

# **FC6302**

## **Ekonomika a finanční řízení podniku**

Poměrové ukazatele

# Poměrové ukazatele

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

## ZISK:

- ✓ **EAT** = Earning After Tax (*čistý zisk*)
- ✓ **EBT** = Earning Before Taxes
- ✓ **EBIT** = Earning Before Interest and Taxes (*provozní výsledek hospodaření*)
- ✓ **EBITDA** = Earning Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization

# Rentabilita

- Poměřují množství zisku (v Kč), které připadá na původce zisku (v Kč)
- Nejpoužívanější ukazatele:

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

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

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

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

# Aktivita

## ▪ Vázanost:

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

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

## ▪ Obratovost:

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

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

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

# Aktivita

## ▪ Doba obratu:

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

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

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

Efektivita skladů

Dodavatelský  
úvěr

## ▪ Nejpoužívanější ukazatele produktivity práce:

- ✓ podíl personálních nákladů na obratu
- ✓ podíl personálních nákladů na celkových nákladech
- ✓ dosažený obrat na jednoho pracovníka
- ✓ průměrná mzda na pracovníka

# Zadluženost

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**Využívání cizích zdrojů vs. Náklady na cizí zdroje**

???

# Likvidita

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

III. stupně (1,5 – 2,5)

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

II. stupně (1,0 – 1,5)

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

I. stupně (0,2 – 0,5)

## ▪ Doporučené hodnoty:

- ✓ dle MPO (ale vhodné konfrontovat se stavem v odvětví)

Likvidita vs. Rentabilita

???

# Tržní hodnota

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

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

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

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

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

**Problémy při využití**

**???**

**Svět sv. ČR**

**???**



# Cash-flow

## ▪ Rentabilita:

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

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

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

## ▪ Likvidita:

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

## ▪ Finanční závislost:

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

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

## ▪ Tržní hodnota:

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

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

# Čistý pracovní kapitál (Net Working Capital)

ČPK = Oběžná aktiva – Krátkodobé závazky

oběžný majetek	krátkodobá pasiva
	net working capital
fixní majetek	dlouhodobá pasiva
	základní kapitál

fixní aktiva	dlouhodobá pasiva
	net working capital
oběžná aktiva	krátkodobá pasiva

- **NWC > 0** (konzervativní strategie)
  - ✓ **Bezpečná**  
(dlouhodobé zdroje snižují riziko nedostatku financí)
  - ✓ **Relativně drahá**  
(dlouhodobé zdroje dražší než krátkodobé)
- **NWC < 0** (agresivní strategie)
  - ✓ **Riskantní**  
(výpadek krát. zdrojů ohrožuje stabilitu)
  - ✓ **Nízká cena zdrojů**  
(krátkodobé zdroje levnější než dlouhodobé)

**Děkuji za pozornost a hezký den...**

Své dotazy směřujte do diskusního fóra nebo do mailu.