu**
- **Vývoj celkové finanční situace podniku**
  - Zlepšení situace
  - Stabilní vývoj
  - Kolísavý vývoj
  - Zhoršení situace

# Vlastnictví společnosti

## – Jasně a srozumitelné vlastnické vztahy

- Zda je vlastník znám a zda je podnik součástí nějaké ESSK,
- Jaké jsou vazby mezi členy ESSK – jasná struktura

## – Důvěryhodnost a stabilita vlastníka (znalost historie vlastníka s rozhodovací schopností)

- Zda má podnik rozhodující podíl umožňující prosazování strategických cílů, nebo zda rozhoduje vlastník, zda existují informace o negativním působení vlastníka na podnik nebo v jiných společnostech

## – Podpora vlastníků



# Vztah k ostatním věřitelům

- **Splácení závazků vůči státu (závazky podniku vůči státu, zdravotnímu a sociálnímu pojištění po splatnosti)**
  - Zda existují závazky po splatnosti vůči finančnímu úřadu, správě sociálního zabezpečení, zdravotní pojišťovně
- **Splácení závazků vůči dodavatelům**
  - Výborné (podíl závazků z obchodního styku po splatnosti zpravidla nepřesahuje 5% vč.)
  - Dobré (podíl závazků z obchodního styku po splatnosti činí zpravidla 5% - 20% vč.)
  - Špatné (podíl závazků z obchodního styku po splatnosti činí zpravidla 20% - 30% vč.)
  - Velmi špatné (podíl závazků z obchodního styku po splatnosti je zpravidla vyšší než 30%)

# Zdroje informací pro účetní analýzu

K sestavení finanční analýzy využíváme účetní výkazy:

- Rozvahu
- Výkaz zisku a ztráty
- Výkaz cash flow (přehled o peněžních tocích)
- Přehled o změnách vlastního kapitálu
- Přílohu účetní závěrky.
- Další informace můžeme získat z výročních zpráv podniku.

# Účetní analýza

- Pokud jsou účetní výkazy společnosti v souladu s praxí
  - účetní závěrka **dobře odráží** hospodářskou situaci společnosti
- Jinak
  - účetní závěrka poskytuje **zkreslený obraz** hospodářské situace společnosti, pravděpodobně s cílem zlepšit její atraktivnost

# Srovnávací a normativní analýza

- **Srovnávací** analýza spočívá ve srovnání klíčových ukazatelů a poměrů zisku společnosti s ukazateli a poměry typickými pro společnosti působící ve stejném odvětví činnosti.
- **Normativní** analýza spočívá ve srovnání finančních ukazatelů společnosti s jejich standardní hodnotou.

# Metody finanční analýzy

- Analýza absolutních ukazatelů
- Analýza rozdílových ukazatelů
- Analýza poměrových ukazatelů
- Analýza soustav ukazatelů
- Ekonomická přidaná hodnota

# Metody finanční analýzy

## Analýza absolutních ukazatelů

- Analýza absolutních ukazatelů vychází z dat jednotlivých účetních výkazů. Zkoumá jejich výši, strukturu a vývoj v čase.
- Umožňuje prvotní seznámení se se situací analyzované společnosti.
- Zahrnuje analýzu **horizontální** (trendovou) a analýzu **vertikální** (strukturální).

# Metody finanční analýzy

## Horizontální analýza

- Horizontální analýza je založená na analýze změn absolutních hodnot z účetních výkazů v čase a jejich procentuální změnu. Jedná se o analýzu výkazů po řádcích, tzn. horizontálně.
- Výstup z této analýzy ukazuje trend daného ukazatele, který je dále využíván na predikci budoucího vývoje.
- Horizontální analýza rozvahy, výkazu zisku a ztráty.

# Horizontální analýza

- Příklad horizontální analýzy
- Hodnoty jsou uváděny v %



# Metody finanční analýzy

## Vertikální analýza

- Cílem vertikální analýzy je rozložit souhrnnou položku na jednotlivé části, ze kterých se skládá. Následně je zjišťováno v jakém rozsahu se jednotlivé položky podílejí na celku.
- Vertikální analýza představuje procentuální vyjádření jednotlivých položek na celku daného výkazu. Při vertikální analýze rozvahy se využívá bilanční suma a při vertikální analýze výkazu zisků a ztráty se využívá objem tržeb.
- Vertikální analýza rozvahy, výkazu zisku a ztráty.

