

# Finanční analýza

## Finanční analýza

- Vychází z finančních i nefinančních informací
- Účetní informace – účetní výkazy, uzávěrky, CF, rozvaha

### Účely

- Finanční zdraví firmy
- Podklady pro rozhodování

### Analýza

- Externí – z veřejně dostupných informací,
- Interní – veřejně dostupné informace + vnitropodnikové kalkulace

## Finanční ukazatelé:

1. Ukazatelé rentability
2. Ukazatelé likvidity
3. Ukazatelé zadluženosti
4. Ukazatelé aktivity
5. Ukazatelé WACC a EVA

### 1. Ukazatelé rentability

- ukazatelé výnosnosti, ukazatelé návratnosti
- měří poměr konečného efektu ke vstupu

#### ROA (Return on Assets)

rentabilita aktiv

- poměřuje zisk s celkovými aktivy
- aktiva jsou financována z vlastního nebo cizího kapitálu
- doporučuje se počítat s průměrnou hodnotou aktiv na začátku a na konci roku

$$ROA = \frac{EBIT}{AKTIVA} \quad \text{nebo} \quad ROA = \frac{EBIT(1-t)}{AKTIVA}$$

EBIT                      zisk před úroky a daněmi  
t                              daňová sazba

**ROE (Return on Equity)**

rentabilita vlastního kapitálu

- důležitý ukazatel pro akcionáře, společníky a investory
- vlastní kapitál tvoří základní kapitál, emisní ážio, zákonné a další fond
- hodnota ROE by měla být vyšší než výnosnost jiných investičních příležitostí
- výnosnost kapitálu vloženého akcionáři, hodnotí efektivnost vložených prostředků

$$ROE = \frac{EAT}{Equity}$$

EAT            čistý zisk po zdanění  
Equity        vlastní kapitál

**ROCE (Return on Capital Employed)**

rentabilita investovaného kapitálu

- ukazatel měří, jaké výše provozního hospodářského výsledku před zdaněním dosáhl podnik z 1 Kč kapitálu investovaného akcionáři a věřiteli

$$ROCE = \frac{EBIT}{(Equity + Rezervy + Dlouhodobé závazky + Dlouhodobé bankovní úvěry)}$$

**ROS (Return on Sales)**

rentabilita tržeb

- tržby= výkony a jejich ohodnocení za určité časové období
- jak podnik hospodáří
- hodnota ukazatele závisí i na strategii podniku a jeho cílech (společnost nemusí dosahovat zisku za cenu dosažení co největšího podílu na trhu).

$$ROS = \frac{EBIT}{Tržby\ z\ prodeje\ vlastních\ výrobků + Tržby\ z\ prodeje\ zboží}$$

**2. Ukazatelé likvidity**

- likvidita je podmínkou dlouhodobé existence podniku
- schopnost podniku uspokojit splatné závazky

**Běžná (celková) likvidita (Current Ratio)**

- kolikrát je podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil oběžná aktiva na hotovost
- ukazatel je citlivý na ocenění zásob a pohledávek
- průměrná strategie pro běžnou likviditu je 1,6-2,5
- čím vyšší ukazatel, tím menší riziko platební neschopnosti, ale i menší výnosnost podniku

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky (splatné do 1 roku)}}$$

**Pohotová (rychlá) likvidita (Quick Ratio, Acid Test)**

- vyloučíme nejméně likvidní položku – zásoby (jejich prodej je obvykle ztrátový)
- optimální výše ukazatele je 1 – 1,5, prahová je hodnota 1
- vyšší hodnota je příznivější z hlediska věřitelů

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{(\text{Oběžná aktiva} - \text{zásoby})}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

**Hotovostní likvidita (Cash Ratio)**

- optimální výše ukazatele 0,5 – 0,7
- Peněžní prostředky = Běžný účet + Šeky + Pokladna + Krátkodobé cenné papíry

$$\text{Hotovostní likvidita} = \frac{\text{Peněžní prostředky}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

**3. Ukazatelé zadluženosti**

- Financování cizími zdroji je levnější než jen vlastními zdroji
- Věřitelé dávají přednost nižší zadluženosti, vlastníci podniku naopak.

