

# Příklad

---

Využijte níže uvedené účetní výkazy (v mil. Kč) k sestavení základních poměrových ukazatelů rentability (ROE, ROA a ROS), likvidity (L1, L2, L3), aktivity (obrat zásob, dobu obratu zásob, dobu inkasa pohledávek, obrat celkových aktiv) a zadluženosti (celkovou zadluženost a úrokové krytí). Spočítejte finanční páku a rozhodněte zda působí kladně nebo záporně. Sestavte rozklad Du pont.

---

# Zadání

---

## Rozvaha

<b><i>Aktiva</i></b>		<b><i>Pasiva</i></b>	
<i>Dlouhodobý majetek</i>		<i>Vlastní kapitál</i>	
Pozemky	20	Základní kapitál	100
Stroje a zařízení	15	Zisk	20
Budovy	45		
<i>Oběžný majetek</i>		<i>Cizí kapitál</i>	
Zboží na skladě	135	Rezervy	20
Pohledávky	35	Bankovní úvěr	130
Běžný účet	20	- z toho KBÚ	50
<b><i>Aktiva celkem</i></b>	<b>270</b>	<b><i>Pasiva celkem</i></b>	<b>270</b>

---

# Zadání

---

## **Výkaz zisků a ztrát**

Tržby za zboží 2000

*Náklady na prodané zboží* 1800

*Osobní náklady* 120

*Odpisy* 20

Tržby za prodaný materiál 20

---

**Provozní hospodářský výsledek** **80**

*Nákladové úroky* 54,4

---

**HV z finančních operací** **-54,4**

---

**HV z běžné činnosti** **25,6**

*Splatná daň z příjmů (22%)* 5,6

---

**Hospodářský výsledek po zdanění (Zisk)** **20**

---

# Řešení

---

## *Ukazatele rentability*

$$\text{Rentability tržeb} = 20 / 2020 = 0,01 = 1\%$$

$$\text{ROA} = 80 / 270 = 0,096 = 9,6\%$$

$$\text{ROE} = 20 / 120 = 0,167 = 16,7\%$$

## *Ukazatele likvidity*

$$\text{Dlouhodobá likvidita} = 190 / 50 = 3,8$$

$$\text{Krátkodobá likvidita} = 55 / 50 = 1,1$$

$$\text{Rychlá likvidita} = 20 / 50 = 0,4$$

## *Ukazatele aktivity*

$$\text{Obrat zásob} = 2020 / 135 = 14,96$$

$$\text{Doba obratu zásob} = 135 / (2020 / 365) = 24,39 \text{ dní}$$

$$\text{Průměrná doba inkasa} = 35 / (2020 / 365) = 6,32 \text{ dní}$$

$$\text{Obrat celkových aktiv} = 2020 / 270 = 7,48$$

## *Ukazatele zadluženosti*

$$\text{Zadluženost} = 150 / 270 = 0,556 = 55,6\%$$

$$\text{Krytí úroků} = (20 + 5,6 + 54,4) / 54,4 = 1,47$$

---

# Řešení

---

Finanční páka (FP) bude vypadat následovně:

$$FP = 270 / 120 = 2,25$$

$$ROE = 0,167$$

$$ROA = 0,096$$

$$\text{Index finanční páky} = 0,167 / 0,096 = 1,74$$

Finanční páka v podniku působí kladně, tzn. že cizí kapitál zvyšuje zisk a tím také rentabilitu vlastního kapitálu (ROE).

Rozklad Du pont:

$$ROE = Z/VK = Z/A * A/VK = Z/T * T/A * A/VK$$

$$ROE = 0,167 = 0,074 * 2,25 = 0,01 * 7,4 * 2,25$$

---