

Ústav ekonomiky a managementu dopravy a telekomunikací

EKONOMIKA PODNIKU

PŘEDNÁŠKA č.6

Ing. Jan TICHÝ, Ph.D.
jan.tich@seznam.cz

FINANČNÍ VÝKAZY

Ing. Jan Tichý, Ph.D.
jan.tich@seznam.cz

PODNIK

Podnik je ve své podstatě systém s cílovým chováním.

1. Stanovení cílů podniku
2. Organizace činnosti
3. Systém řízení vedoucí k dosažení cílů (ISO, EMS aj.)

Založení, fungování a likvidace podniku vyžadují spotřebu výrobních činitelů.

Základní předpoklad fungování podniku:

- pohyb peněz
- pohyb kapitálu

Každé **rozhodnutí managementu** se tedy týká:

- pohybu peněz
- naturální stránky výroby

NUTNOST
ŘÍDIT:

}

PENĚŽNÍ ČiniteLE

VĚCNÉ ČiniteLE

PŘÍPRAVA PLÁNU

Seřazení plánu podle:

- a) **organizačního** hlediska - za podnik celkem, pro jednotlivé organizační jednotky a zakázky
- b) **časového** hlediska - za rok celkem, pololetí, čtvrtletí, měsíc...

Postup:

1. **Vycházíme z výdajů minulého období**
2. **Formulujeme podnikatelské představy a cíle**, např. definujeme stavové veličiny

| | | | | |
|----------------------------------|---|---|---|-----|
| rentabilita obrátu [%] | = | $\frac{\text{zisk před zdaněním}}{\text{obráť}}$ | x | 100 |
| rentabilita podniku [%] | = | $\frac{\text{zisk před zdaněním} + \text{úroky z CK}}{\text{vlastní + cizí kapitál}}$ | x | 100 |
| zúročení vlastního kapitálu [%] | = | $\frac{\text{zisk před zdaněním}}{\text{vlastní kapitál}}$ | x | 100 |
| produktivita [%] | = | $\frac{\text{obráť}}{\text{zaplacené hodiny výrobních dělníků}}$ | x | 100 |
| podíl pohotovostních nákladů [%] | = | $\frac{\text{náklady výrobní pohotovosti}}{\text{obráť}}$ | x | 100 |
| tržní podíl [%] | = | $\frac{\text{vlastní obrát}}{\text{celkový obrát}}$ | x | 100 |

3. **Celkový plán za podnik rozdělíme do dílčích plánů** tak, aby součet celkového plánu byl zachován
4. **Plán zpracujeme podle období celkem za podnik a za jednotlivé dílčí plány.** Rizika necháváme do 4. čtvrtletí, abychom se vyhýbali negativním překvapením.
5. **Nepravidelně se vyskytující náklady** (mzdy za dovolené, reklama, odpisy...) rozdělíme rovnoměrně do čtvrtletí.
6. **Připravíme údaje pro kalkulaci nákladů:**
 - a) stanovíme celkové variabilní náklady
 - b) stanovíme objem nákladů výrobní pohotovosti

Pokud mzdy výrobních dělníků nejsou variabilním nákladem, je to přidaná hodnota nebo obchodní marže. Tuto hodnotu můžeme vyjádřit v % k výkonu, nákladům nebo v % k normohodinám či absolutní hodnotě.

HARMONOGRAM POTŘEB

(CPM, PERT, Ganttův diagram)

číslo lidí

Kritická cesta: 0 - 1 - 3 - 4 - 5 (5 činností)

Doba trvání: 17 dnů

pracovníci

Snaha o optimální rozložení zdrojů v čase.
: počet lidí za příslušný časováním co řešivé.

Poslední se činnosti s největší celkovou rezervou.
Projekt se prodlouží o 3 dny.

počet zaměstnanců

7. Provedeme kalkulaci pro tvorbu ceny

a) zdola nahoru:

výkonové náklady + žádoucí příspěvek na úhradu = prodejní cena

Vyjde prodejní cena, která platí za normální situace na trhu, ale tato se může změnit při podzaměstnanosti nebo při (zvláštní) nad rámec plánované zaměstnanosti.

b) zhora dolů:

tržní cena – výkonové náklady = dosažitelný příspěvek na úhradu (dosažitelný PÚ)

Když dosažitelný PÚ:

= žádoucí PÚ

> žádoucí PÚ ... výhodné pro podnik

< opatření vedoucí ke snížení nákladů

8. Stanovíme bod zvratu

Zjistíme, kdy nám PÚ pokryje náklady výrobní pohotovosti. Za tímto bodem jsou hodnoty PÚ do zisku.

