



Pyramidový rozklad

Analýza soustav poměrových ukazatelů

Obsah

- Soustavy poměrových ukazatelů
 - Paralelní soustavy
 - Pyramidové soustavy
- Pyramidový rozklad firmy RayService, a.s.
- Pyramidový rozklad odvětví

The logo for RayService is displayed on a white rectangular background that is tilted at an angle. The word "Ray" is written in a bold, orange, sans-serif font, and the word "Service" is written in a bold, dark blue, sans-serif font. The entire logo is set against a light blue background with a subtle gradient and some faint, abstract white lines on the left side.

RayService



Soustavy poměrových ukazatelů

- Vzájemné propojení poměrových ukazatelů
- Je možné vidět závislost a návaznost jednotlivých ukazatelů
- Pomoc při finanční analýze
- Může sloužit k porovnávání podniků mezi sebou
- Z formálního hlediska uspořádání na:
 - **Paralelní**
 - **Pyramidové**



Paralelní soustava ukazatelů

- Ukazatele tvoří skupiny, popisující vždy určitou oblast
- např. ukazatele rentability, likvidity, obratovosti, zadluženosti
- Ukazatelé jsou řazeny vedle sebe
- Není zde vrcholový ukazatel

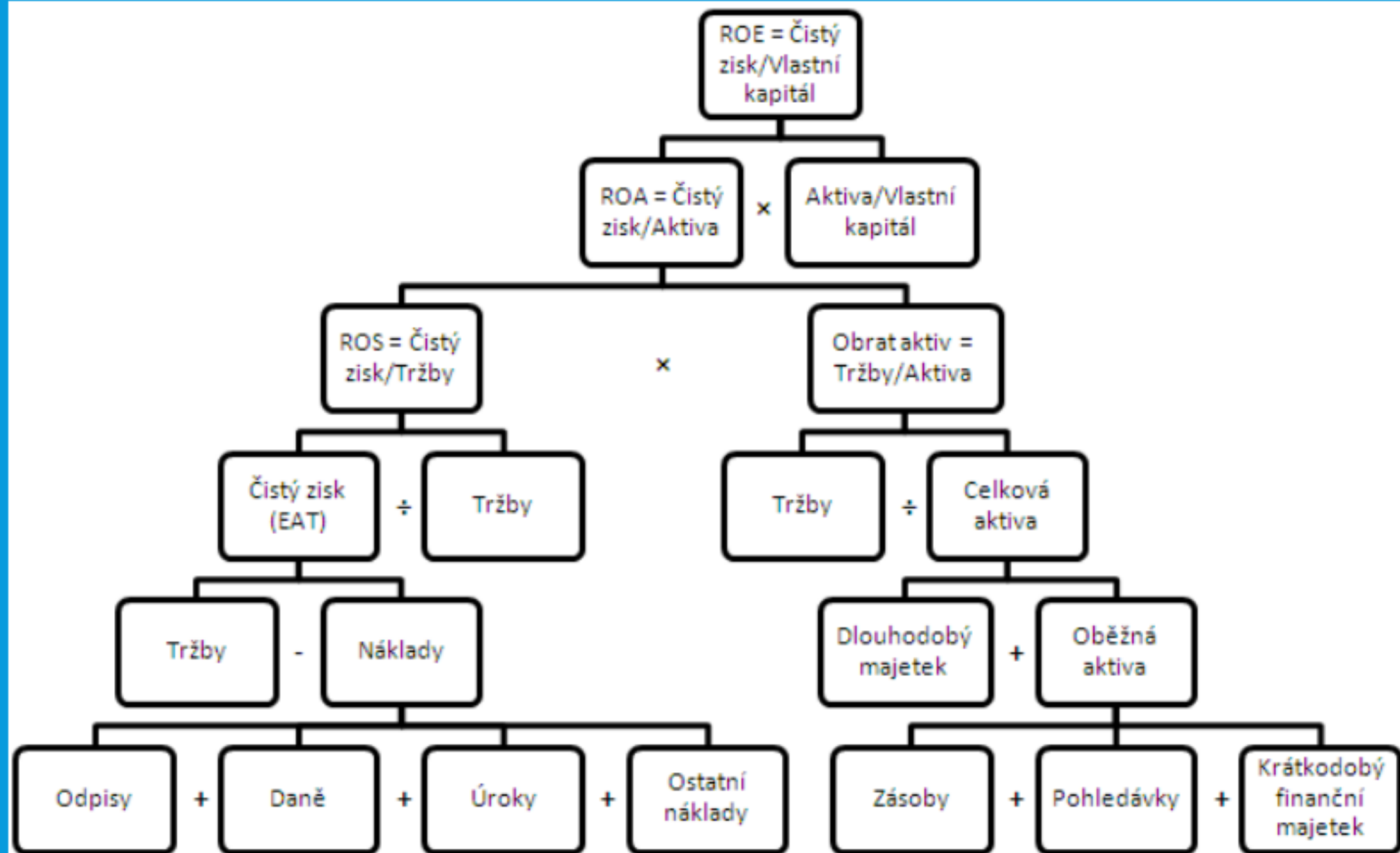