**Ukazatel věřitelského rizika (Debt Ratio)**

- Vychází z rozvahy, měří rozsah dluhů, které financují aktiva
- Celkové cizí zdroje = krátkodobé + dlouhodobé závazky

$$\text{Zadluženost} = \frac{\text{Celkové cizí zdroje}}{\text{Celková aktiva}}$$

**Ukazatel úrokového krytí (Times-interest-earned TIE)**

- Vychází z výsledovky, ukazuje krytí nákladů na cizí kapitál
- Jako minimální hodnota ukazatele se uvádí 6, prahová hodnota je 1
- Pokud je hodnota tohoto ukazatele menší jak 1, bude každý pokles zisku znamenat ztrátu.

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{placené úroky}}$$

**4. Ukazatelé aktivity**

- Jsou využívány pro řízení aktiv, měří jak podnik hospodaří se svými aktivy
- Ukazatelé se počítají pro jednotlivé skupiny aktiv: celková aktiva, fixní aktiva, zásoby a pohledávky

**Obrat aktiv (Assets Turnover)**

- Jak efektivně podnik hospodaří s aktivy
- Nízká hodnota ukazatele ve srovnání s průměrem odvětví ukazuje na nízkou podnikatelskou aktivitu

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}}$$

**Obrat dlouhodobého majetku (Inventory Turnover, Utilization Ratio)**

- Měří efektivnost využití fixních aktiv
- Důležitým faktorem jsou metody odepisování
- Problémem jsou historické ceny

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Dlouhodobý majetek}}$$

**Obrat zásob = Tržby / Zásoby**

- Tržby jsou poměřovány s průměrnou hodnotou zásob
- Udává počet obrátek zásob za sledované období, obvykle 1 rok

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}}$$

**Doba obratu zásob – průměrná doba inkasa (Average Collection Period)**

- Doba obratu v dnech, co nejvyšší ukazatel vede obvykle k zvyšování zisku

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby} * 360}{\text{Tržby}}$$

**Doba splatnosti pohledávek**

- Kolik dní uplyne, v nichž je inkaso za tržby zadrženo v pohledávkách
- Zájem je o co nejkratší dobu inkasa, standardní hodnota je 48 dní

$$\text{Doba splatnosti pohledávek} = \frac{\text{Pohledávky} * 360}{\text{Tržby}}$$

## 5. Ukazatel WACC – vážená cena kapitálu (Weighted Average Cost of Capital)

- Optimální kapitálovou strukturu lze stanovit jako minimum celkových nákladů na podnikový kapitál

$$WACC = \frac{D}{D+E} \times r_D \times (1-t) + \frac{E}{D+E} \times r_E$$

D	tržní hodnota cizího kapitálu v Kč
E	tržní hodnota vlastního kapitálu v Kč
$r_D$	náklady na cizí kapitál po zdanění zisku v %
$r_E$	náklady na vlastní kapitál po zdanění zisku v %
t	daňová sazba

## Ukazatel EVA – ekonomická přidaná hodnota

- Účetní zisk je rozdílem výnosů a nákladů
- Ekonomický zisk je rozdílem celkového výnosu kapitálu a nákladů na kapitál
- Očekávaný výnos musí pokrýt jak náklady na cizí kapitál (úroky) tak náklady na vlastní kapitál

$$EVA = EBIT \times (1-t) - WACC \times C$$

C	celkový investovaný kapitál
D	cizí kapitál
E	vlastní kapitál
$EBIT \times (1-t)$	NOPAT (Net Operating Profit After Taxes) - čistý zisk pro věřitele a vlastníky
WACC	vážená cena kapitálu
t	daňová sazba

### 1. Příklad - řešený

Podnik se rozhoduje jakým způsobem pro příští období navýšit svůj kapitál o 2 000 000 Kč.