FINANČNÍ PLÁN

- struktura výnosů a nákladů (podle druhů)
- objem nákladů a výnosů (dle druhů; v čase)
- přiřaditelnost výnosů k výkonům
- plnění rozpočtu (objem, čas)

PLÁNOVANÝ vs. SKUTEČNÝ

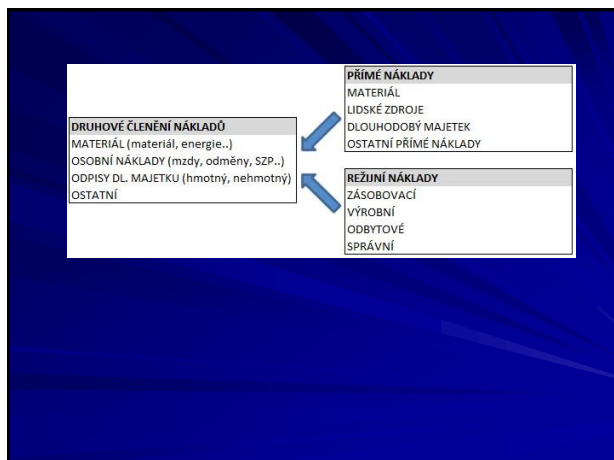
Důvody **neplnění objemu** rozpočtu:

- nerealistický nebo nenaplněný plán
- mimofádné a neočekávané události
- vícepráce
- jiné důvody

Důvody **neplnění časového**

harmonogramu:

- špatná organizace práce
- technologické problémy
- nesplnitelné časové limity
- jiné důvody



1. VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT (= VÝSLEDOVKA)



Účetní výkaz zachycující náklady a výnosy za určité časové období.

Příklad ve cvičeních:

Výsledovka za rok 2009, tj. za období 1.1.-31.12.2009

| | |
|--|----------------------|
| Tržby | 40 380 000 Kč |
| Náklady | 40 082 569 Kč |
| Spotřeba materiálu a energie | 29 074 560 Kč |
| Mzdové náklady | 4 622 400 Kč |
| Náklady na SZP | 1 571 616 Kč |
| Odpisy DHM a DNM | 420 000 Kč |
| Úroky z úvěru | 112 848 Kč |
| Ostatní náklady | 4 281 145 Kč |
| Výsledek hospodaření před zdaněním (hrubý zisk) | 297 431 Kč |
| z toho: daň z příjmu právnických osob | 59 486 Kč |
| Výsledek hospodaření po zdanění (čistý zisk) | 237 945 Kč |

ALOKACE ZISKU

Hospodářský výsledek (HV, účet 431) prochází schvalovacím řízením:

- krytí ztráty minulých let
- tvorba zákonem předepsaných i dobrovolných rezerv (pro částečné krytí rizik z podnikání)
- navýšení kapitálu

Anebo:

- vyplatíme dividendy nebo podíly vlastníkům
- ponecháme nerozdělený zisk

2. ROZVAHA

Účetní výkaz, z něhož lze vyčíst:

- majetkovou strukturu podniku (tzv. **AKTIVA** = DLOUHODOBÁ + OBĚŽNÁ)
- Zdroje krytí majetku (tzv. **PASIVA** = VLASTNÍ ZDROJE + CIZÍ ZDROJE)

Tento účetní výkaz je na rozdíl od Výkazu zisku a ztrát sestavován k určitému okamžiku.

Zahajovací rozvaha sestavená k 1.1.2009:

| AKTIVA | | | | PASIVA | | | |
|------------------|--------|-----------|---------|------------------------|----------------|--|--|
| Stálá aktiva | | | | Vlastní zdroje (jmění) | | | |
| 1 800 000 | | | | 3 200 000 | | | |
| DHM | NM | Pozemka | 0 | Základní jmění | 3 200 000 | | |
| | | Budovy | 0 | Kapitálové | Fondy ze zisku | | |
| | Stroje | 1 500 000 | jmění | Nerozdělený zisk | | | |
| | HM | Auto | 300 000 | Hospodářský výsledek | | | |
| Oběžná aktiva | | | | Cizí zdroje (jmění) | | | |
| 2 810 600 | | | | 1 410 600 | | | |
| Pohledávky | | | | Závislosti | | | |
| Zásoby | | | | Závislosti | | | |
| Finanční majetek | | | | Závislosti | | | |
| CELKEM | | | | CELKEM | | | |