Pyramidová soustava ukazatelů

- Vrcholový ukazatel se rozkládá na dílčí ukazatele
- Postupný, podrobný rozklad
- **Levá strana diagramu** – odvozuje ziskovou marži, odspodu jsou sčítány nákladové položky a jejich odečtením od výnosu se získá čistý zisk
- **Pravá strana diagramu** – pracuje z rozvahovými položkami, sčítá různé druhy aktiv a ukazuje obrát celkových aktiv

➤ Proč rozkládáme ROE?

Výhody: zjištění problému, jednoduchost

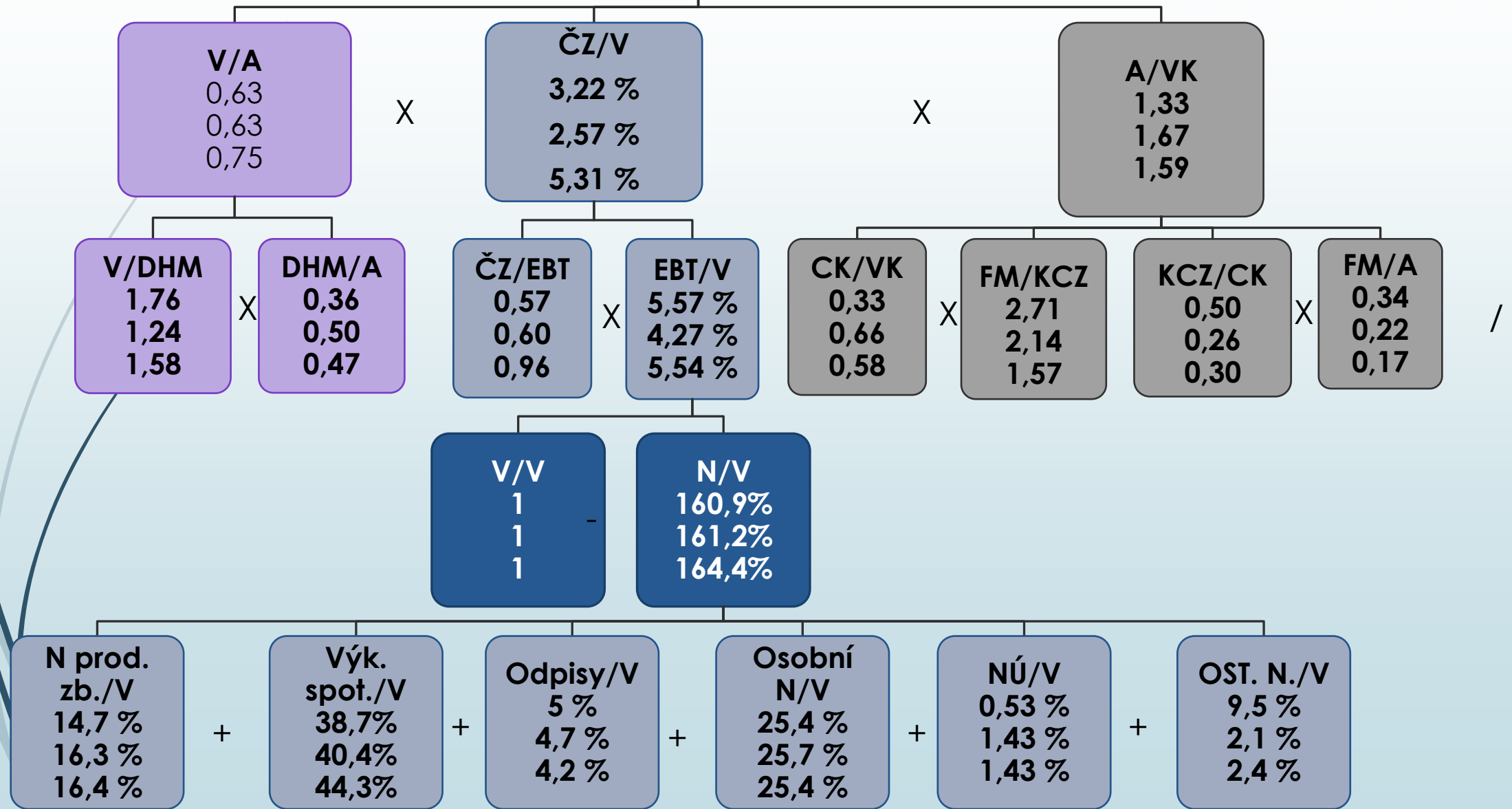
Nevýhody: při sestavování nemusí být bráno v úvahu vše, analýza historických dat



