

Poměrové ukazatele

Členění ukazatelů

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

Ukazatele rentability

Poměřují množství zisku (v Kč), které připadá na původce zisku (v Kč)

Nejpoužívanější ukazatele:

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

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

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

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

Ukazatele rentability

- Podnik s cca 1700 zaměstnanci, který působí v dopravním průmyslu. Podnik je právnickou osobou (akciovou společností). V roce 1994 prošel podnik kupónovou privatizací a postupně do něj pronikal zahraniční vlastník, který se stal dominantním v roce 1998.
- EBIT odhadnut z čistého zisku, který byl navýšen o sazbu daně z příjmů platné v příslušném roce a částku úroků spočtenou jako součin dlouhodobých úvěrů a tříměsíční sazby PRIBOR.

| Ukazatel | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 | 2000 |
|-------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Produční síla podniku (ROA) z EBITu | 0.008 | 0.056 | 0.083 | 0.110 | 0.186 | 0.170 | 0.190 |
| ROE | 0.001 | 0.045 | 0.076 | 0.108 | 0.160 | 0.154 | 0.173 |
| ROA z čistého zisku | 0.001 | 0.033 | 0.050 | 0.072 | 0.120 | 0.110 | 0.131 |
| ROCE | 0.009 | 0.067 | 0.106 | 0.144 | 0.222 | 0.209 | 0.231 |
| čisté ziskové rozpětí | 0.001 | 0.026 | 0.032 | 0.047 | 0.067 | 0.065 | 0.081 |
| zisková marže (ROS) | 0.008 | 0.042 | 0.056 | 0.081 | 0.123 | 0.116 | 0.143 |

Ukazatele aktivity

- Ukazují jak efektivně podnik hospodaří se svým majetkem**

Ukazatele lze rozčlenit do čtyř dílčích skupin:

- Ukazatele vázanosti**
 - Ukazatele obratovosti**
 - Ukazatele doby obratu**
 - Ukazatele produktivity práce**
-

Ukazatele aktivity

Nejpoužívanější ukazatele vázanosti:

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

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

Nejpoužívanější ukazatele obratovosti:

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

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

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

Ukazatele aktivity

Nejpoužívanější ukazatele doby obratu:

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

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

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

Nejpoužívanější ukazatele produktivity práce:

- podíl personálních nákladů na obratu
 - podíl personálních nákladů na celkových nákladech
 - dosažený obrat na jednoho pracovníka (viz níže)
 - průměrná mzda na pracovníka
-

Ukazatele aktivity

| Ukazatel | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 | 2000 |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Obrat celkových aktiv | 0.969 | 1.336 | 1.464 | 1.363 | 1.510 | 1.468 | 1.326 |
| Doba obratu zásob | 127 | 62 | 71 | 72 | 79 | 40 | 36 |
| Doba obratu pohledávek | 103 | 84 | 76 | 71 | 51 | 54 | 42 |
| Podíl personálních nákladů na obratu | 0.103 | 0.084 | 0.080 | 0.088 | 0.090 | 0.081 | 0.084 |
| Podíl personálních nákladů na celkových nákladech | 0.093 | 0.090 | 0.076 | 0.083 | 0.080 | 0.075 | 0.075 |

Ukazatele aktivity

Specifické ukazatele typické pro podniky ubytovacích služeb:

$$Q = \frac{P * 100}{K * t}$$

$$D = \frac{N}{H}$$

$$\text{Obrat na pokoj (lůžko)} = \frac{\text{tržby} / 365}{\text{počet pokojů (lůžek)}}$$

$$\text{Obrat na zaměstnance} = \frac{\text{tržby}}{\text{počet zaměstnanců}}$$

Ukazatele aktivity

Využití lůžek a pokojů v hotelích a podobných ubytovacích zařízeních v ČR v %

| | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 |
|----------------------------------|------|------|------|------|------|------|
| Hrubé využití lůžek ¹ | 37,7 | 37,1 | 35,3 | 31,8 | 34,5 | 33,8 |
| Čisté využití lůžek ² | 47,4 | 48,7 | 41,8 | 35,4 | 37,0 | 35,8 |
| Využití pokojů ³ | 53,4 | 54,6 | 47,8 | 42,1 | 44,1 | 42,4 |

¹ pro výpočet je použit celkový počet stálých lůžek v ubytovacím zařízení

² čisté využití lůžek udává čistou obsazenost stálých lůžek, která byla hostům skutečně k dispozici; výpočet vychází z průměrného počtu lůžek k dispozici a počtu provozních dnů ubytovacího zařízení

³ výpočet vychází z celkového počtu dnů, kdy byl pokoj obsazen alespoň jedním hostem, a z celkového počtu dnů, po které byl obsazen všemi hosty

Průměrná délka pobytu v hromadných ubytovacích zařízeních v ČR

| | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 |
|----------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Počet příjezdů | 10 863 772 | 11 283 185 | 10 415 255 | 11 346 482 | 12 219 689 |
| Počet přenocování | 44 199 616 | 39 122 187 | 37 109 835 | 39 343 250 | 40 780 708 |
| Průměrný počet přenocování | 4 | 3,5 | 3,6 | 3,5 | 3,3 |
| Průměrná délka pobytu | 5 | 4,5 | 4,6 | 4,5 | 4,3 |

Ukazatele zadluženosti

Určují jak podnik používá ke kapitálovému krytí svého majetku (aktiv) vlastní a cizí zdroje.

