

## 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 (L1)

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

$$\frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobá pasiva}} = \text{optim. alt. 2,5 - 3,5}$$

b) pohotová likvidita - rychlý test (L2)

- schopnost vyrovnávat závazky bez prodeje zásob

$$\frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobá pasiva}} = \text{dob. (optimum)}$$

c) peněžní likvidita (L3)

$$\frac{\text{finanční majetek}}{\text{celková pasiva}} = \text{dobré (optimum)}$$

- 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)**