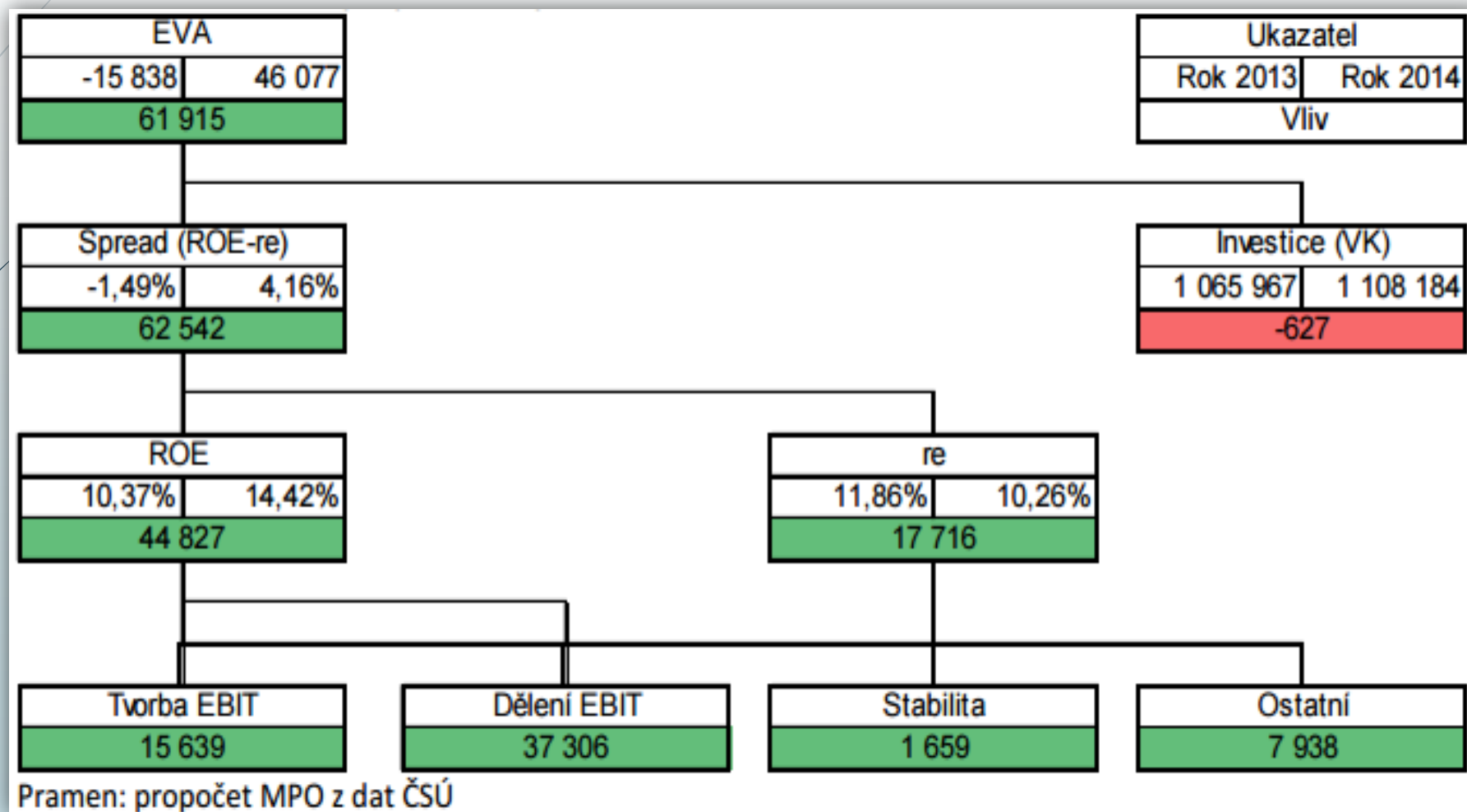
Pyramidový rozklad Ray Service

RayService

ČZ/VK	Ukazatel
2,7%	2013
2,68%	2014
6,32%	2015



Pyramidový rozklad změny hodnoty EVA ve zpracovatelském průmyslu, 2014



Pyramidový rozklad změny hodnoty EVA

UKAZATEL KRÁTKODOBÉ VÝKONNOSTI

► Ekonomická přidaná hodnota, EVA

= absolutní hodnota zvýšení hodnoty vlastnictví

$$EVA = (ROE - r_e) * VK$$

$$EVA = \check{C}Z - VK * r_e \quad r_e \dots \text{alternativní náklad vlastního kapitálu}$$

Ekonomická přidaná hodnota \neq účetní přidaná hodnota (VZZ)

↑ Čistý (účetní) zisk \neq ↑ ekonomický zisk

► ROE

$$\frac{\check{C}Z}{Z} * \frac{\frac{EBIT}{A} - \left[\frac{U}{BU+OBL} * \left(\frac{VK+BU+OBL}{A} - \frac{VK}{A} \right) \right]}{\frac{VK}{A}}$$

Tvorba EBIT; ROA

= produkční síla podniku/odvětví

Vzorec: čistě provozní výkonnost firmy (neexistují daně)

Rozdělení zisku:

EBIT = Výnosy – Náklady kromě nákladových úroků a daní

Zisk před zdaněním (EBT) = EBIT – nákladové úroky

Čistý zisk (EAT) = Zisk před zdaněním – Daň z příjmů

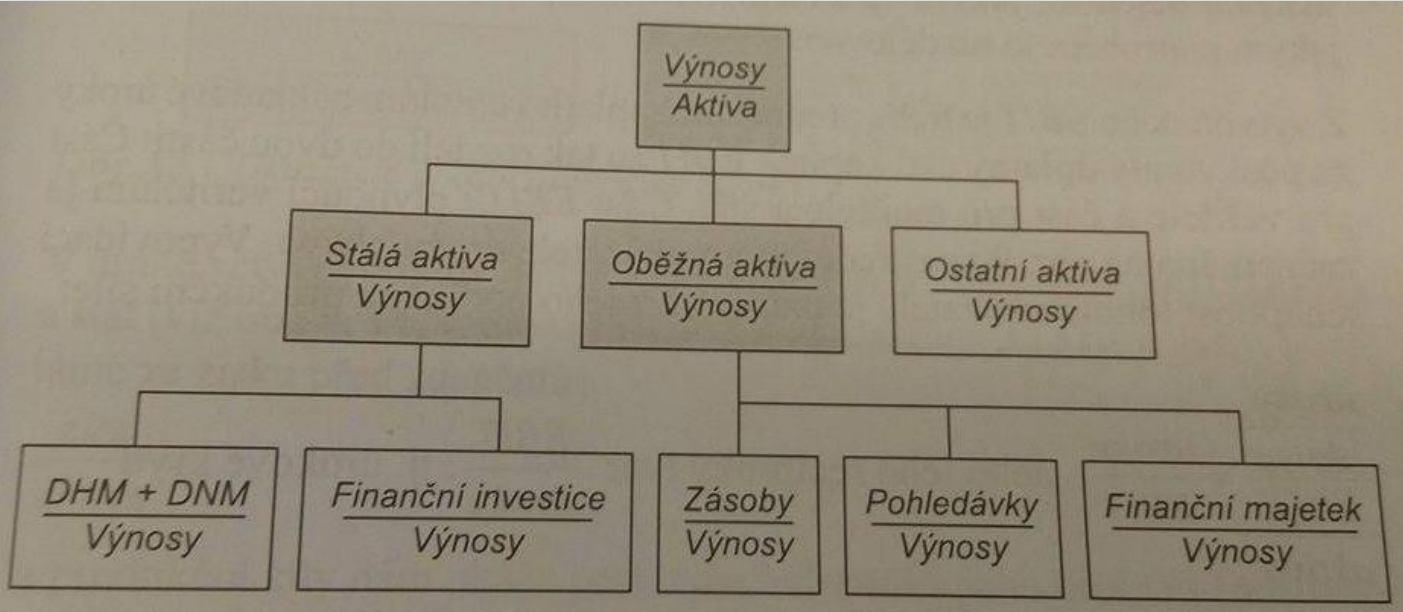
EBIT - Tím, že se změní výše nákladových úroků či výše daní z příjmů, nezmění se výše EBIT. Změní se pouze rozdělení vytvořeného EBIT.

Výše EBIT je nezávislá na způsobu jejího dělení.

$$ROA = \frac{EBIT}{A} = \frac{\frac{\check{C}Z}{(1-d)} + U}{A}$$

U... nákladové úroky

A... aktiva



Obrat aktiv

- V případě obratu aktiv je měřeno využití celkového majetku firmy, resp. jaký objem výnosů je firma schopna prostřednictvím svého majetku vyprodukovat -> kolikrát do roka se její majetek „obráť“ prostřednictvím výnosů.

Dělení EBIT

- Vytvořený EBIT se rozdělí na dvě části:

Věřitelská část – ukazatel úrokového krytí, úroveň zadluženosti, schopnost firmy hradit náklady na vlastní kapitál