Nejpoužívanější ukazatele:

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

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

nebo

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

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

Ukazatele zadluženosti

Nejpoužívanější ukazatele:

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

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

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

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

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

Ukazatele zadluženosti

| Ukazatel | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 | 2000 |
|---------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Míra celkové zadluženosti | 0.290 | 0.257 | 0.311 | 0.334 | 0.203 | 0.259 | 0.211 |
| Kvóta vlastního kapitálu | 0.708 | 0.722 | 0.666 | 0.660 | 0.753 | 0.718 | 0.757 |
| Úrokové krytí | 1.306 | - | 482.736 | - | 239.630 | - | 616.278 |

Ukazatele likvidity

Likvidita (platební schopnost) je finanční rovnováha, resp. (trvalá) schopnost dostat svým splatným závazkům

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

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

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

Ukazatele likvidity

| Ukazatel | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 | 2000 |
|----------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Běžná likvidita | 0.438 | 1.491 | 0.765 | 0.941 | 1.126 | 2.062 | 2.989 |
| Krátkodobá likvidita | 2.061 | 3.556 | 2.330 | 2.112 | 2.942 | 3.403 | 4.042 |
| Dlouhodobá likvidita | 4.060 | 5.083 | 3.778 | 3.301 | 5.761 | 4.397 | 4.952 |

Ukazatele tržní hodnoty

Týká se jen akciových společností, jejichž akcie jsou volně obchodovatelné

Nejčastěji využívané ukazatele tržní hodnoty podniku:

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

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

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

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

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

Ukazatele tržní hodnoty

K výpočtu byla využita odlišná data než v předchozích případech, konkrétně data společnosti Zentiva (v současnosti Zentiva group, a.s.)

| Ukazatel | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 |
|----------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| P/E | 14,2 | 18,8 | 19,02 | 29,69 |
| Dividenda na akcii | 8 Kč | 9,5 Kč | 11,50 Kč | 7,40 Kč |
| Výplatní poměr | 17,8% | 19,3% | 19,9% | 19,9% |
| Účetní hodnota akcie | 172,6 Kč | 237,2 Kč | 317,2 Kč | 286,3 Kč |
| Čistý zisk na akcii | 44,91 Kč | 49,23 Kč | 57,88 Kč | 37,18 Kč |

Ukazatele na bázi cash-flow

Z mnoha ukazatelů konstruovaných na bázi CF se lze nejčastěji setkat s následujícími:

z oblasti rentability:

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

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

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

Ukazatele na bázi cash-flow

z oblasti likvidity:

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

z oblasti finanční závislosti:

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

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

Ukazatele na bázi cash-flow

ukazatele tržní hodnoty:

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

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

Čistý pracovní kapitál:

ČPK = oběžná aktiva - krátkodobé závazky

Ukazatele na bázi cash-flow

Ukazatele na bázi Čistého pracovního kapitálu:

Podíl ČPK na dlouhodobých zdrojích

$$\frac{\text{čistý pracovní kapitál}}{\text{dlouhodobé zdroje}}$$

Obrat ČPK

$$\text{obrat čistého pracovního kapitálu} = \frac{\text{tržby}}{\text{čistý pracovní kapitál}}$$

Rentabilita tržeb z ČPK

$$\text{rentabilita tržeb} = \frac{\text{čistý pracovní kapitál}}{\text{tržby}}$$

Podíl ČPK na celkovém majetku

$$\frac{\text{čistý pracovní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Rentabilita ČPK

$$\text{rentabilita čistého pracovního kapitálu} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{čistý pracovní kapitál}}$$

Ukazatele na bázi cash-flow

| Ukazatel | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 | 1999 | 2000 |
|-----------------------------------|--------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Výnosnost celkového kapitálu z CF | x | -0.003 | -0.041 | 0.064 | -0.076 | 0.234 | 0.137 |
| Výnosnost vlastního kapitálu z CF | x | -0.004 | -0.061 | 0.096 | -0.100 | 0.326 | 0.181 |
| Rentabilita obratu z CF | x | -0.002 | -0.028 | 0.047 | -0.050 | 0.159 | 0.103 |
| Krátkodobá likvidita z CF | x | -0.020 | -0.206 | 0.278 | -0.647 | 1.417 | 0.942 |
| Úrokové krytí z CF | x | - | -238.48 | - | -97.424 | - | 443.448 |
| Stupeň oddlužení z CF | - | -0.012 | -0.131 | 0.190 | -0.373 | 0.903 | 0.648 |
| Čistý pracovní kapitál | 920975 | 1106893 | 1156591 | 1245561 | 1368837 | 1702922 | 1995148 |
| Podíl ČPK na dlouhodob. zdrojích | 0.651 | 0.746 | 0.708 | 0.688 | 0.664 | 0.691 | 0.698 |
| Obrat ČPK | 1.847 | 2.164 | 2.656 | 2.588 | 2.712 | 2.618 | 2.308 |
| Rentabilita tržeb (z ČPK) | 0.541 | 0.462 | 0.377 | 0.386 | 0.369 | 0.382 | 0.433 |
| Podíl ČPK na celkovém majetku | 0.525 | 0.617 | 0.551 | 0.527 | 0.557 | 0.561 | 0.574 |
| Rentabilita ČPK | 0.002 | 0.053 | 0.091 | 0.136 | 0.216 | 0.197 | 0.228 |

Vzájemné vazby mezi ukazateli

□ Vztah aktivity a rentability

Obrat aktiv roste \Rightarrow ziskovost roste

□ Vztah likvidity a rentability

Likvidita roste \Rightarrow ziskovost klesá

□ Vztah zadluženosti a rentability

Zadluženost (nízká) roste \Rightarrow ziskovost roste

Zadluženost (vysoká) roste \Rightarrow ziskovost klesá