# Vertikální analýza

- Příklad vertikální analýzy
- Hodnoty jsou uváděny v %

Ukazatel			
	2016	2017	2018
Dlouhodobý majetek	43,22	40,41	40,83
Oběžná aktiva	56,43	59,29	58,90
Zásoby	30,25	34,61	33,27
Pohledávky	21,01	18,97	18,80

# Metody finanční analýzy

## Analýza rozdílových ukazatelů

- Rozdílové ukazatele se používají zejména pro řízení likvidity, tedy schopnosti firmy dostát svým závazkům, a představují rozdíl mezi jednotlivými položkami aktiv a pasiv.
- Mezi nejdůležitější rozdílové ukazatele řadíme čistý pracovní kapitál (ČPK), čisté pohotové prostředky a čistý peněžně-pohledávkový finanční fond.

# Metody finanční analýzy

## Čistý pracovní kapitál

- představuje rozdíl mezi krátkodobými aktivy a cizím krátkodobým kapitálem. Může být definován i jako součet vlastního a cizího dlouhodobého kapitálu, který je snížený o dlouhodobá aktiva. Tedy je to ta část krátkodobých aktiv, která je kryta dlouhodobými pasivy.

# Metody finanční analýzy

## Čistý pracovní kapitál

a) Kladný NWC

Stálá aktiva	Vlastní kapitál
	Cizí kapitál dlouhodobý
<b>NWC (kladný)</b>	
Oběžná aktiva	Cizí kapitál krátkodobý

b) Záporný NWC

Stálé aktiva	Vlastní kapitál
	Cizí kapitál dlouhodobý
<b>NWC (záporný)</b>	Cizí kapitál krátkodobý
Oběžná aktiva	

# Metody finanční analýzy

## Analýza poměrových ukazatelů

- Poměrové ukazatele představují podíl dvou položek účetních výkazů.
- Navazují na horizontální a vertikální analýzu a pomáhají nám vytvořit si poměrně rychlý a spolehlivý obraz o hospodaření podniku.
- Počítají pouze s daty, které jsou veřejně dostupné ze základních účetních výkazů a poskytují možnost srovnání s konkurenčními podniky. Proto se jedná o velmi oblíbené ukazatele při hodnocení výkonnosti podniku.

# Metody finanční analýzy

## Analýza poměrových ukazatelů

- Poměrové ukazatele však neposkytují komplexní obraz o hospodaření firmy a neměly by být konečným bodem analýzy.
- Výsledky poměrových ukazatelů je vhodné použít pro další rozbor a zaměřit se více do hloubky na identifikované potenciálně problémové oblasti.

# Metody finanční analýzy

## Analýza poměrových ukazatelů

- Ukazatele rentability
- Ukazatele likvidity
- Ukazatele zadluženosti
- Ukazatele aktivity



# Ukazatele rentability

- Ukazatele rentability poměřují zisk s vloženým kapitálem a říkají nám, jak byl podnik efektivní ve svém podnikání a jakého zisku byl schopen dosáhnout zapojením svých zdrojů.
- Jak do hodnoty čitatele, tak do hodnoty jmenovatele mohou vstupovat různé položky z rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Do jmenovatele můžeme dosadit celková aktiva, vlastní kapitál, popřípadě vlastní kapitál zvýšený o dlouhodobé závazky anebo tržby.

# Ukazatele rentability

## Ukazatele ziskovosti

- **Čistý zisk – EAT** (Earning After Taxes)
- **Zisk před zdaněním – EBT** (Earning Before Taxes)
- **Zisk před úroky a zdaněním – EBIT** (Earning Before Interests and Taxes)
- **Zisk před úroky, zdaněním a odpisy – EBITDA** (Earning Before Interests, Taxes, Depreciation and Amortization)

# Ukazatele rentability

- **Rentabilita tržeb – ROS** (Return On Sales)
- **Rentabilita vlastního kapitálu – ROE** (Return On Equity)
- **Rentabilita vázaného kapitálu – ROCE** (Return On Capital Employed)
- **Rentabilita celkového kapitálu – ROA** (Return On Assets)

