

Eva Tomášková

[eva.tomaskova@law.muni.cz](mailto:eva.tomaskova@law.muni.cz)

# Pyramidové rozklady

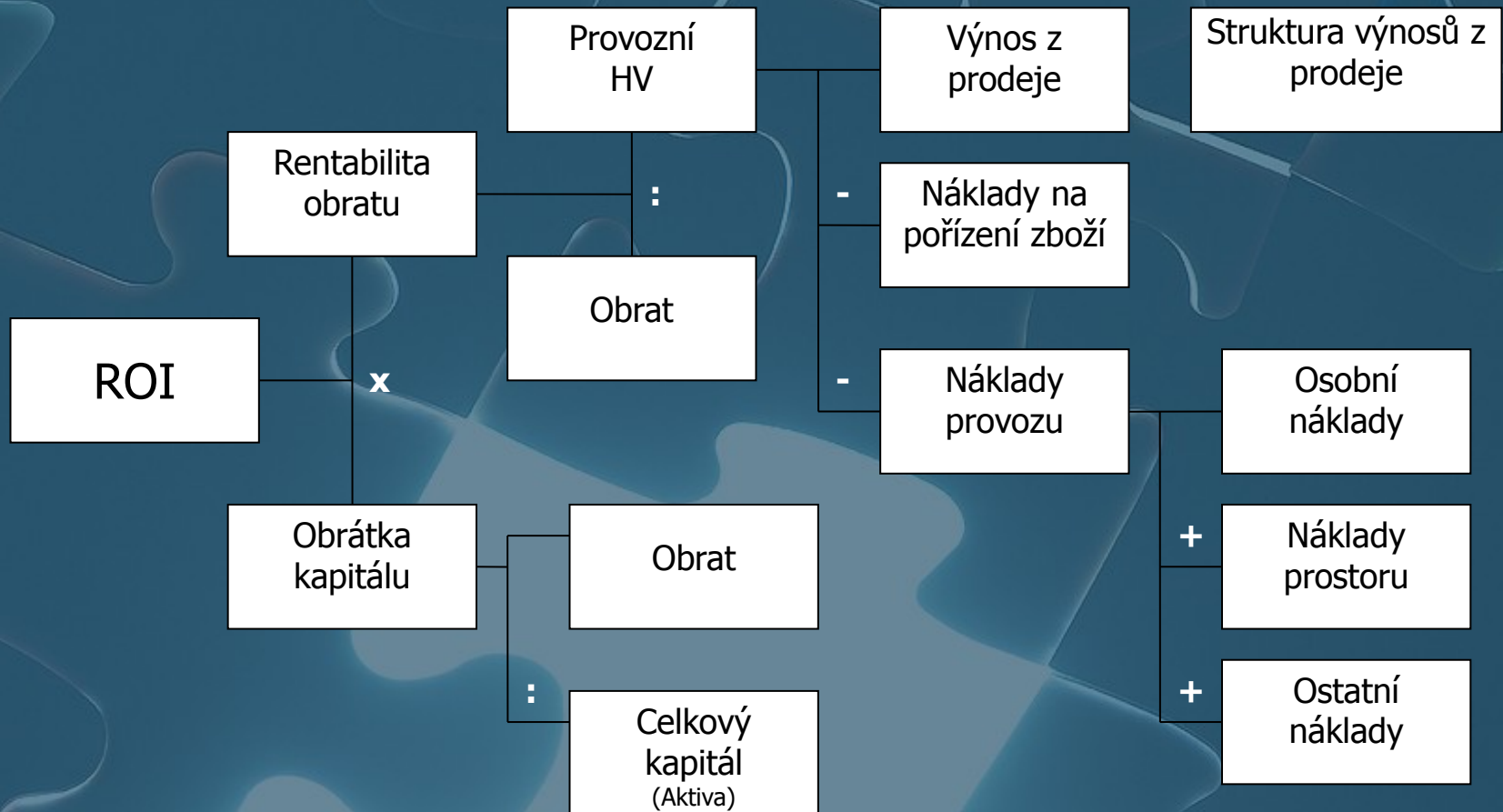
Ekonomické souvislosti právní  
úpravy obchodních společností



# Pyramidové rozklady

- jednoduchý model, který poukazuje na vzájemné vazby mezi dílčími ukazateli
- Účel:
  - Vysvětlit, jakou změnu vyvolá jeden dílčí ukazatel v podniku
  - Zpřehlednit analýzu vývoje podniku
  - Poskytnout podklady pro výběr takového rozhodnutí, které bude korespondovat s cíli podniku
- Typy ukazatelů:
  - Aditivní – výchozí ukazatel se rozkládá do součtu nebo rozdílu dalších ukazatelů
  - Multiplikativní – výchozí ukazatel představuje součin nebo podíl dalších ukazatelů (nejvyužívanější)
- Vrcholem bývá často ukazatel EVA

