

Analýza rozdílových veličin

Čistý pracovní kapitál

ČPK = OA – kr. závazky

Čisté pohotové prostředky

ČPP = hotovost + účty v bankách

Čistý peněžní majetek

ČPM = OA – zásoby – kr. závazky

Firma A		2002	2001	2000
Čistý pracovní kapitál	ČPK =	1 688 424	2 153 051	2 085 753
Čistý peněžní majetek	ČPM =	483 020	846 327	663 593
Čisté pohotové prostředky	ČPP =	274 730	491 051	244 738

Provozní páka

Provozní páka = stálá aktiva/ oběžná aktiva

	2002	2001	2000
Provozní páka Firma A	2,0320	2,0822	2,3370

Provozní páka nám jednoznačně ukazuje, že se jedná o kapitálově těžkou společnost, vzhledem k rozsáhlému výrobnímu areálu a technologii je výsledek očekávaný.

UKAZATELE AKTIVITY

- řízení aktiv – měří jak efektivně firma hospodaří se svými aktivy.

Přebytek aktiv (nízké využití) ⇒ vysoké náklady

Nedostatečná aktiva (úzké profily) ⇒ odmítání zakázek – snižování disponibilních výnosů

Ukazatele aktivity – důležité informace pro management i vlastníky.

Ukazatele se počítají pro celková aktiva i pro jejich hlavní strukturní složky.

OBRAT CELKOVÝCH AKTIV = celkové tržby / aktiva celkem

Udává počet obrátek celkových aktiv v tržbách za daný časový interval (zpravidla za rok).

Standard: 1,6 – 2,9

Jestliže hodnota je menší než 1,5 – je nutno prověřit možnosti efektivního snížení celkových aktiv.

OBRAT STÁLÝCH AKTIV = celkové tržby / stálá aktiva

Měří využití stálých aktiv. Požadované hodnoty by měly být vyšší jak u ukazatele využití celkových aktiv.

Význam při rozhodování o tom, zda pořídit další produkční investiční majetek. Nižší hodnota ukazatele než průměr v oboru ⇒ signál pro výrobu – zvýšit využití výrobních kapacit; signál pro finanční manažery – omezit investice firmy.

OBRAT ZÁSOB = celkové tržby / zásoby

Standard: dle odvětví

Intenzita využití zásob.

Doporučená hodnota je závislá na oboru výroby a zpravidla souvisí s oborovým průměrem.

Nízký obrat zásob svědčí i o jejich nízké likviditě.

Tento ukazatel udává kolikrát je v průběhu roku každá položka zásob firmy prodána a znovu uskladněna.

DOBA OBRATU ZÁSOB = průměrné zásoby / denní tržby

Denní tržby = celkové tržby /360

Udává průměrný počet dnů po nichž jsou zásoby vázány v podnikání do doby jejich spotřeby nebo do doby jejich prodeje. (vychází ve dnech)

DOBA OBRATU POHLEDÁVEK = průměrné období pohledávky / denní tržby

Výsledkem je počet dnů, během nichž je inkaso peněz za každodenní tržby zadrženo v pohledávkách. Po tuto dobu průměrně musí firma čekat na inkaso plateb za své již provedené tržby.

ukazatele řízení aktiv FA-A	2000	2001	2002
obrat celkových aktiv	0,7912	0,7525	0,8000
obrat stálých aktiv	1,1474	1,1257	1,1958
obrat zásob	6,6645	6,1212	5,5024
doba obratu zásob	54,0179	58,8122	65,4257
doba obratu pohledávek	65,9650	65,9116	59,7993

DOBA OBRATU POHLEDÁVEK – BEREME ŘÁDEK 45, POHLEDÁVKY Z OBCHODNÍHO STYKU.