# Ukazatele rentability

- **Rentabilita tržeb – ROS** (Return on Sales, zisková marže)

$$= \text{Výsledek hospodaření} / \text{Tržby} \times 100$$

- Nejčastěji se používá EAT nebo EBIT
- **měří schopnost podniku tvořit zisk z dané výše tržeb.** Udává, jaký zisk přinesla jedna koruna (euro) tržeb. Ukazatel využívá různých úrovní zisku, zpravidla EBIT nebo EAT. Pro mezipodnikové srovnání je vhodnější využít EBIT (eliminace vlivu odlišného zdanění a finanční struktury). Do jmenovatele ve zlomku dosazujeme tržby.
- Při použití kategorie čistého zisku (**EAT**) a tržeb za zboží a vlastní výkony se jedná o ukazatel **čisté ziskové marže (Net Profit Margin)**. Pokud je použit zisk na úrovni **EBIT**, ukazatel se nazývá **provozní zisková marže (Operating Profit Margin)**, někdy také označovaná jako EBIT marže.

# Ukazatele rentability

- **Rentabilita celkového kapitálu – ROA (Return On Assets)**

$$= \text{EBIT/Aktiva} \times 100$$

- hodnotí výkonnost podniku bez ohledu na to, z jakých zdrojů je financován jeho majetek. Vyjadřuje celkovou efektivnost a produkční sílu podniku. Proto by měl do čitatele vstupovat zisk před zdaněním a úroky (EBIT). Tento ukazatel při využití EBIT umožňuje porovnávat podniky v zemích s různou mírou zdanění a také podniky s odlišnou finanční strukturou.
- Pro hodnocení ROA platí následující závěry:
  - Nezdáněná rentabilita vlastního kapitálu by měla být vyšší než nezdáněná rentabilita aktiv, tedy  $\text{ROE} > \text{ROA}$ .
  - **ROA je mezní úrokovou sazbou, při které je úvěr pro podnik ještě výhodný.**

# Ukazatele rentability

## Rentabilita vlastního kapitálu – ROE (Return On Equity)

$$= \text{EAT/Vlastní kapitál} \times 100$$

- **je klíčovým ukazatelem pro vlastníky** (akcionáře), zachycuje výnosnost jimi vloženého kapitálu. Pro výpočet bývá využíván zisk po zdanění (EAT), neboť zachycuje konečný výnos, který náleží vlastníkům.
- Ukazatel ROE je využíván investory pro hodnocení toho, zda je jejich investice zhodnocována v požadované míře odpovídající podstoupenému riziku. V případě, že by výnosnost kapitálu byla dlouhodobě nedostačující, akcionáři by snižovali výši svých investic a přesunovali by své prostředky jinam.

# Ukazatele rentability

## Rentabilita vlastního kapitálu – ROE (Return On Equity)

- S tímto ukazatelem je nutné zmínit tzv. **pákový efekt (leverage effect)**
- Jeho podstatou je, že mezi rentabilitou vlastního a celkového kapitálu existuje vliv páky, což znamená
  - Je-li úroková míra cizího kapitálu nižší než ROA, roste ROE při přílivu cizího kapitálu – tzv. **positive leverage effect**
  - Je-li naopak ROA nižší než úroková míra cizího kapitálu, klesá s rostoucím zadlužením ROE – tzv. **negative leverage effect**

