

## 18 Finanční analýza

**Finanční analýza** je systematický rozbor dat získaných především z účetních výkazů. Finanční analýza obsahuje hodnocení minulosti, současnosti a pomáhá předvídat budoucí finanční podmínky společnosti.

### Význam finanční analýzy

Význam finanční analýzy je poskytnout kompletní a důvěryhodné zhodnocení finanční situace podniku, bez kterého lze jen těžko zajistit úspěšnost podniku. Finanční analýza „*pomáhá odhalit, zda je podnik dostatečně ziskový, zda má vhodnou kapitálovou strukturu, zda využívá efektivně svých aktiv, zda je schopen včas splácet své závazky a celou řadu dalších významných skutečností.*“ Finanční analýza, ale neslouží jen k hodnocení minulé a současné situace podniku, ale i k vytvoření podkladů k rozhodování a prognózování budoucího vývoje. Výsledky analýzy upozorňují na možnosti nepříznivého vývoje. Na to reagujeme odpovídajícími opatřeními, a tak se snažíme nepříznivému vývoji zabránit.

### Uživatelé finanční analýzy

- manažeři
- investoři a akcionáři
- obchodní partneři a dodavatelé, odběratelé
- banky a jiní věřitelé
- konkurenti

### Zdroje vstupních informací pro finanční analýzu

Zdrojem informací, z nichž vychází finanční analýza, jsou převážně výkazy finančního účetnictví. Výkaz zisku a ztráty zobrazuje hodnoty platné za určité období (tokové veličiny), rozvaha hodnoty platné k určitému okamžiku (stavové veličiny).

Základním **metodickým nástrojem pro finanční analýzu** jsou tzv. **poměrové ukazatele**. Jde o formu číselného vztahu mezi jednotlivými ukazateli. **Poměrové finanční ukazatele** se běžně vypočítávají vydělením jedné položky jinou položkou.

**Poměrová analýza** vychází z dvou účetních výkazů – rozvahy a výkazu zisků a ztrát. V praxi se nejčastěji používají ukazatele rentability (výnosnosti), likvidity, aktivity (řízení aktiv) a zadluženosti (struktury zdrojů).

### Ukazatele rentability (Return)

přináší informace o **efektivitě podnikání** – hodnotí ziskovost podniku. Čím vyšší hodnoty dosáhnou, tím lépe. Dokáží také říci, zda je efektivnější pracovat s vlastními prostředky nebo cizím kapitálem. Prozradí, jak úspěšně jste zhodnotili svůj vlastní kapitál v podnikání, a poukazuje na slabé stránky v hospodaření.

Z matematického hlediska poměřují zisk dosažený podnikáním s výší zdrojů, které byly použity k jeho dosažení. Tyto **ukazatele** měří celkovou efektivitu řízení firmy a patří k nejdůležitějším ukazatelům.

Všechny ukazatele se počítají v procentuálních hodnotách, proto je třeba podíly jednotlivých údajů nakonec vynásobit hodnotou 100.

**Rentabilita aktiv** (ROA) nám ukazuje, jak efektivně ve firmě vytváříme zisk bez ohledu na to, z jakých zdrojů tento zisk tvoříme (jestli se jedná o zdroje vlastní nebo cizí).

$$\text{Rentabilita aktiv} = HV / \text{aktiva}$$

**Rentabilita vlastního kapitálu** (ROE) nám ukazuje, jak efektivně ve firmě zhodnocujeme prostředky, které jsme do podnikání vložili. Samozřejmě zde očekáváme vyšší výnos než např. výnos ze státních dluhopisů.

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu} = HV / \text{vlastní kapitál}$$

**Rentabilita tržeb** (ROS) nám poskytuje informaci o tom, kolik korun čistého zisku připadá na jednu korunu tržeb (% podíl zisku na korunu tržeb)

**Rentabilita nákladů** (ROC) nám naopak vyjadřuje, kolik Kč nákladů musíme ve firmě vynaložit, abychom dosáhli 1 Kč zisku.

$$\text{Rentabilita tržeb (ROS)} = HV / \text{tržby}$$

$$\text{Rentabilita nákladů (ROC)} = HV / \text{náklady nebo } 1 - \text{ROS}$$

## **Ukazatelé likvidity** (Liquidity Ratios)

se zaměřují na schopnost společnosti krátkodobě dostát svým závazkům, v případě vzniku neočekávaných problémů.

**Běžná likvidita** (CR)- tento ukazatel nám říká, kolikrát je ekonomický subjekt schopen uspokojit pohledávky věřitelů v případě, kdy promění **všechna** oběžná aktiva v peněžní prostředky. Doporučená hodnota pro běžnou likviditu 1,5 až 2,5, problematická je hodnota menší než 1, která ukazuje na to, že krátkodobé závazky není možné z oběžných aktiv uhradit a je nutné je hradit z dlouhodobých zdrojů financování nebo z prodeje dlouhodobého majetku.