- a) emitovat 2 000 ks akcií o nominální hodnotě 1 000 Kč za akcii;  
tržní cena 1 akcie = 1 000Kč
- b) požádat banku o poskytnutí dlouhodobého úvěru ve výši 2 000 000 Kč

Současná bilance:

Aktiva = 1 000 000

Pasiva = 1 000 000 (1 000 ks akcií, nominální hodnota 1 akcie = 1 000 Kč)

Úroková sazba z úvěru	10 %
Náklady na vlastní kapitál	14 %
Sazba daně z příjmu	20 %
EBIT pro příští období	750 000 Kč

Rozhodněte se podle ukazatelů WACC a ROE, která varianta je pro vás výhodnější.

#### Řešení:

WACC:

a)  $WACC = 0,14 \cdot (3\,000\,000 / 3\,000\,000) = \mathbf{0,14}$

b)  $WACC = 0,10 \cdot (1 - 0,2) \cdot (2\,000\,000 / 3\,000\,000) + 0,14 \cdot (1\,000\,000 / 3\,000\,000) = \mathbf{0,1}$

Podle tohoto kritéria by bylo pro podnik výhodnější vzít si od banky úvěr – WACC jsou nižší.

ROE:

	Kapitál celkem	Vlastní kapitál	Cizí kapitál	EBIT	úrok	EBT	daň	Čistý zisk	ROE
A	3 000 000	3 000 000	0	750 000	0	750 000	150 000	600 000	0,2
B	3 000 000	1 000 000	2 000 000	750 000	200 000	550 000	110 000	440 000	0,44

Podle tohoto kritéria by se měl podnik přiklonit k variantě B – použít cizí kapitál. Úvěr by zajistil působení daňového štítu (nižší daň ze zisku) a finanční páky (vyšší ROE).

## 2. Příklad

Pomocí následujících účetních výkazů, proveďte finanční analýzu. Jedná se o účetní výkazy firmy ČEZ a.s., které byly převzaty a upraveny z výroční zprávy za rok 2009.

### Konsolidovaná rozvaha Skupiny ČEZ v souladu s IFRS k 31.12.2009 (v mil. Kč)

Aktiva	2009	2008	Pasiva	2009	2008
Dlouhodobý hmotný majetek	509 618	488 956	Základní kapitál	54 962	4 469
Oprávky a opravné položky	-266 377	-252 330	Hospodářský výsledek běžného roku	51 855	47 351
Jaderné palivo	5 439	6 287	Nerozdělené zisky a kapitálové fondy	99 858	133 590
Nedokončené hmotné investice	80 125	47 913	<b>Vlastní kapitál celkem</b>	<b>206 675</b>	<b>185 410</b>
<b>Dlouhodobý hmotný majetek, jaderné palivo a nedokončené hmotné investice celkem</b>	<b>328 805</b>	<b>290 826</b>			
			Dlouhodobé dluhy	118 921	66 526
Cenné papíry v ekvivalenci	17 250	1 907	Rezerva na vyřazení jaderného zařízení z provozu a uložení použitého jaderného paliva	37 152	35 631
Dlouhodobý finanční majetek	49 423	34 614	Ostatní dlouhodobé závazky	21 108	20 036
Dlouhodobý nehmotný majetek	18 653	18 074	<b>Dlouhodobé závazky celkem</b>	<b>177 181</b>	<b>122 193</b>
Odložená daňová pohledávka	824	816			
<b>Ostatní stálá aktiva celkem</b>	<b>86 150</b>	<b>55 411</b>	Odložený daňový závazek	15 335	14 421
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	26 727	17 303	Krátkodobé úvěry	31 257	35 001
Pohledávky	46 350	41 729	Krátkodobé dluhy	6 632	4 874
Pohledávky z titulu daně z příjmů	997	140	Obchodní a jiné závazky	76 853	93 646
Zásoby materiálu	4 959	4 914	Závazek z titulu daně z příjmu	1 359	3 910
Zásoby fosilních paliv	2 944	2 959	Ostatní pasiva	14 967	13 720
Emisní povolenky	1 212	1 523	<b>Krátkodobé závazky celkem</b>	<b>131 068</b>	<b>151 151</b>
Ostatní finanční aktiva	29 706	56 237			
Ostatní oběžná aktiva	2 409	2 133			
<b>Oběžná aktiva celkem</b>	<b>115 304</b>	<b>126 938</b>			
<b>Aktiva celkem</b>	<b>530 259</b>	<b>473 175</b>	<b>Pasiva celkem</b>	<b>530 259</b>	<b>473 175</b>

