



Základy analýzy účetních výkazů

Bilanční právo
přednáška

Úvodem

- Získání nových zdrojů prostřednictvím:
 - Vlastních zdrojů – např. navýšení základního kapitálu
 - Cizích zdrojů – např. nový úvěr/půjčka, vydání dluhopisů
- Poměr vlastní/cizí zdroje

Ukazatel poměru cizího a vlastního kapitálu

- Ukazatel poměru cizího kapitálu a vlastního kapitálu (Debt to Equity ratio)
- Ukazuje ochotu managementu navyšovat závazky
- Ukazuje poměr závazků vůči vlastním zdrojům společnosti
- Zprostředkovaně ukazuje potenciální příjem vlastníků společnosti (akcionářů/společníků) při likvidaci společnosti
- Poměr se liší dle sektoru
- Poměr může ovlivňovat výši rizikové přírážky u půjčky

Ukazatel poměru cizího a vlastního kapitálu - příklad

- Obchodní společnost se zavázala v úvěrových smlouvách, že poměr debt-to-equity u ní nepřekročí 1,5
- V současné době má závazky ve výši 130 mil. Kč, její vlastní kapitál je ve výši 100 mil. Kč
- Nyní uvažuje, kde získá zdroje na další expanzi – potřebuje nejméně dalších 50 mil. Kč
- Může se bez dalšího vydat cestou dalšího úvěru?

Ukazatel poměru krátkodobých a celkových cizí zdrojů (current liability ratio)

- Vyjadřuje poměr mezi celkovými cizími zdroji a krátkodobými cizími zdroji
- $\text{Current liabilities} / \text{total liabilities}$
- Příliš vysoký (či rostoucí) poměr krátkodobých závazků může být pro společnost rizikový – pokles oběžných aktiv může vést k finančním tlakům

Ukazatel poměru krátkodobých a dlouhodobých cizí zdrojů (current liability ratio) - příklad

- Poměr se vyvíjel v posledních letech následovně:

	Krátkodobé závazky	celkové závazky	
• 2015	10 mil. Kč	100 mil. Kč	10%
• 2016	20 mil. Kč	110 mil. Kč	18%
• 2017	50 mil. Kč	120 mil. Kč	42%

- Společnost příliš spoléhá na krátkodobí financování; management se např. pokusí vyjednat přeměnu krátkodobého financování na dlouhodobé

Ukazatel poměru mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky (current ratio, working capital)

- Poměr mezi oběžnými (krátkodobými) aktivy a krátkodobými závazky
- Vyjadřuje schopnost podniku dostát svým krátkodobým závazkům – má dostatek likvidních aktiv, aby dokázala dostát svým krátkodobým závazkům
- Může být zavádějící, pokud velkou část oběžných aktiv tvoří (hůře likvidní) zásoby

Ukazatel poměru mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky (current ratio, working capital) - příklad

• Rok	2015	2016	2018
• ob.aktiva	15 mil.	10 mil.	10 mil.
• krátk. záv.	5 mil.	5 mil.	10 mil.
	3:1	2:1	1:1


- Klesajícím poměrem dochází k růstu rizika, že společnost nebude schopna plnit své krátkodobé závazky (např. vyplývající z fakturace za dodané zboží)

Ukazatel poměru mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky (current ratio, working capital) – doplňující poměrové ukazatele

- **Quick ratio** – jedná se o podobný poměr s tím rozdílem, že z oběžných aktiv jsou vynechány zásoby
- **Cash ratio** – jedná se o poměr hotovosti a zůstatků na běžných bankovních účtech (popř. likvidních finančních instrumentů) oproti krátkodobým závazkům)

Obecně k poměrovým ukazatelům

- Poměrových ukazatelů je celá řada (viz např. BRAGG, S. Business Ratios and Formulas, 2002), některé lze vyčíst z účetní závěrky, pro některé je třeba doplňujících informací
- **Výhody:** poskytují rychlý přehled o základních poměrech ve společnosti
- **Nevýhody:** mohou být zjednodušující, zkreslující skutečné procesy



Otázky?

Děkuji za pozornost

JUDr. Johan Schweigl, Ph.D.

Johan.Schweigl@law.muni.cz