Vyhodnocení:

- ukazatel obratu aktiv se mírně zlepšil, přesto nedosahuje doporučené hodnoty. V současnosti dosahuje pouze poloviční hodnoty, tento fakt dokládá nedostatečné využívání aktiv společností. Ve světle tohoto ukazatele můžeme firmě vřele doporučit další odprodej nepotřebného majetku.
- obrat zásob se trochu zpomalil, společnost by měla přehodnotit svou zásobovací politiku a zvážit potřebu takto vysokých zásob.
- doba obratu zásob se zvýšila na 65 dní
- pozitivně můžeme hodnotit zkrácení doby obratu pohledávek. V současnosti dosahuje zhruba dvou měsíců, což je zcela běžná doba splatnosti vystavených faktur v tomto oboru.

ukazatele řízení aktiv FA-B	2000	2001	2002
Obrat aktiv			
Obrat stálých aktiv			
Obrat zásob			
Doba obratu pohledávek			
Doba obratu zásob			

Vyhodnocení:

UKAZATELE RENTABILITY (výnosnosti, ziskovosti)

- tyto ukazatele poměří zisk dosažený podnikáním z hodnotou zdrojů firmy jejichž bylo využito dosažením zisku

RENTABILITA VLOŽENÉHO KAPITÁLU

ROI = (zisk před zdaněním + nákladové úroky) / celkový kapitál

Protože nebere v úvahu daň, ani úroky je vhodný pro srovnávání různě zdaněných a zadlužených podniků.

ROI > 0,15 velmi dobré

ROI 0,12 – 0,15 dobré

Hodnota ROI se hodnotí srovnáním s odvětvovým průměrem.

RENTABILITA CELKOVÝCH AKTIV (míra výnosu na aktiva)

ROA = EBIT / celková aktiva

RENTABILITA VLASTNÍHO KAPITÁLU

ROE = čistý zisk / vlastní kapitál

Míra ziskovosti vlastního kapitálu je ukazatelem jimiž vlastníci zjišťují zda jejich kapitál přinesl dostatečný výnos, zda se využívá s intenzitou odpovídající jejich investičního rizika.

Pokud je finanční páka kladná je ROE > ROA

$$\text{Finanční páka} = \frac{\text{Aktiva celkem}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Při posuzování rentability v rámci FA podniku musíme zohlednit vývoj faktorů, které na rentabilitu působí.

Jedná se zejména o:

- Sazbu daně z příjmů.
- Úrokovou míru.
- Zadluženost.
- Objem prodeje.
- Vývoj nákladovosti.

RENTABILITA DLOUHODOBÝCH ZDROJŮ

ROCE = (čistý zisk + úroky) / (dlouhodobé závazky + vlastní kapitál)

Slouží k prostorovému srovnávání firem zejména k hodnocení monopolních – veřejně-prospěšných prací. (například: vodovody, kanalizace...)

RENTABILITA TRŽEB

ROS = čistý zisk / celkové tržby

ukazatele rentability FA-A		2002	2001	2000
rentabilita vloženého kapitálu	ROI =			
rentabilita celkový aktiv	ROA =			
rentabilita vlastního kapitálu	ROE =			
rentabilita tržeb	ROS =			
finanční páka				

Vyhodnocení:

ukazatele rentability FA-B	2000	2001	2002
ROI			
ROA			
ROE			
ROS			
Finanční páka			

Vyhodnocení:

UKAZATELE VÝROBNÍ A PROVOZNÍ

- napomáhají v managementu sledovat a analyzovat vývoj základní aktivity firmy

PRODUKTIVITA = přidaná hodnota (celkem) / počet zaměstnanců

NÁKLADOVOST VÝNOSŮ = celkové náklady / výnosy
 Výnosy jsou bez mimořádných výnosů.

MATERIÁLOVÁ NÁROČNOST VÝNOSŮ = spotřeba materiálu a energie / výnosy
 Výnosy jsou bez mimořádných výnosů.

VÁZANOST ZÁSOB NA VÝKONY = zásoby / výnosy
 Čím menší hodnota tím menší vázanost.

STRUKTURA NÁKLADŮ = odpisy / celkové náklady

ukazatele výrobní (provozní) FA-A	2002	2001	2000
Průměrný počet zaměstnanců			
produktivita			

Možno počítat ještě procentní nárůst mezi jednotlivými lety.