Rozvaha sestavená k 31.12.2009 (tj. po 1 roce fungování podniku):

| AKTIVA | | | | PASIVA | | | |
|------------------|--------|-----------|---------|------------------------|----------------|--|--|
| Stálá aktiva | | | | Vlastní zdroje (jmění) | | | |
| 1 680 000 | | | | 3 437 945 | | | |
| DHM | NM | Pozemka | 0 | Základní jmění | 3 200 000 | | |
| | | Budovy | 0 | Kapitálové | Fondy ze zisku | | |
| | Stroje | 1 200 000 | jmění | Nerozdělený zisk | | | |
| | HM | Auto | 480 000 | Hospodářský výsledek | | | |
| Oběžná aktiva | | | | Cizí zdroje (jmění) | | | |
| 7 071 172 | | | | 5 313 227 | | | |
| Pohledávky | | | | Závislosti | | | |
| Zásoby | | | | Závislosti | | | |
| Finanční majetek | | | | Závislosti | | | |
| CELKEM | | | | CELKEM | | | |

Vždy musí platit **Pravidlo bilanční rovnováhy**:

$$\sum A = \sum P$$

NÁKLADY vs. VÝDAJE VÝNOSY vs. PŘÍJMY HOSPODÁŘSKÝ VÝSLEDEK vs. STAV PENĚŽNÍCH PROSTŘEDKŮ

Rozdíly těchto veličin vychází z:

- časového přístupu k fungování podniku
- věcného přístupu k fungování podniku

NÁKLAD je pouze v peněžní formě vyjádřená spotřeba výrobních faktorů

VÝDAJ je uskutečněná platba za možnost disponovat s nimi

VÝNOS je v peněžní formě vyjádřený uskutečněný výkon

PŘÍJEM je uskutečnění platby za jejich prodej

HOSPODÁŘSKÝ VÝSLEDEK je rozdíl výnosů a nákladů v určitém období

STAV PENĚŽNÍCH PROSTŘEDKŮ je objem hotovostních a bezhotovostních finančních prostředků, které jsou momentálně k dispozici

3. Výkaz CASH FLOW

- nejmladší finanční výkaz
- první pokusy o jeho sestavení vznikaly na konci 19. stol. (USA), v Evropě samostatný vývoj (60. léta v Německu), v ČR součástí účetní závěrky od 1994

Účel výkazu:

Poskytovat informace investorům, věřitelům a veřejnosti o:

- schopnosti podniku vytvářet finanční přebytky
- schopnost podniku splácet závazky a vyplácet dividendy
- schopnost podniku financovat investice interními zdroji
- rozporu mezi ziskem a finančními toky
- účinných investičních a finančních procesů na finanční situaci podniku

Souhrnným cílem sledování CF ve firmě je:

- popsat stav a identifikovat jeho příčiny
- napomáhat řešit finanční problémy

Cash flow (tj. peněžní tok)

- cash flow vyjadřuje **pohyb peněžních prostředků** (přírůstek, úbytek) podniku v souvislosti s jeho ekonomickou činností za určité období
- cash flow **vychází z peněžních příjmů a výdajů** (ne z výnosů a nákladů)
- cash flow **zahrnuje peněžní příjmy a výdaje, související se změnami:**
 - oběžného majetku
 - fixního majetku
 - finančního majetku
 - vlastního i cizího kapitálu
- zjišťuje se **kvůli věcnému i časovému nesouladu** mezi:
 - náklady a výdaji
 - výnosy a příjmy
 - ziskem a stavem peněžních prostředků

Sestavení výkazu cash-flow

- forma Výkazu CF není legislativně předepsána
- provádí se několika **metodami**:

- PŘÍMÁ metoda** pomocí sledování jednotlivých příjmů a výdajů podniku za dané období (**hodně pracně, zdoluhavě**)
- NEPŘÁVÁ PŘÍMÁ metoda** na základě nákladů a výnosů korigovaných na příjmy a výdaje
- NEPŘÍMÁ metoda** na základě zisku za běžné období korigovaného o změny položek rozvahy (**nejpoužívanější metoda**)