**Konsolidovaný výkaz zisku a ztrát Skupiny ČEZ v souladu s IFRS k 31.12.2009 (v mil. Kč)**

	2009	2008
Tržby z prodeje elektrické energie	173 494	165 317
Výnosy a náklady z derivátových obchodů s el. energií, uhlím, plynem	6 894	4 095
Tržby z prodeje tepla a ostatní výnosy	15 964	14 546
<b>Výnosy celkem</b>	<b>196 352</b>	<b>183 958</b>
Palivo	-15 805	-16 176
Nákup energie a související služby	-48 170	-41 670
Opravy a údržba	-6 043	-5 597
Odpisy	-22 876	-22 047
Osobní náklady	-18 116	-16 956
Materiál	-5 272	-4 589
Emisní povolenky	305	1 998
Ostatní provozní náklady	-12 176	-12 267
<b>Provozní náklady celkem</b>	<b>-128 153</b>	<b>-117 304</b>
 Zisk před zdaněním a ostatními náklady a výnosy	 68 199	 66 654
Nákladové úroky z dluhů	-3 303	-3 103
Nákladové úroky zjaderných a ostatních rezerv	-2 174	-2 056
Výnosové úroky	2 499	1 842
Výnosy z cenných papírů v ekvivalenci	2 996	12
Ostatní náklady a výnosy	-3 271	-2 633
<b>Hospodářský výsledek z finančních operací</b>	<b>-3 253</b>	<b>-5 938</b>
 Zisk před zdaněním	 64 946	 60 716
Daň z příjmů	-13 091	-13 365
<b>Zisk po zdanění</b>	<b>51 855</b>	<b>47 351</b>



**Konsolidovaný výkaz o peněžních tocích skupiny ČEZ v souladu s IFRS (v mil. Kč)**

	2009	2008
<b>Provozní činnost</b>		
Zisk před zdaněním	64 946	60 716
Odpisy	26 171	22 090
Nákladové a výnosové úroky, přijaté dividendy	763	1 210
Ostatní nepeněžní operace	6 252	3 485
<i>Změna stavu aktiv a pasiv</i>		
Pohledávky	-3 940	-18 470
Zásoby materiálu a fosilních paliv	-155	-2 074
Ostatní oběžná aktiva	29 870	-42 233
Obchodní a jiné závazky	-19 825	58 148
Ostatní pasiva	73	4 372
Peněžní prostředky vytvořené provozní činností	104 155	87 244
Zaplacená daň z příjmu	-16 522	-16 285
Placené úroky	-1 947	-1 586
Přijaté úroky a dividendy	1 668	1 210
<b>Čistý peněžní tok z provozní činnosti</b>	<b>87 354</b>	<b>70 583</b>
<b>Investiční činnost</b>		
Nabytí stálých aktiv	-95 943	-46 676
Příjmy z prodeje stálých aktiv	3 825	2 334
Poskytnuté půjčky	-9 557	-16 691
Splátky poskytnutých půjček	2 653	863
<b>Peněžní prostředky použité na investiční činnost</b>	<b>-99 022</b>	<b>-60 170</b>
<b>Finanční činnost</b>		
Čerpání úvěru a půjček	299 062	350 498
Splátky úvěrů a půjček	-250 417	-322 658
Dividendy zaplacené akcionářům společnosti	-26 561	-21 222
Nákup a prodej vlastních akcií	146	-12 535
<b>Čistý peněžní tok z finanční činnosti</b>	<b>22 230</b>	<b>-5 917</b>
Vliv kurzových rozdílů na výši peněžních prostředků	-1 138	378
<b>CF celkem</b>	<b>9 424</b>	<b>4 874</b>

**3. Příklad**

Pomocí následujících výkazů, proveďte finanční analýzu pomocí ukazatelů aktivity, likvidity, rentability a zadluženosti.