***Běžná likvidita = oběžná aktiva / krátkodobé závazky***

**Pohotová likvidita** (QAR) z výpočtu vylučuje zásoby, protože je často není možné pohotově přeměnit na peněžní prostředky. U společností, které se zabývají službami, je proto pohotová likvidita téměř identická jako běžná likvidita. U výrobních podniků se naopak tato hodnota může poměrně podstatně lišit. Doporučená hodnota běžné likvidity se pohybuje mezi 1 a 1,5.

***Pohotová likvidita = (oběžná aktiva – zásoby) / krátkodobé závazky***

**Okamžitá likvidita** (CPR) je ukazatel, který vyjadřuje okamžitou schopnost společnosti uhradit své krátkodobé závazky. Pro úhradu těchto závazků může být použit finanční majetek – tj. hotovost v pokladnách, na běžných účtech společnosti a hotovost uložená v krátkodobě obchodovatelných cenných papírech. Doporučená hodnota se pohybuje mezi 0,2 až 0,5.

***Okamžitá likvidita = finanční majetek / krátkodobé závazky***

## **Ukazatelé aktivity** (Activity Ratios)

poskytují informace o tom, jak podnik **efektivně hospodaří se svými aktivy** (majetkem, pohledávkami, zásobami atd.), tedy respektive, jak dlouho v nich má vázány finanční prostředky. Sleduje se jak obrat (kolikrát za rok se zásoby otočí), tak doba obratu (jak dlouho držíte peníze v podobě zásob), kdy obrat by měl být co nejvyšší a doba obratu naopak co nejnižší.

**Obrat aktiv** (Total Assets Turnover Ratio) měří efektivnost využití veškerých aktiv ve firmě. Ukazuje, jak se zhodnocují naše aktiva ve výrobní činnosti firmy.

***Obrat aktiv = tržby / celková aktiva***

**Obrat stálých aktiv** (Fixed Assets Turnover) je ukazatelem efektivnosti využívání budov, strojů, zařízení, dopravních prostředků a ostatního dlouhodobého HIM. Případná nepříznivá hodnota signalizuje její nízké využití a je upozorněním pro výrobu, aby zvýšila využití svých výrobních kapacit. Zároveň je upozorněním pro manažery, aby omezili firemní investice.

***Obrat stálých aktiv = tržby / dlouhodobý hmotný majetek***

**Obrat zásob** (Inventory Turnover Ratio) nám sděluje, kolikrát je během roku každá položka zásob přeměněna v hotovost (prodána) a znovu uskladněna. Přináší tedy přehled o úrovni likvidity těchto zásob.

***Obrat zásob = tržby / zásoby***

**Doba obratu zásob** (Inventory Turnover) nám udává, za jakou dobu (počítá se ve dnech) firma průměrně prodá své zásoby. Jinak řečeno, jak dlouho tyto zásoby leží na skladě a vážou tak na sebe finanční prostředky.

***Doba obratu zásob =  $\frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}/365}$  [ve dnech]***

**Doba obratu pohledávek** neboli doba splatnosti pohledávek nám říká, za jak dlouhou dobu (v průměru) nám zákazník zaplatí; tedy jak dlouhou dobu máme v těchto pohledávkách vázány naše finance.

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby}/365} \quad [\text{ve dnech}]$$

### **Ukazatelé zadluženosti** (Leverage Ratios)

**Ukazatelé zadluženosti** hodnotí **úvěrové zatížení podniku**, tzn., že udávají vztah mezi cizími a vlastními zdroji financování podniku a měří rozsah, v jakém podnik používá k financování dluhy. Úvěrové zatížení je do určité výše žádoucí, nesmí ale podnik zatěžovat vysokými finančními náklady. Vyšší zadluženost je možná, ale jen za cenu vyšší rentability.

**Celková zadluženost** (věřitelské riziko) charakterizuje finanční úroveň firmy. Ukazuje míru krytí firemního majetku cizími zdroji. Vyšší hodnoty jsou rizikem pro věřitele, především pro banku.

$$\text{Celková zadluženost} = \text{cizí zdroje} / \text{celková aktiva} * 100$$

Míra zadluženosti je poměrně významným ukazatelem pro banku z hlediska poskytnutí úvěru. Cizí zdroje by neměly překročit jeden a půl násobek hodnoty vlastního jmění; optimální stav je nižší hodnota cizích zdrojů než vlastního jmění.

$$\text{Míra zadluženosti} = \text{cizí zdroje} / \text{vlastní zdroje} * 100$$

### **Kvóta vlastního kapitálu**

Podíl upraveného vlastního kapitálu měří výši celkových aktiv, která je financovaná majiteli (ve smyslu vlastního kapitálu) a nikoliv věřiteli. Ukazatel tak vyjadřuje ochotu/schopnost majitelů podílet se na financování aktiv firmy. Čím je tato hodnota vyšší, tím je nižší riziko pro věřitele a naopak.

$$\text{Kvóta vlastního kapitálu} = \text{vlastní zdroje} / \text{celková aktiva} * 100$$