

# Projektové CF, Základní ukazatele hospodaření firmy

---

ZÁKLADY FINANČNÍHO MANAGEMENTU

2024

A solid orange horizontal bar spanning the width of the slide at the bottom.

# Základní pojmy

---

- ❑ ovlivnitelné a neovlivnitelné položky
- ❑ relevantní náklad
- ❑ stálé a proměnné náklady
- ❑ průměrné náklady
- ❑ marginální náklady

# Příklad na druhy nákladů

---

| Produkce ks | Průměrné náklady Kč/ks |
|-------------|------------------------|
| 500         | 2,80                   |
| 510         | 2,75                   |

# Příklad na druhy nákladů

---

| Produkce ks | Průměrné náklady Kč/ks |
|-------------|------------------------|
| 500         | 2,80                   |
| 510         | 2,75                   |

Přijmeme nabídku prodat dalších 10 kusů za 2 Kč/ks?

# Příklad na druhy nákladů

---

| Produkce ks | Průměrné náklady Kč/ks |
|-------------|------------------------|
| 500         | 2,80                   |
| 510         | 2,75                   |

Přijmeme nabídku prodat dalších 10 kusů za 2 Kč/ks?

| Produkce ks | Stálé náklady Kč | Proměnné náklady Kč |
|-------------|------------------|---------------------|
| 500         | 1000             | 400                 |
| 510         | 1000             | 405                 |

# Základní pojmy

---

## ❏ utopené náklady

Rozhodněte, zda mají vaši pracovníci na služební cestu použít auto nebo autobus. Jediným kritériem je finanční rozdíl. Služební cesta je dlouhá 400 km, pojedou tři pracovníci a lístek (zpáteční) na autobus stojí 250 Kč. Kalkulace nákladů na auto je 3,14 Kč/km. Kalkulace vychází z následujících údajů pro osobní automobil a pro 20000 km/rok:

|           |        |             |        |
|-----------|--------|-------------|--------|
| Odpis     | 20 000 | Dál. známka | 800    |
| Pojištění | 10 000 | Opravy      | 2 000  |
| Benzín    | 30 000 | Celkem      | 62 800 |

# Základní pojmy

---

Rozhodněte, zda mají vaši pracovníci na služební cestu použít auto nebo autobus. Jediným kritériem je finanční rozdíl. Služební cesta je dlouhá 400 km, pojedou tři pracovníci a lístek (zpáteční) na autobus stojí 250 Kč. Kalkulace nákladů na auto je 3,14 Kč/km. Kalkulace vychází z následujících údajů pro osobní automobil a pro 2000 km/rok:

|           |                |             |                |
|-----------|----------------|-------------|----------------|
| Odpis     | Utopený náklad | Dál. známka | Utopený náklad |
| Pojištění | Utopený náklad | Opravy      | 2 000          |
| Benzín    | 30 000         | Celkem      | 32 000         |

# Jak prognózovat CF

---

- zpracovat podnikatelský záměr
- příjmová část
  - pozor na rozdíl příjem a výnos
  - nadhodnocení příjmů
  - i příjmy mají vliv na pracovní kapitál
  - optimistické odhady růstu příjmů



# Jak prognózovat CF

---

## □ výdajová část

- pozor na rozdíl výdaj a náklad
- podhodnocení výdajů
- vliv na pracovní kapitál
- optimistické odhady růstu výdajů
- vliv daní

# Z jakého pohledu projekt hodnotit?

---

- ☐ pohled projektu
- ☐ pohled investora

# Finanční analýza

---

## Cíle finanční analýzy:

- ❑ porovnání firem
- ❑ analýza trendů vývoje ukazatelů v čase (horizontální)
- ❑ analýza jednotlivých položek na konečném výsledku v účetních výkazech (vertikální)
- ❑ analýza vzájemných vztahů ukazatelů (rozklad)
- ❑ finanční zdraví firmy (schopnost hradit krátkodobé i dlouhodobé závazky, schopnost zhodnotit vložené prostředky, silné a slabé stránky firmy)
- ❑ podklady pro rozhodování (věřitelé, investoři)
- ❑ klíčové ukazatele pro řízení (management)

# Finanční analýza

---

- ❑ Vychází z finančních i nefinančních informací
- ❑ Účetní informace – účetní výkazy, uzávěrky, CF, rozvaha
- ❑ Analýza
  - Externí – z veřejně dostupných informací,
  - Interní – veřejně dostupné informace + vnitropodnikové kalkulace

# Produktivita

---

Produktivita = produkce / vstupy

Produktivita práce =

= produkce / počet pracovníků

= produkce / počet hodin práce

Měření produkce

☐ naturální ukazatelé (ks, t, MWh)

☐ tržby (Kč)

☐ přidaná hodnota (Kč)

# Správně nebo špatně?

---

☐ Pekař za hodinu své práce upeče 100 kg chleba. Spotřebuje na to 40 kWh elektrické energie.

