

# Kapitola 2 - METODY FINANČNÍ ANALÝZY

4. dubna 2011

17:05

7. Do které skupiny metod finanční analýzy zařadíte faktorovou analýzu?
- Do nestatistických metod
  - Do matematicko-statistických metod
  - Do elementárních metod
8. Pojmem "nekrytý dluh" se ve finanční analýze označuje:
- Část bankovních úvěrů nekrytá dlouhodobými aktivy
  - Záporný čistý pracovní kapitál
  - Část dlouhodobých aktiv financovaná krátkodobými zdroji financování
9. Vysvětlete pojmy: fundamentální finanční analýza, technická finanční analýza
- Fundamentální finanční analýza se soustřeďuje na vyhodnocování spíše kvalitativních údajů o podniku, přičemž základní metodou analýzy je odborný odhad založený na hlubokých empirických i teoretických zkušenostech analytika. Informace kvantitativní povahy se do analýzy zahrnují, zpravidla se však nezpracovávají pomocí algoritmizovaného matematického aparátu.*
- Technickou finanční analýzou rozumíme kvantitativní zpracování ekonomických dat s použitím matematických, matematicko-statistických a dalších algoritmizovaných metod. Výsledky zpracování jsou vyhodnocovány kvantitativně, ale i kvalitativně.*
10. Vyjmenujte elementární metody technické finanční analýzy.
- Analýza extenzivních (absolutních) ukazatelů => horizontální analýza (analýza trendů), procentní (vertikální) analýza
  - Analýza fondů finančních prostředků => analýza čistého pracovního kapitálu, analýza čistých pohotových prostředků, analýza čistých peněžně pohledávkových fondů.
  - Analýza poměrových ukazatelů
    - Analýza ukazatelů likvidity
    - Analýza ukazatelů finanční stability
    - Analýza ukazatelů aktivity
    - Analýza ukazatelů rentability
    - Analýza ukazatelů založených a cash flow
    - Analýza ukazatelů kapitálového trhu
  - Analýza soustav ukazatelů
11. Stručně charakterizujte podstatu horizontální analýzy a procentní (vertikální) analýzy.
- Horizontální analýza (analýza po řádcích) se zabývá porovnáváním změn položek jednotlivých výkazů v časové posloupnosti. Přitom lze z těchto změn odvozovat pravděpodobný vývoj příslušných ukazatelů v budoucnosti.*
- Procentní (vertikální) analýza spočívá ve vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů jako procentního podílu k jediné zvolené základně položené jako 100 %. Této analýze se někdy říká také strukturální. Pro rozbor rozvahy je jako základ zvolena výše aktiv celkem (nebo pasív celkem), pro rozbor výkazu zisku a ztráty velikost celkového obrátu, tj. výnosy celkem.*
12. Vysvětlete, v jakém smyslu se ve finanční analýze používají pojmy fond a čisté fondy. Vyjmenujte fondy nejčastěji používané ve finanční analýze.
- Ve finanční se jako "fondy" označují ukazatele vypočítávané jako rozdíly mezi určitými položkami aktiv a pasív. Pojem "čisté fondy" znamená aktiva očištěná od na nich vázoucích závazků.*
- Mezi nejčastěji používané fondy ve finanční analýze patří čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky a čisté peněžně pohledávkové finanční fondy.*
13. Vysvětlete pojem "čisté pohotové prostředky", používaný v analýze fondů finančních prostředků
- Čisté pohotové prostředky (též čistý peněžní majetek nebo peněžní finanční fond) vypočteme jako rozdíl mezi pohotovými finančními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Za okamžitě splatné závazky se přitom považují závazky splatné k aktuálnímu datu a starší. Pojem "pohotové finanční prostředky" chápeme ve dvou úrovních, a sice*
- Peníze v pokladně (hotovost) a peníze na běžných účtech
  - Peníze v pokladně (hotovost), peníze na běžných účtech, šeky, směnky, cenné papíry s krátkodobou splatností, krátkodobé vklady rychle přeměnitelné na peníze, zůstatky nevyčerpaných neúčelových úvěrů
- Při použití charakteristiky ad a) vede ukazatel k vyjádření nejvyššího stupně likvidity.*
14. Definujte pojem "aktiva dlouhodobého charakteru".
- Aktiva dlouhodobého charakteru jsou definována jako součet stálých aktiv, dlouhodobých pohledávek a pohledávek za upsaný vlastní kapitál.*
15. Uveďte oba způsoby výpočtu čistého pracovního kapitálu a v návaznosti na způsob výpočtu charakterizujte obsah pojmu čistý pracovní kapitál.
- Čistý pracovní kapitál se vypočítává:*
- Jako rozdíl mezi oběžnými aktivy celkem a krátkodobými závazky:  
  
*Čistý pracovní kapitál = oběžná aktiva - krátkodobé závazky  
Jedná se o oběžná aktiva očištěná o ty závazky podniku, které bude nutno v nejbližší době (do jednoho roku) uhradit; oběžná aktiva se tedy sníží o tu svou část, která bude na úhradu krátkodobých závazků a krátkodobých bankovních úvěrů a peněžních výpomocí použita.*
  - Jako rozdíl mezi souhrnem dlouhodobých závazků a vlastního kapitálu a stálými aktivy:  
  