# Ukazatele rentability

## Rentabilita vázaného kapitálu – ROCE (Return On Capital Employed)

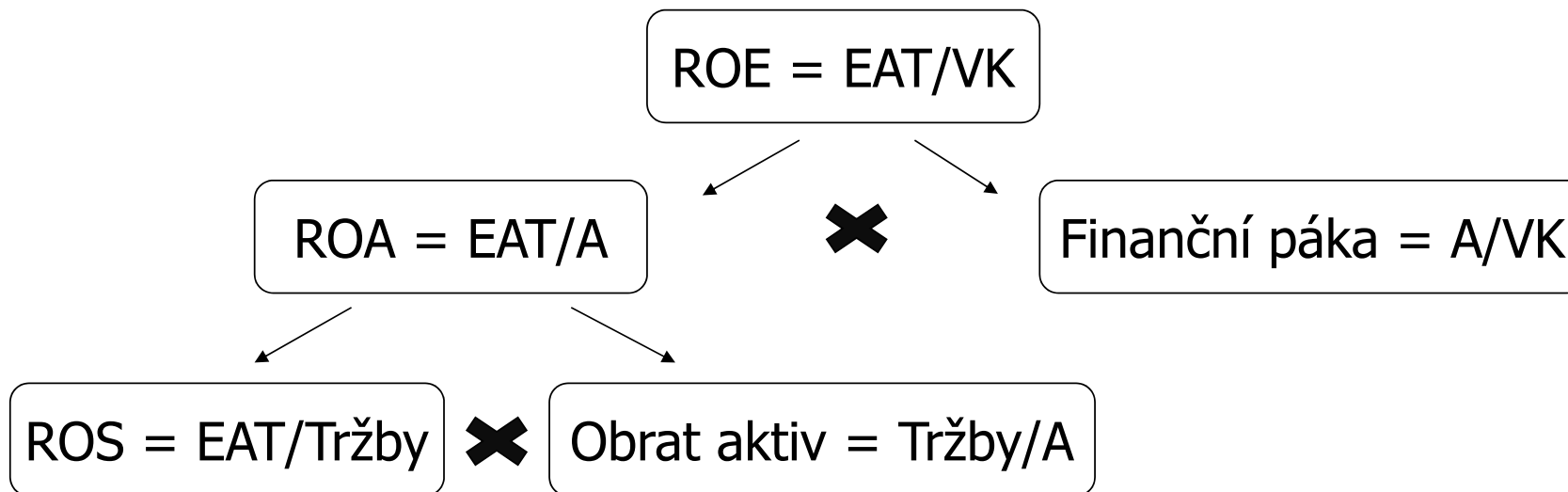
$$= \text{EBIT/DD cizí zdroje} + \text{Vlastní kapitál} \times 100$$

- Ukazatel, který vyjadřuje míru zhodnocení všech aktiv společnosti financovaných vlastním i cizím dlouhodobým kapitálem. Komplexně vyjadřuje efektivnost hospodaření společnosti.
- Výnosnost vázaného kapitálu by měla být vyšší než úroková sazba z úvěrů a půjček podniku. V opačném případě zvýšení zadlužení povede ke snížení zisku pro vlastníky.



# Pyramidové soustavy ukazatelů

- Blok ukazatelů rentability by měl být vždy doplněn o tzv. Du Pontovu analýzu.
- Du Pont analýza slouží k odhalení základních činitelů efektivnosti.



- Tzn.  $ROE = EAT/Tržby \times Tržby/A \times A/VK$

# Pyramidové soustavy ukazatelů

- Tzn.  $ROE = EAT/Tržby \times Tržby/A \times A/VK$  nebo
- $ROE = ROS \times \text{Obrat aktiv} \times \text{finanční páka}$
- Tato rovnice vyjadřuje, že management má **tři páky** ke zvyšování výkonnosti vlastního kapitálu (ROE):
  - **Ziskovou marži** (hlavním způsobem jejího zvyšování je snižování nákladů)
  - **Obrat aktiv** (hlavním způsobem je zvyšování tržeb připadajících na každou korunu aktiv)
  - **Finanční páku** (hlavním způsobem je výhodné použití cizích zdrojů k financování aktiv).

# Analýza marže

Společnost, která neprodá své výrobky nebo služby zákazníkům za cenu převyšující jejich náklady, je odsouzena k zániku.

→ Analýza **marže společnosti** je prvním krokem v každé finanční analýze

- Analýza VZZ
- Analýza trendů
- Marže také ovlivňují tzv. breakeven point

# Provozní páka (Operating leverage)

- Zisk a tržby většinou nemají stejné růstové tempo z následujících důvodů:
  - Zisk je ovlivněn více faktory než růst tržeb
  - Zisk netvoří jen tržby
  - Důležité je zohledňovat náklady