ROZVAHA v mil. Kč			
Aktiva		Pasiva	
Fixní aktiva	90	Vlastní jmění	95
Zásoby	30	Dlouhodobé závazky	30
Pohledávky	20	Krátkodobé závazky	25
Peníze	10		

<b>Aktiva celkem</b>	<b>150</b>	<b>Pasiva celkem</b>	<b>150</b>
----------------------	------------	----------------------	------------

<b>Výsledovka v mil. Kč</b>	
Tržby	180
Náklady	140
Zisk před zdaněním	40
Daň	8
<b>Čistý zisk</b>	<b>32</b>

#### 4. Příklad

Rozhodněte, která z uvedených kapitálových struktur podniku je nejvýhodnější, je – li daň z příjmu 20 %?

<b>Celkové zdroje v tis. Kč</b>	<b>Vlastní jmění v tis. Kč</b>	<b>Úroková sazba v %</b>	<b>Dividenda na Akcii v Kč</b>	<b>Cena akcie v Kč</b>
20 000	8 000	20	240	1 000
20 000	9 000	17	250	1 000
20 000	10 000	15	260	1 000
20 000	15 000	16	230	1 000

## 5. Příklad

Doplňte následující údaje v rozvaze, máte-li o podniku následující informace:

Tržby	750 000 Kč
EAT	40 000 Kč
Rychlá likvidita	2
ROE	10 %

ROZVAHA			
AKTIVA		PASIVA	
Stálá aktiva	240 000	Vlastní kapitál	?
Pohledávky	?	Dlouhodobé závazky	15 000
Peníze	75 000	Krátkodobé závazky	75 000
Zásoby	?		

## 6. Příklad

V tabulce máte v mil. Kč některé položky rozvahy a výkazu zisků a ztrát podniku. Finanční situaci zhodnoťte využitím poměrových ukazatelů.

ROZVAHA			
AKTIVA		PASIVA	
Stálá aktiva	75	Vlastní kapitál	40
Oběžná aktiva	25	Cizí kapitál	60
- zásoby	15	- krátkodobé úvěry	20
- pohledávky	7	- krátkodobé závazky	10
- peníze	3	- dlouhodobé úvěry	30
<b>Celkem aktiva</b>	<b>100</b>	<b>Celkem pasiva</b>	<b>100</b>

### Výkaz zisků a ztrát

Tržby	80
Spotřeba materiálu	32
Mzdy	15
Odpisy	10
Nákladové úroky	8
Hrubý zisk	15
Daň	3
Čistý zisk	12

## 7. Příklad

Doplňte dále uvedenou rozvahu a výsledovku, máte – li k dispozici následující údaje:

- rok 360 dní
- celková zadluženost 0,5
- celková (běžná) likvidita 2
- rychlá likvidita 1
- průměrná doba inkasa pohledávek 30 dní
- rentabilita vlastního kapitálu 0,26
- úrokové krytí 6

ROZVAHA			
<i>Aktiva</i>		<b>Pasiva</b>	
Dlouhodobý majetek		<i>Vlastní kapitál</i>	
Zásoby		Závazky k dodavatelům	5
Pohledávky	10	Krátkodobé úvěry	15
Peníze		Dlouhodobé úvěry	
Aktiva celkem	100	Pasiva celkem	

### *Výkaz zisků a ztrát*

Tržby

Náklady na prodané zboží 80

Odpisy 10

EBIT (Zisk před úroky a daněmi)

Nákladové úroky

Zisk před zdaněním

Daň ze zisku

Čistý zisk

Poznámka:  $\text{Úrokové krytí} = \text{EBIT} / \text{Nákladové úroky}$

## 8. Příklad

Znáte následující údaje o podniku DOREX:

• peníze	50 000
• fixní aktiva	160 000
• tržby	500 000
• čistý zisk	25 000
• celková (běžná) likvidita	3
• rychlá (pohotová) likvidita	2
• doba inkasa pohledávek	36 dní
• rentabilita vlastního kapitálu	10 %
• daňová sazba	20 %

Předpokládejte: oběžná aktiva=zásoby+pohledávky+peníze

### Vypočítejte

1. Výši pohledávek, krátkodobých a dlouhodobých závazků
2. Výši oběžných a celkových aktiv
3. Sestavte rozvahu podniku DOREX
4. Určete míru zadluženosti
5. Určete rentabilitu tržeb