*Čistý pracovní kapitál = (dlouhodobé závazky + vlastní kapitál) - stálá aktiva.  
Je to tedy ta část oběžných aktiv, která je financována dlouhodobými zdroji krytí - dlouhodobým kapitálem (dlouhodobé závazky, bankovní úvěry a vlastní kapitál podniku)*

16. Vysvětlete pojem likvidační hodnota aktiv. Jaký význam má tato hodnota pro věřitele společnosti?

*Likvidační hodnota aktiv je hodnota, za kterou by bylo možno aktiva prodat v případě likvidace, a odvozuje se z účetní hodnoty pomocí likvidačních koeficientů, kterými se násobí účetní hodnoty aktiv uvedené v rozvaze. U pozemků a budov může být likvidační hodnota vyšší než účetní hodnota aktiv (koeficient vyšší než 1), naproti tomu některá nehmotná aktiva a jednoúčelové speciální stroje mohou mít i nulovou likvidační hodnotu. U zásob závisí likvidační hodnota na jejich charakteru, u pohledávek na jejich rozdělení na pohledávky ve lhůtě a po lhůtě splatnosti, přičemž u posledních je zapotřebí přihlídnout i k době již uplynulé po lhůtě splatnosti.*

*Likvidační hodnota aktiv je významným ukazatelem pro věřitele společnosti. Čím je totiž nižší tím vyšší je riziko nenávratnosti poskytnutých půjček.*

17. Kam se v rozvaze upravené pro finanční analýzu zpravidla zařazují pohledávky za upsané a dosud nesplacené akcie v akciových společnostech?

*Pohledávky za upsané a nesplacené akcie jsou zpravidla zařazovány do krátkodobých pohledávek, protože dle českého obchodního zákoníku jsou upisovatelé akcií povinni splatit upsané akcie nejdéle do jednoho roku od vzniku společnosti.*

18. Společnost Merkur, a.s. publikovala v letech 2004 - 2008 následující účetní informace (údaje v tis. Kč.):

	2004	2005	2006	2007	2008
Krátkodobé pohledávky z obchodního styku	125 590	134 456	140 375	118 366	125 668

Vytvořte bazické indexy vývoje krátkodobých pohledávek z obchodního styku se základnou v roce 2004 a řetězové indexy za období 2004 - 2008 v procentním vyjádření. Výsledek zaokrouhlete na dvě desetinná místa.

*Bazické indexy:*

$$2005/2004 \Rightarrow 134\,456/125\,590 \Rightarrow 1,0706 \times 100 = 107,06 \%$$

$$2006/2004 \Rightarrow 140\,375/125\,590 \Rightarrow 1,1177 \times 100 = 111,77 \%$$

$$2007/2004 \Rightarrow 118\,366/125\,590 \Rightarrow 0,9425 \times 100 = 94,25 \%$$

$$2008/2004 \Rightarrow 125\,668/125\,590 \Rightarrow 1,0006 \times 100 = 100,06 \%$$

*Řetězové indexy:*

$$2005/2004 \Rightarrow 134\,456/125\,590 \Rightarrow 1,0706 \times 100 = 107,06 \%$$

$$2006/2005 \Rightarrow 140\,375/134\,456 \Rightarrow 1,0440 \times 100 = 104,4 \%$$

$$2007/2006 \Rightarrow 118\,366/140\,375 \Rightarrow 0,8432 \times 100 = 84,32 \%$$

$$2008/2007 \Rightarrow 125\,668/118\,366 \Rightarrow 1,0617 \times 100 = 106,17 \%$$

19. Vypočítejte výši čistého pracovního kapitálu společnosti Mars, s. r. o. v letech 2006 až 2008, jsou-li dány následující účetní údaje. Vykazuje společnost Mars, s. r. o. v některém roce nekrytý dluh?

	2006	2007	2008
Krátkodobé závazky	1 200 000	395 000	610 000
Finanční majetek	150 000	185 000	305 000
Krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci	65 000	60 000	48 000
Zásoby	50 000	60 000	70 000
Krátkodobé pohledávky	345 000	335 000	375 000

$$2006: \text{čistý pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky} = (150\,000 + 50\,000 + 345\,000) - (1\,200\,000 + 65\,000) = 545\,000 - 1\,265\,000 = -720\,000$$

$$2007: (185\,000 + 60\,000 + 335\,000) - (395\,000 + 60\,000) = 125\,000$$

$$2008: (305\,000 + 70\,000 + 375\,000) - (610\,000 + 48\,000) = 92\,000$$

Společnost Mars vykazuje nekrytý dluh v roce 2006, ve kterém má čistý pracovní kapitál zápornou hodnotu.