Úplatné zdroje = vlastní kapitál, bankovní úvěry a obligace

Část pro majitele

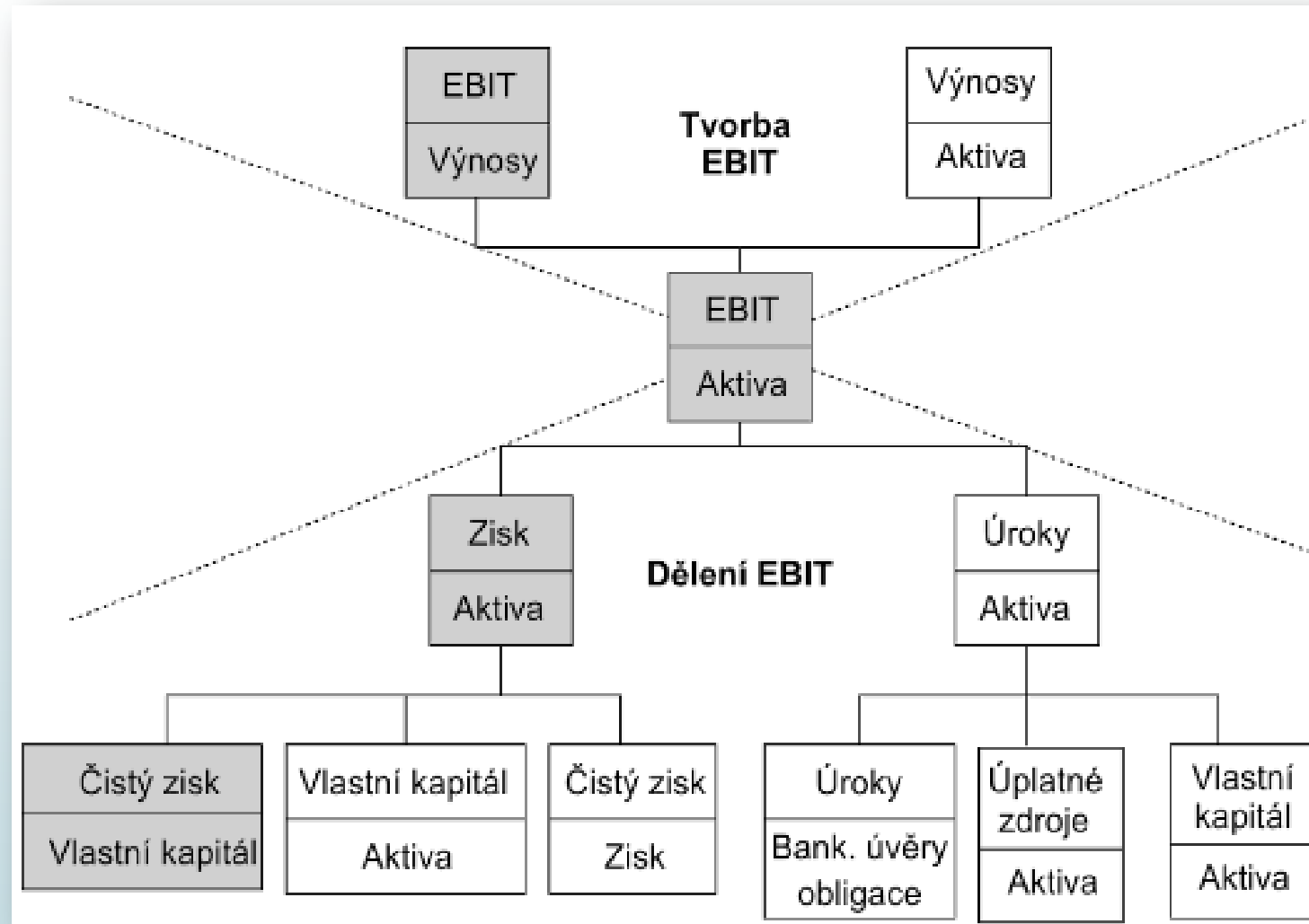
ČZ/Z – úroveň daňového zatížení, % zisku před zdaněním, jenž zůstává vlastníkovvi v podobě čistého zisku

VK/A - podíl majitele, ten ho však neopravňuje vzít si část EBIT, který odpovídá:

$$\frac{VK}{A} * r_e$$

re... alternativní náklad vlastního kapitálu

Věřitelé participují přednostně ve výši rd



Zdroje

- https://is.muni.cz/el/1456/podzim2007/PFFAAP/um/T-7_Pyramidova_analyza.pdf
- <http://www.mpo.cz/cz/infa-cznace-metodika.pdf>
- MÁČE, Miroslav. *Finanční analýza obchodních a státních organizací: praktické příklady a použití*. Praha: Grada, 2006. Finance. ISBN 80-247-1558-9.