| ROZVAHA | | CF | |
|----------|------------|-----------|--|
| 1.1.2009 | 31.12.2009 | 2009 | výpočet CF ad metoda b) |
| | | 237 945 | ** zisk po úhradě úroků a zdanění |
| | | 420 000 | ** odpisy (obou automobilů a stroje) |
| | | 0 | ** jiné náklady nevytvářející pohyb peněz |
| | | 0 | ** výnosy, které nevytvářejí pohyb peněz |
| | | 657 945 | CF ze samofinancování |
| | | 0 | ** úbytek pohledávek |
| | | 0 | ** přírůstek pohledávek |
| | | 0 | ** úbytek nakoupených krátkodobých cenných papírů |
| | | 0 | ** přírůstek nakoupených krátkodobých cenných papírů |
| | | 0 | ** úbytek zásob |
| | | 0 | ** přírůstek zásob |
| | | 0 | ** přírůstek zápisů (krátkodobých dluhů) |
| | | 0 | ** úbytek krátkodobých dluhů (závazků) |
| | | 862 120 | CF z provozní činnosti |
| | | 0 | ** příjmy výtěžků z prodeje finho majetku |
| | | -300 000 | ** výdaje související s nákupem finho majetku (ná) |
| | | 0 | ** úbytek nakoupených akcií a dluhopisů |
| | | 0 | ** přírůstek nakoupených akcií a dluhopisů |
| | | -300 000 | CF z investiční činnosti |
| | | 0 | ** přírůstek dlouhodobých dluhů (úvěr) |
| | | 0 | ** úbytek dlouhodobých dluhů (úvěr) |
| | | 0 | ** přírůstek vlastního jmění z titulu emise akcií |
| | | 0 | ** výplata dividend |
| | | -97 373 | CF z finanční činnosti |
| | | 1 422 692 | CF CELKEM |

| | |
|-----------|--------------------------------------|
| 1 000 000 | Počáteční stav peněz k 1.1.2009 |
| 1 122 692 | Peněžní toky (cash flow) v roce 2009 |
| 2 122 692 | Konečný stav peněz k 31.12.2009 |

Rozvaha k 31.12.2009

| AKTIVA | | | | PASIVA | | | |
|------------------|----|-----------------|-----------|------------------------|-----------|-----------|---|
| Stálá aktiva | | 1 680 000 | | Vlastní zdroje (jmění) | | 3 437 945 | |
| DHM | NM | Pozemka | 0 | Základní jmění | 3 200 000 | | 0 |
| | | Budovy | 1 200 000 | Fondy ze zisku | 0 | | 0 |
| | | Stroje | 480 000 | Nerozdělený zisk | 0 | | 0 |
| | HM | Auto | 480 000 | Hospodářský výsledek | 237 945 | | 0 |
| Oběžná aktiva | | 7 071 172 | | Cizí zdroje (jmění) | | 5 313 227 | |
| Pohledávky | | 3 500 000 | | Záväzky | | 0 | |
| Zásoby | | 1 448 480 | | Zaměstnancům | | 4 000 000 | |
| Finanční majetek | | 0 | | Účty: | | 0 | |
| | | Krátkodobé pohl | 0 | Státu | 1 313 227 | | 0 |
| | | Penize | 2 122 692 | Úvěry | 0 | | 0 |
| CELKEM | | 8 751 172 | | CELKEM | | 8 751 172 | |

| | |
|-----------|--------------------------------------|
| 1 000 000 | Počáteční stav peněz k 1.1.2009 |
| 1 122 692 | Peněžní toky (cash flow) v roce 2009 |
| 2 122 692 | Konečný stav peněz k 31.12.2009 |

| | |
|-----------------|---------------|
| Tržby | 40 380 000 Kč |
| Náklady | 40 082 569 Kč |
| Hrubý zisk | 297 431 Kč |
| Daň z příjmu PO | 59 486 Kč |
| Cistý zisk | 237 945 Kč |

GRAFICKÉ VYJÁDRĚNÍ VZEB MEZI FINANČNÍMI VÝKAZY

| Výkaz Cash flow | Rozvaha | Výkaz zisků a ztrát |
|-------------------------------------|------------------|---------------------|
| POČÁTEČNÍ STAV PENĚŽNÍCH PROSTŘEDKŮ | AKTIVA | TRŽBY |
| CF ze samofinancování | 1. Stálá aktiva | NÁKLADY |
| CF z provozní činnosti | 2. Oběžná aktiva | |
| CF z investiční činnosti | ... | TRŽBY |
| CF z finanční činnosti | ... | |
| KONEČNÝ STAV PENĚŽNÍCH PROSTŘEDKŮ | ... | |

Výkazy sestavené ZA OBDOBÍ:
a) Výkaz zisků a ztrát (výnosy vs. náklady)
b) Výkaz cash flow (příjmy vs. výdaje)

