

Eva Tomášková

eva.tomaskova@law.muni.cz

Pyramidové rozklady

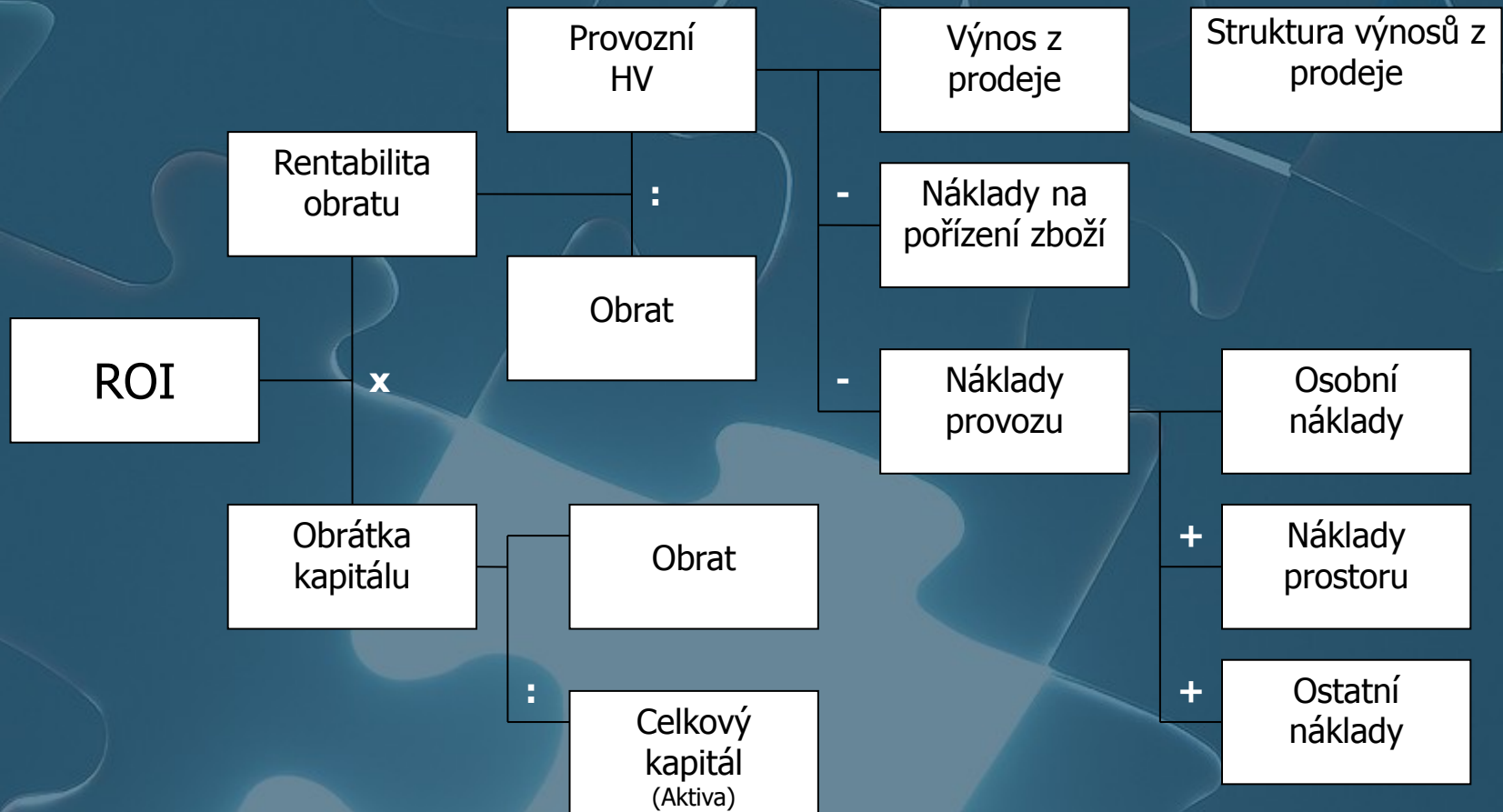
Ekonomické souvislosti právní
úpravy obchodních společností