## 9. Příklad

Máte k dispozici následující údaje o podniku:

• Stálá aktiva	480
• Zásoby	200
• Pohledávky	150
• Peníze	150
• Vlastní kapitál (Včetně zisku)	400
• Krátkodobé úvěry	180
• Dlouhodobé úvěry	400
• Tržby	2000
• Nákladové úroky	100
• Zisk před zdaněním	300
• Čistý zisk	240

### Vypočítejte

1. Obrat aktiv
2. Dobu inkasa pohledávek
3. Rentabilitu vlastního kapitálu
4. Celkovou (běžnou) a rychlou (pohotovou) likviditu
5. Míru zadluženosti
6. Zisk před úroky a daněmi (EBIT)

## Příklady pro procvičení:

### Příklad 1

Stanovte optimální kapitálovou strukturu, znáte - li vývoj nákladů na vlastní a cizí kapitál a víte – li, že podnik platí 20 % daň z příjmu. Údaje jsou obsaženy v následující tabulce.

Míra zadluženosti v %	0	10	20	30	40	50	60	70
Náklady na vlastní kapitál	12	12,4	12,8	13,4	14,2	15,1	16	18
Náklady na cizí kapitál před zdaněním	0	10	10,4	10,7	11	12	14	16

Řešení:

Míra zadluženosti v %	0	10	20	30	40	50	60	70
WACC v %	12	11,96	11,904	11,948	12,040	12,35	13,12	14,36

Při 20% zadluženosti je optimální kapitálová struktura s náklady na kapitál 11,904 %.

### Příklad 2

Podnik má možnost volby mezi dvěma technologiemi, které se liší strukturou potřebných nákladů dle následujících údajů

#### Technologie A

- Fixní náklady 20 000 Kč
- Variabilní náklady 1,50 Kč/ks
- Cena výrobku 2 Kč/ks

#### Technologie B

- Fixní náklady 60 000 Kč
- Variabilní náklady 1 Kč/ks
- Cena výrobku 2 Kč/ks

Aktiva=Pasiva= 175 000 Kč

Prodej 110 000 ks

Úroková sazba 15 %

Daň ze zisku 20 %

Majetek je kryt a) pouze vlastními zdroji b) 50 % vlastní zdroje a 50 % cizí zdroje.

*Řešení:*

$$\begin{array}{ll} a) ROE_A = 16 \% & ROE_B = 22,86 \% \\ b) ROE_A = 20 \% & ROE_B = 33,71 \% \end{array}$$

### **Příklad 3**

Stanovte rentabilitu vlastního kapitálu ROE v podnicích X a Y, jsou-li zadány následující údaje.

	Podnik X	Podnik Y
Aktiva	2 000	2 000
Tržby	a) 1 500 b) 1 000 c) 2 000	a) 1 500 b) 1 000 c) 2 000
Zisk před úroky a daněmi	20 % tržeb	20 % tržeb
Míra zdanění zisku	20 %	20 %
Cizí kapitál	0	1 000
Vlastní kapitál	2 000	1 000
Úroky	15 % výše půjčky	15 % výše půjčky

Jaké zdroje financování by podnik měl využívat v případě a) nízkých tržeb; b) při růstu tržeb?

*Řešení:*

$$\begin{array}{ll} a) ROE_X = 12 \% & ROE_Y = 12 \% \\ b) ROE_X = 8 \% & ROE_Y = 4 \% \\ c) ROE_X = 16 \% & ROE_Y = 20 \% \end{array}$$

*Při nízkých tržbách používat vlastní kapitál a při vysokých tržbách používat cizí kapitál.*

#### Příklad 4

Pomocí následujících informací vše v tisících Kč doplňte chybějící údaje v základních finančních výkazech a proveďte finanční analýzu pomocí ukazatelů aktivity, likvidity, rentability a zadluženosti.