Výkazy sestavené KE KONKRÉTNÍMU DNI:
c) Rozvaha (Aktiva vs. Pasiva) .. majetek vs. zdroje, z kterých je majetek financován

Konkrétním dnem se rozumí:
• řádný: 1. den podnikání, poslední den účetního období
• mimořádný: při obchodních transakcích, den zániku firmy

FINANČNÍ ANALÝZA

Ing. Jan Tichý, Ph.D.
jan.tichy@seznam.cz

UKAZATELE

- poměrové
- rozdílové
- souhrnné:

Likvidita } ukazatele finanční stability
Kapitálová struktura }
Obratovost }
Rentabilita }

ukazatele vyjadřující produkčnost firmy

Ukazatele se seskupují se do jednotlivých skupin:

1. ukazatele finanční situace
2. ukazatele aktivity
3. ukazatele výnosnosti
4. ukazatele tržní hodnoty

POMĚROVÉ UKAZATELE PRO STRANU AKTIV

- podíl majetku na jmění firmy (majetková struktura)
$$\frac{\text{oběžný majetek (oběžná aktiva)}}{\text{aktiva celkem}} + \frac{\text{stálý majetek (stálá aktiva)}}{\text{aktiva celkem}} = 1$$
- struktura dlouhodobého hmotného majetku
$$\frac{\text{pozemky}}{\text{DHM celkem}} + \frac{\text{budovy a stavby}}{\text{DHM celkem}} + \frac{\text{stroje a zařízení}}{\text{DHM celkem}} + \frac{\text{jiný DHM}}{\text{DHM celkem}} + \frac{\text{opravné položky}}{\text{DHM celkem}} = 1$$

Poznámka:
stroje / DHM celkem = 0,8 ... třeba stroje staré a nepotřebné; potřeba dále analyzovat!

- podíl zásob na oběžném majetku
$$\frac{\text{zásoby (7.)}}{\text{OM (oběžná aktiva)}} = \frac{\text{materiál (7.1)}}{\text{OM (oběžná aktiva)}} + \frac{\text{zásoby NV (7.2)}}{\text{OM (oběžná aktiva)}} + \frac{\text{zás. hot.výr. (7.3)}}{\text{OM (oběžná aktiva)}}$$

Poznámka:
Pokud podnik nemá NV, tak hned prodává (fakturuje), nevyrábí, nebo prodává (stavbu) po částech.

POMĚROVÉ UKAZATELE PRO STRANU PASIV

- kapitálová struktura

$$\frac{\text{vlastní zdroje}}{\text{celková pasiva}} + \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{celková pasiva}} = 1$$
 tj. **kvóta vlastního kapitálu (KVK) + zadluženost (Z) = 1**
- zadluženost vlastního kapitálu (ZVK)**

$$\frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{cizí kapitál}}$$

kvóta vlastního kapitálu (KVK) ... nosný ukazatel pro stranu pasiv
 zadluženost vlastního kapitálu (ZVK) ... slouží k úvaze, zda nemám moc cizího kapitálu
 (když ZVK < 0,2 ... podnik je asi podfinancován, když ZVK > 0,8 ... nízká rentabilita vlast. kap.)

Poznámka:
 Pokud je většina cizích zdrojů v krátkodobých závazcích, možná vyrábí firma na zálohy. Nastaly by problémy, pokud by se změnil režim plateb. Musím se podívat do účetnictví na účet 324 – Přijaté zálohy.

1. ukazatele finanční situace (I.)

Likvidita – schopnost dostát závazkům v tomto okamžiku
Likvidnost – jak rychle jsme schopni získat peníze (= návratnost peněz vložených do majetku)

- likvidita okamžiková (L1)** = $\frac{X1 \text{ (tj. peníze + krátkodobé cenné papíry)}}{\text{krátkodobé závazky}}$
- likvidita běžná (L2)** = $\frac{X2 \text{ (tj. } x1 + \text{ zásoby)}}{\text{krátkodobé závazky}}$
- finanční stabilita (L3)** = $\frac{X3 \text{ (tj. } x2 + \text{ pohledávky)}}{\text{krátkodobé závazky}}$

Poznámka:
 L1 = 0,2 – 0,5 .. malá vypovídací schopnost (jde jen o peníze);
 L1 < 0,2 .. nemám peníze; **nákupy konce roku** L1 klesá, L2 roste
 L2 = 0,5 – 1 (1,5) ..pokud L1 = L2, jde o hotovostní platby
 L3 = 1(1,5) – 2(2,5) .. jde o bohatou firmu, peníze vázané v zásobách