Jaká je jeho produktivita práce?

☐ Jaká je jeho produktivita práce, pokud 1 kg chleba prodá za 30 Kč?

☐ Jaká je jeho produktivita práce, pokud prodá 1 kg chleba za 2 EUR?

☐ Jaká je v obou případech produktivita (energetická náročnost) na 1 kWh?

# Zisk – jeho tvorba a dělení

---

Prodej - výstup (zboží, výrobky, služby)

- Nakoupené vstupy ( materiál, energie, služby ...)

**Přidaná hodnota**

- Osobní náklady

**EBITDA** (Earnings before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization)

- Odpisy

**EBIT** (Earnings before Interest and Taxes)

- úroky

**EBT** (Earnings before Taxes)

- daň z příjmu

**EAT** (Earnings after Taxes) – čistý výsledek hospodaření pro vlastníky firmy

# Finanční ukazatele

---

1. Ukazatelé rentability
2. Ukazatelé likvidity
3. Ukazatelé zadluženosti
4. Ukazatelé aktivity



# Ukazatelé rentability

---

**ROE** (Return on Equity) - rentabilita vlastního kapitálu

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

$$\text{ROE} = \frac{\text{EAT}}{\text{Equity (vlastní kapitál)}}$$

# Ukazatelé rentability

---

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

**ROA** (Return on Assets) - rentabilita aktiv

- poměří 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

$$\text{ROA} = \frac{\text{EBIT}}{\text{CELKOVÁ AKTIVA}}$$

# Ukazatelé rentability

---

**ROS** (Return on Sales) rentabilita tržeb

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

$$\text{ROS} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Tržby z prodej výrobků} + \text{tržby z prodeje zboží}}$$

# Ukazatelé rentability

---

**ROCE** (Return on Capital Employed) rentabilita investovaného kapitálu

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

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

# Rozklady ukazatelů

---

- Slouží pro zjištění vlivu jednotlivých složek na celkový výsledek.
- Nejznámějším je tzv. pyramidový rozklad ROE – Du Pontova analýza

$$\text{ROE} = \frac{\text{EAT}}{\text{Equity}} = \frac{\text{EAT}}{\text{EBT}} * \frac{\text{EBT}}{\text{Tržby}} * \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}} * \frac{\text{Aktiva}}{\text{Equity}}$$

Dílčí části lze opět dále analyzovat, například rentabilita tržeb se rozloží na tzv. nákladovosti:

$$\frac{\text{EBT}}{\text{Tržby}} = \frac{\text{Tržby} - \text{Náklady}}{\text{Tržby}} = 1 - \frac{\text{Náklady}}{\text{Tržby}}$$

$$\frac{\text{EBT}}{\text{Tržby}} = 1 - \frac{N_{\text{materiál}}}{\text{Tržby}} - \frac{N_{\text{mzdy}}}{\text{Tržby}} - \frac{N_{\text{odpisy}}}{\text{Tržby}} - \frac{N_{\text{finanční}}}{\text{Tržby}} - \frac{N_{\text{ostatní}}}{\text{Tržby}}$$

# Rozklady ukazatelů

---

Další varianta DuPontova pyramidového rozkladu:

$$\text{ROE} = \frac{\text{EAT}}{\text{Equity}} = \frac{\text{EAT}}{\text{EBT}} * \frac{\text{EBT}}{\text{EBIT}} * \frac{\text{EBIT}}{\text{Tržby}} * \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}} * \frac{\text{Aktiva}}{\text{Equity}}$$

# 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

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

# Ukazatelé likvidity

---

## **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

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



# Ukazatelé likvidity

---

## Hotovostní likvidita (Cash Ratio)

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

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

# Ukazatelé zadluženosti

---

- Financování cizími zdroji je levnější než jen vlastními zdroji (finanční páka)
- 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

$$\text{Zadluženost} = \frac{\text{Celkové cizí zdroje}}{\text{Aktiva celkem}}$$

# Ukazatelé zadluženosti

---

## Ukazatel úrokového krytí - (Times-interest-earned ratio - 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

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

# 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

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