- Celkový roční nákup materiálu	160
- Roční spotřeba materiálu	150
- Vyrobené výrobky za období	280
- Roční prodej výrobků	300
- Odběratelé v tomto roce zaplatili	290
- Pořízení investičního majetku v pořizovací ceně	20
- Celkové roční odpisy	20
- Celkové roční úroky	10
- Splátka úvěru ke konci období	15
- Byly vyplaceny dividendy	20

	1.1.	31.12.		1.1.	31.12.
<b>Investiční majetek</b>	150		<b>Základní jmění</b>	100	100
<b>Oprávky</b>	30		<b>Nerozdělený zisk</b>	5	
<b>Materiál</b>	15		<b>Závazky k dodavatelům</b>	25	20
<b>Výrobky</b>	25		<b>Závazky k zaměstnancům</b>	10	20
<b>Pohledávky</b>	20		<b>Dlouhodobé závazky</b>	60	
<b>Peníze</b>	20				
<b>Aktiva celkem</b>	200		<b>Pasiva celkem</b>	200	

#### Výkaz zisku a ztrát

Tržby

Materiálové náklady

Mzdy 50

Odpisy

Úroky

Zisk před zdaněním

Daň 14

Čistý zisk

#### Výkaz o toku hotovosti (Cash flow)

- Provozní CF

- Finanční CF

- Investiční CF



Řešení:

	1.1.	31.12		1.1.	31.12.
<b>Investiční majetek</b>	<b>150</b>	<i>170</i>	<b>Základní jmění</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
<b>Oprávky</b>	<b>30</b>	<i>50</i>	<b>Nerozdělený zisk</b>	<b>5</b>	<i>41</i>
<b>Materiál</b>	<b>15</b>	<i>25</i>	<b>Závazky k dodavatelům</b>	<b>25</b>	<b>20</b>
<b>Výrobky</b>	<b>25</b>	<i>5</i>	<b>Závazky k zaměstnancům</b>	<b>10</b>	<b>20</b>
<b>Pohledávky</b>	<b>20</b>	<i>30</i>	<b>Dlouhodobé závazky</b>	<b>60</b>	<i>45</i>
<b>Peníze</b>	<b>20</b>	<i>46</i>			
<b>Aktiva celkem</b>	<b>200</b>	<i>226</i>	<b>Pasiva celkem</b>	<b>200</b>	<i>226</i>

Výkaz zisku a ztrát

Tržby	<i>300</i>
Materiálové náklady	<i>150</i>
Mzdy	<b>50</b>
Odpisy	<i>20</i>
Úroky	<i>10</i>
Zisk před zdaněním	<i>70</i>
<u>Daň</u>	<b>14</b>
Čistý zisk	<i>56</i>

Výkaz o toku hotovosti (Cash flow)

- **Provozní CF**

Zisk	56
Odpisy	20
Pohledávky	-10
Závazky	10
Materiál	-10
Výrobky	20
CF provozní	81

- **Finanční CF**

Dividendy	- 20
Dlhdb. Závazky	- 15
CF finanční	- 35

- **Investiční CF**

Investiční majetek -20

CF investiční	-20
---------------	-----

Výkaz o toku hotovosti (Cash flow)

- Provozní CF	81
- Finanční CF	- 35
- Investiční CF	- 20
<b>CF CELKEM</b>	<b>26</b>

*Finanční ukazatelé:*

***Rentabilita***

*Aktiv*

$$ROA = 80/226 = 0,354$$

*Vlastního kapitálu*

$$ROE = 56/(100+41) = 0,397$$

*Investičního kapitálu*

$$ROCE = 80/(141+45) = 0,430$$

*Tržeb*

$$ROS = 80/300 = 0,2667$$

***Likvidita***

*Běžná*

$$= (25+5+30+46)/(20+20) = 2,65$$

*Pohotová*

$$= (30+46)/(20+20) = 1,9$$

*Hotovostní*

$$= 46/(20+20) = 1,15$$

***Aktivita***

*Obrat aktiv*

$$= 300/226 = 1,327$$

***Zadluženost***

*Ukazatel věřitelského rizika*

$$= 45/226 = 0,199$$

*Ukazatel úrokového krytí*

$$= 80/10 = 8$$