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

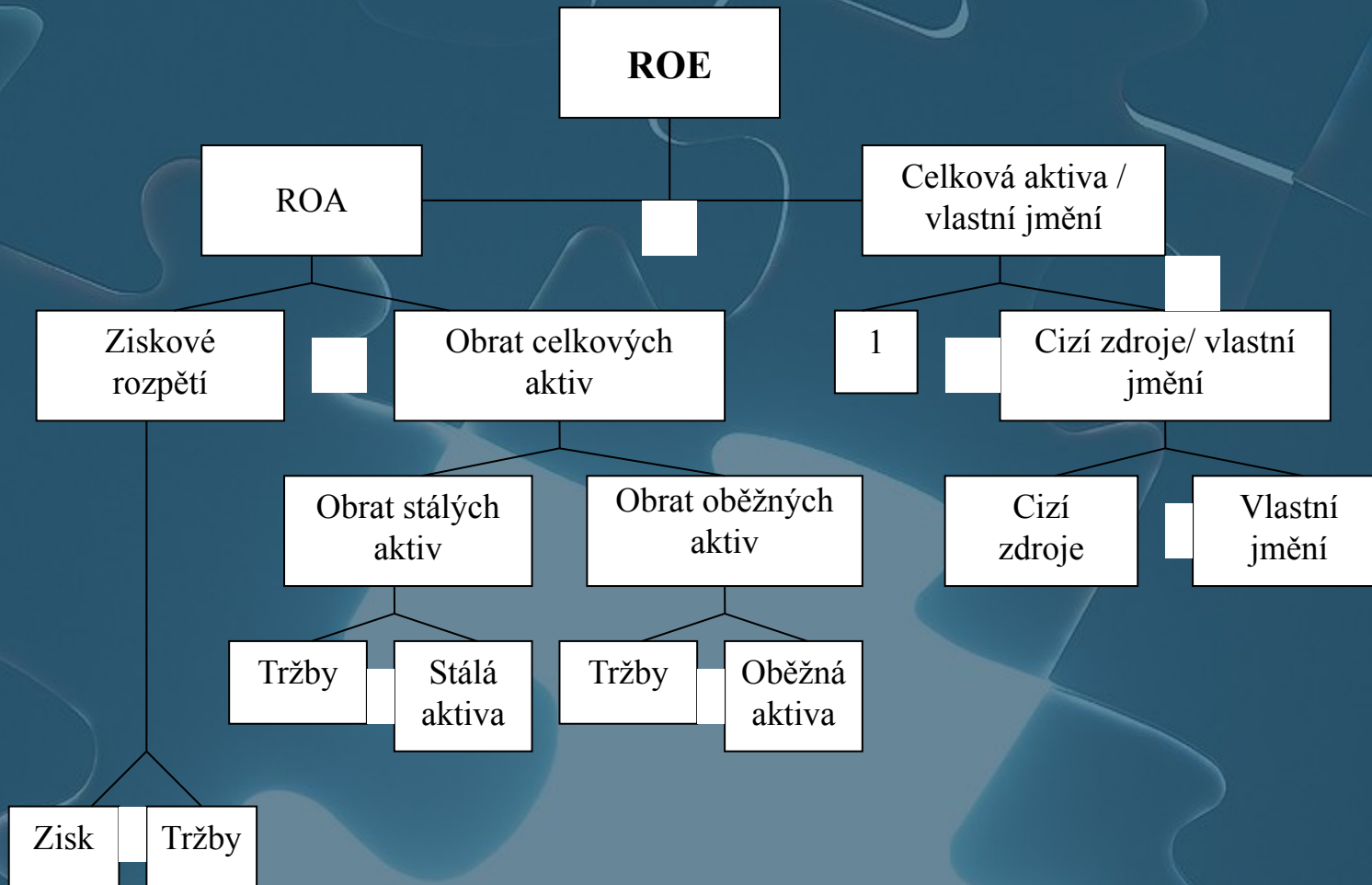




Pyramidový rozklad ROI

- 1. Analýza
 - rentabilita obrátu
 - 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

$$\text{Finanční páka} = \text{Aktiva} / \text{Vlastní kapitál}$$

- 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!