# Pyramidový rozklad ROI



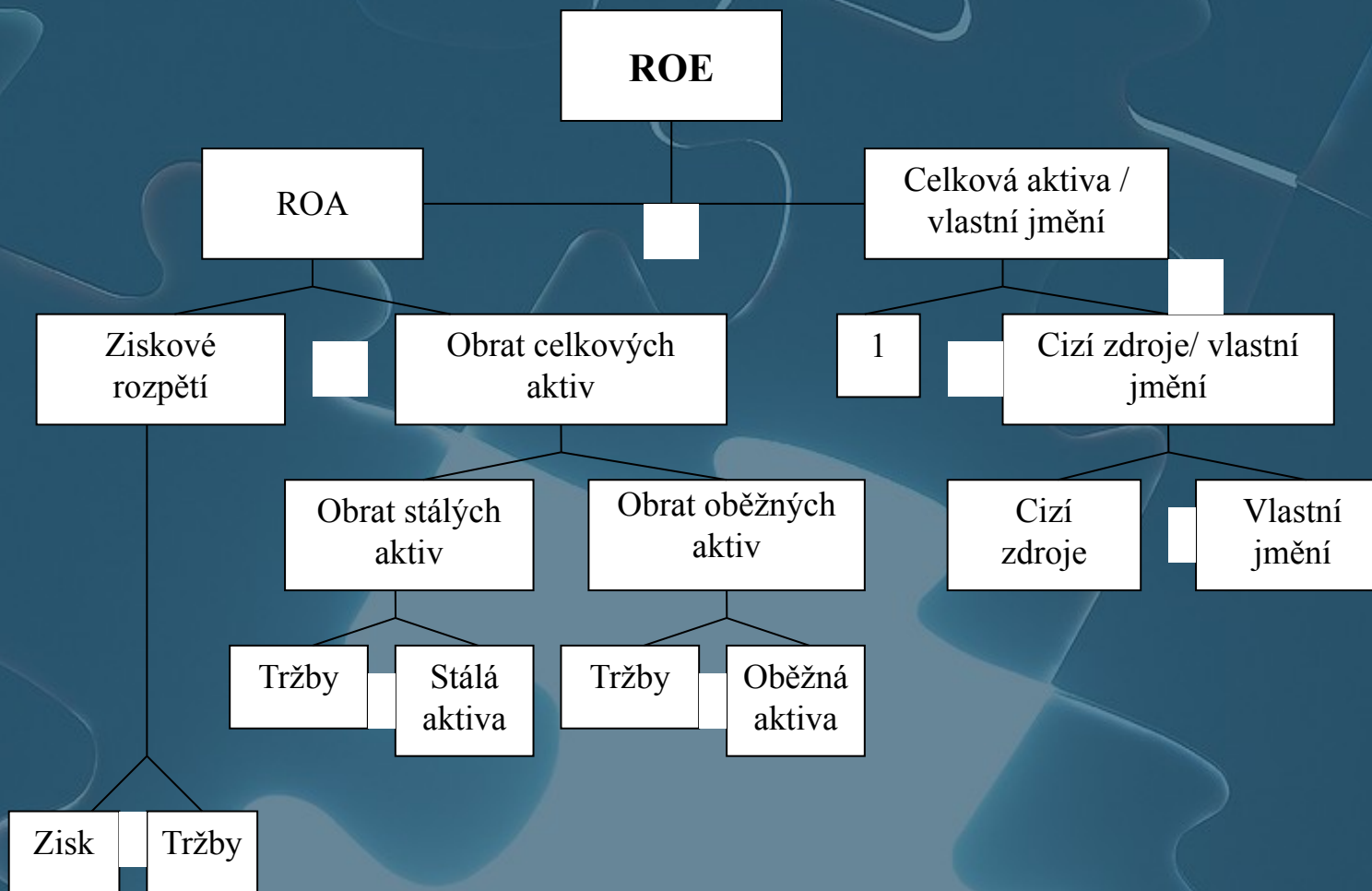


# Pyramidový rozklad ROI

- 1. Analýza
  - rentabilita obratu
    - zkoumána struktura nákladových a výnosových složek
- 2. Analýza
  - obrátka kapitálu
    - zkoumána struktura aktiv a pasiv
- pouze základní analýzy – chybí hlubší rozbor činnosti podniku



# Pyramidový rozklad Du Pont (Pyramidový rozklad rentability)





# Pyramidový rozklad Du Pont

- 1. Analýza
  - Podnik dosahuje rentability celkového vloženého kapitálu různými kombinacemi ziskovosti tržeb a obratovosti celkových aktiv
  - vysoká ziskovost tržeb – dobrá kontrola nákladů
  - vysoký obrat celkových aktiv – efektivní využívání kapitálu, resp. majetku, se kterým podnik hospodaří
  - často může být významnější vyšší obrat celkových aktiv než vysoká ziskovost tržeb (zisk lze zvyšovat zvyšováním objemu odbytu) – často využívají obchodní řetězce (sníží se cena, ale zvýší se objem prodaného zboží)
  - klesá-li ziskové rozpětí – je nutné analyzovat náklady
- 2. Analýza
  - má-li podnik cizí zdroje – pak je nutné zjistit, zda cizí kapitál přispívá k vyšší výnosnosti vlastního kapitálu (ukazatel finanční páky)



# Finanční páka

- je velikost cizího kapitálu, který je použit na financování podniku

**Finanční páka = Aktiva / Vlastní kapitál**

- se zvyšováním finanční páky musí růst také rentabilita
- Pozitiva využívání cizího kapitálu:
  - cizí kapitál působí jako páka, kterou management zvedá výkonnost vlastního kapitálu (výsledná rentabilita vlastního kapitálu může být vyšší)
  - možnost odečíst nákladové úroky (tzv. daňový štít)
- Negativa využívání cizího kapitálu:
  - riziko vyšší zadluženosti



# Index finanční páky

- porovnání rentability vlastního a celkového kapitálu

rentabilita vlastního kapitálu / rentabilita celkového kapitálu  $> 1$

(ROE  $>$  ROA)





**Děkuji za pozornost!**