20. Společnost Pluto, a.s. vykázala v letech 2005 - 2007 v rozvahách následující účetní informace (údaje v tis. Kč):

Aktiva	2005	2006	2007
Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	0	9000	0
Dlouhodobý majetek	3 809 000	4 592 000	5 341 000
Dlouhodobý nehmotný majetek	59 000	67 000	121 000
Dlouhodobý hmotný majetek	3 700 000	4 201 000	4 797 000
Dlouhodobý finanční majetek	50 000	324 000	423 000
Oběžná aktiva	1 850 000	2 611 000	1 580 100
Zásoby	127 000	122 000	69 000
Dlouhodobé pohledávky	0	0	100
Krátkodobé pohledávky	690 000	972 000	1 115 000
Finanční majetek	1 033 000	1 517 000	396 000
Časové rozlišení	1 938 000	2 276 000	2 554 000
AKTIVA CELKEM	7 597 000	9 488 000	9 475 100

Pasiva	2005	2006	2007
Vlastní kapitál	4 834 000	5 413 000	5 873 000
Základní kapitál	3 242 000	3 308 000	3 314 000
Kapitálové fondy	616 000	657 000	680 000
Fondy ze zisku	395 000	450 000	480 000
Výsledek hospodaření minulých let	0	407 000	857 000
Výsledek hospodaření účetního období	581 000	591 000	542 000
Cizí zdroje	2 734 000	4 018 000	3 220 000
Rezervy	85 000	88 000	50 000
Dlouhodobé závazky	0	0	0
Krátkodobé závazky	2 449 000	3 114 000	2 955 000
Bankovní úvěry a výpomoci	200 000	816 000	215 000
Z toho: dlouhodobé bankovní úvěry	82 000	256 000	0
Časové rozlišení	29 000	57 000	382 100
PASIVA CELKEM	7 597 000	9 488 000	9 475 100

Ve formě tabulky sestavte procentní analýzu rozvahových položek na straně pasiv společnosti Pluto za léta 2005 - 2007 a stručně komentujte výsledek analýzy.

Řešení:

Procentní analýzu sestavíme ve formě tabulky:

Pasiva	2005	%	2006	%	2007	%
PASIVA CELKEM	7 597 000	100	9 488 000	100	9 475 100	100
Vlastní kapitál	4 834 000	63,63	5 413 000	57,05	5 873 000	61,98
Základní kapitál	3 242 000	42,67	3 308 000	34,87	3 314 000	34,98
Kapitálové fondy	616 000	8,11	657 000	6,92	680 000	7,18
Fondy ze zisku	395 000	5,20	450 000	4,74	480 000	5,06
Výsledek hospodaření minulých let	0	0	407 000	4,29	857 000	9,04
Výsledek hospodaření účetního období	581 000	7,65	591 000	6,23	542 000	5,72
Cizí zdroje	2 734 000	35,99	4 018 000	42,35	3 220 000	33,99
Rezervy	85 000	1,12	88 000	0,93	50 000	0,53
Dlouhodobé závazky	0	0	0	0	0	0
Krátkodobé závazky	2 449 000	32,24	3 114 000	32,82	2 955 000	31,19
Bankovní úvěry a výpomoci	200 000	2,63	816 000	8,60	215 000	2,27
Z toho: dlouhodobé bankovní úvěry	82 000	1,08	256 000	2,70	0	0
Časové rozlišení	29 000	0,38	57 000	0,60	382 100	4,03

1. Test na podíl vlastních a cizích zdrojů:  
2005:  $4834/2734 = 1,7681$   
2006:  $5413/4018 = 1,3472$   
2007:  $5873/3220 = 1,8239$
2. Test na podíl základního kapitálu na celkových zdrojích:  
2005:  $3242/7597 = 0,4267$   
2006:  $3308/9488 = 0,3487$   
2007:  $3314/9475,1 = 0,3498$
3. Test na podíl cizích zdrojů na celkových zdrojích:  
2005:  $2734/7597 = 0,3599$   
2006:  $4018/9488 = 0,4235$   
2007:  $3220/9475,1 = 0,3398$
4. Test na podíl bankovních úvěrů na celkových zdrojích:  
2005:  $200/7597 = 0,0263$   
2006:  $816/9488 = 0,086$   
2007:  $215/9475,1 = 0,0227$
5. Rozhodující cizí zdroj financování: krátkodobé závazky (trvale kolem 32 %)

Ve sledovaném období převažuje financování vlastními zdroji, podíl cizích zdrojů na celkovém financování se (s výkyvem směrem nahoru v roce 2006) pohybuje kolem jedné třetiny. Podíl základního kapitálu na celkových zdrojích je (opět s výjimkou roku 2006) trvale vyšší než podíl celkových cizích zdrojů. Podíl bankovních úvěrů na celkových zdrojích je trvale nižší než 10 %, v letech 2005 a 2007 dokonce nižší než 3%. To signalizuje odolnost společnosti vůči případným výkyvům v cash flow a naznačuje dostatečnou úvěrovou kredibilitu v případě potřeby dodatečného externího financování. Rozhodujícím cizím zdrojem financování jsou krátkodobé závazky splatné do jednoho roku, což sice u silněji zadlužených podniků nebývá chápáno jako pozitivní jev, u společnosti s relativně nízkým externím zadlužením to však nehraje tak významnou roli.