**Provozní páka charakterizuje podíl fixních nákladů v celkových nákladech podniku.**

# Provozní páka (Operating leverage)

**Provozní páka = fixní aktiva/oběžná aktiva**

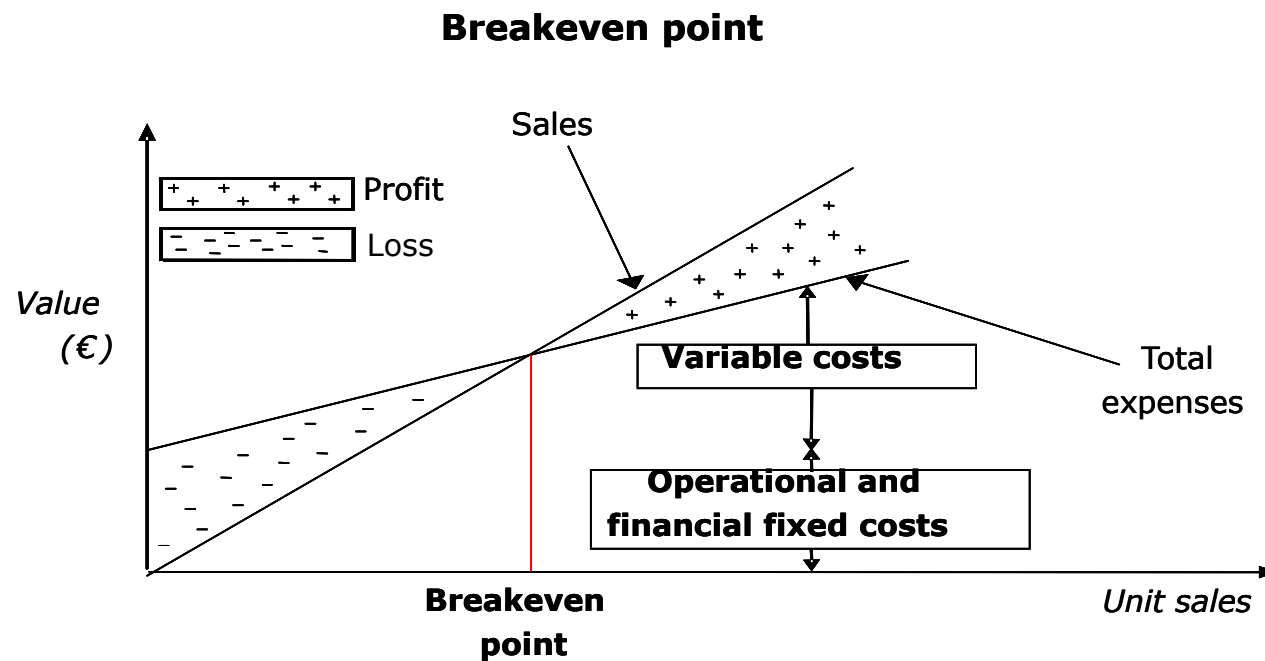
- Kapitálově těžká – „vysoké“ hodnoty provozní páky
- Kapitálově lehká – „nízké“ hodnoty provozní páky

# Breakeven point (Bod zvratu)

**Bod zvratu = bod, ve kterém jsou celkové tržby rovny celkovým nákladům**

- Tržby < bod zvratu → ztráta
- Tržby = bod zvratu → nulový zisk
- Tržby > bod zvratu → generování zisku

# Breakeven point (Bod zvratu)



**Bod zvratu  
společnosti je funkcí  
její nákladové  
struktury**

# Breakeven point (Bod zvratu)

- Aby bylo možné vyčíslit bod zvratu, je nutné rozdělit náklady na fixní a variabilní.
- Bod zvratu je hodnota tržeb, při které

$$Z = T - N_c = 0$$

přičemž:

- $T = C_j * Q$

$T$  - tržby,  $C_j$  - cena za jednotku,  $Q$  - množství

- $N_c = N_F + N_v$

$N_c$  - náklady celkem,  $N_F$  - náklady fixní,  $N_v$  - náklady variabilní

- $N_v = N_j * Q$

$N_j$  - náklady na jednotku



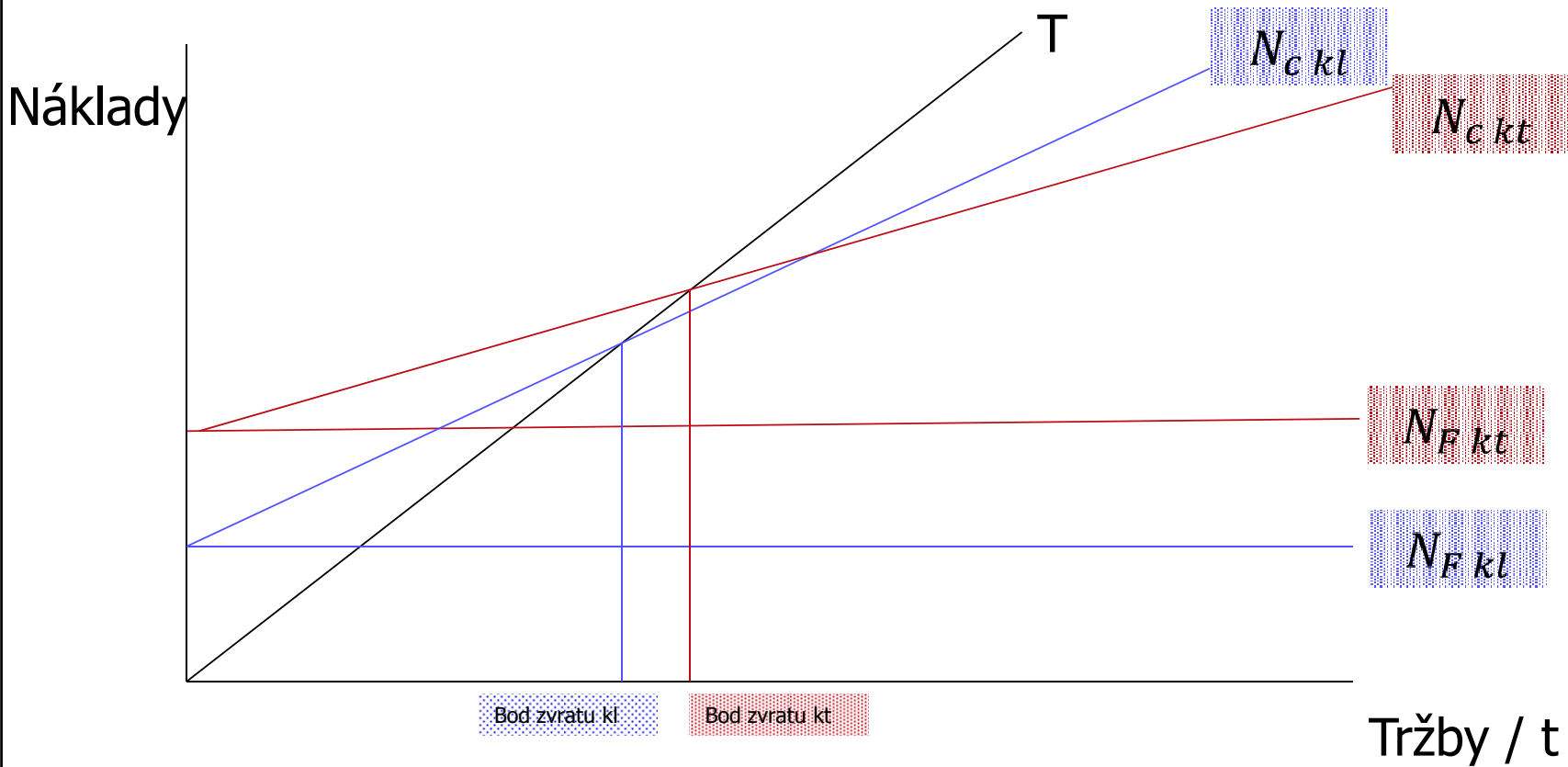
# Breakeven point (Bod zvratu)

- Podnik s vyšší provozní pákou:
  - Dosahuje bodu zvratu při vyšším objemu výroby a prodeje,
  - po dosažení bodu zvratu ale jeho zisk roste rychleji.
- Vyšší provozní páka podniku však zvyšuje i jeho podnikatelské riziko, při poklesu výroby a prodeje se podnik dříve dostane do ztráty.

Obecně platí, že:

- Při růstu výroby jsou na tom lépe podniky s vysokým stupněm provozní páky (s relativně vysokými fixními náklady),
- při poklesu výroby pak podniky s relativně vysokými variabilními náklady.

# Breakeven point (Bod zvratu)



# Breakeven point (Bod zvratu)

## Restrukturalizace

- Pokud je podnik v tzv. červených číslech tzn. ve ztrátě, do černých čísel (k zisku) se vrátí pouze:
  - Zvýšením tržeb
  - Zvýšením marže
  - Posunutím svého bodu zvratu

**POZOR!**

Snížení hranice bodu zvratu může vést ke snížení ziskovosti podniku vedoucí do začarovaného kruhu.