Ukazatele finanční situace (II.)

zadluženost

$$\text{zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{celková aktiva}}$$

Optimální zadluženost:
 dle míry zisku, stability inkasa, odvětví, úvěrových podmínek, dalších podmínek

krytí úroků = $\frac{\text{zisk před úroky a zdaněním}}{\text{úroky}}$

ukazatel pro měření finanční páky = $\frac{\text{celkové zdroje}}{\text{vlastní zdroje}}$

2. UKAZATELE AKTIVITY (tzv. obratovost)

Obratovost se počítá vzhledem k **tržbám či nákladům**:

$$\text{obrat} = \frac{\text{tržby (přip. náklady)}}{\text{poměřovaná veličina}}$$

$$\text{doba obratu [dny]} = \frac{360}{\text{obrat}}$$

a) **DOBA OBRATU ZÁSOB** ... průměrná doba od nákupu materiálu do jeho prodeje

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{průměrná zásoba} \times 360}{\text{náklady}}$$

b) **DOBA OBRATU POHLEDÁVEK** ... doba od fakturace výrobků do jejich inkasa

$$\text{doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky} \times 360}{\text{tržby}}$$

c) **DOBA ODKLADU PLATEB** ... doba mezi nákupem materiálu a práce a platbou ZA NĚ

$$\text{doba odkladu plateb} = \frac{\text{závazky (dluhy dod.)} \times 360}{\text{tržby}}$$

3. ukazatele výnosnosti

Rentabilita (= výnosnost) ... forma míry zisku

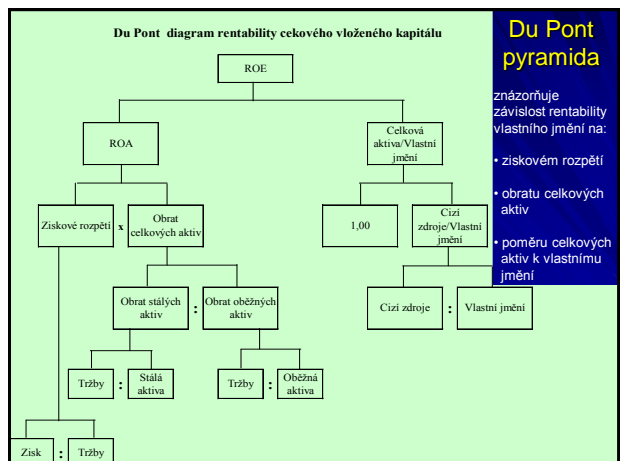
$$R = \frac{\text{zisk}}{\text{poměřovaná veličina}}$$

- rentabilita celkového vloženého kapitálu
- rentabilita vlastního kapitálu
- rentabilita odbytu
- rentabilita nákladů

$$\text{Rentabilita nákladů} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{náklady}}$$

Výnosnost celkových aktiv (ROA) = $\frac{\text{čistý zisk}}{\text{aktiva}}$
 (Return on Assets)

Výnosnost vlastního kapitálu (ROE) = $\frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní jmění}} = \frac{Z}{T} \times \frac{T}{CA} \times \frac{CA}{VJ}$
 (Return on Equity)



4. souhrnné ukazatele (rychlý postup finanční analýzy)

- Rychlý test
- Altmanův index finančního zdraví

RYCHLÝ TEST

1. **krok:** KVK = Vlastní kapitál / Pasiva celkem
 2. **krok:** CF v % podnikového výkonu (CF / výkony z VZZ)
 3. **krok:** rentabilita celkového kapitálu = ZUD / bilanční součet
 4. **krok:** doba splácení dluhu v letech = (cizí kapitál – likvidní prostředky) / roční CF
- VYPOVÍDÁ O:**
kapitálová síla
finanční výkonnost
výnosnost
zadlužení

| ukazatel | stupnice hodnocení | | | | | |
|--------------------------|--------------------|--------|---------|---------|--------------------|------------------|
| | velmi dobrý | dobry | střední | špatný | ohrožen insolvencí | |
| 1. KVK | > 30% | > 20% | > 10% | < 10% | neg. | fin. stabilita |
| 2. CF v % podnik. výkonu | > 10% | > 8% | > 5% | < 5% | neg. | výnosová situace |
| 3. RCK | > 15% | > 12% | > 8% | < 8% | neg. | výnosová situace |
| 4. doba splácení dluhu | < 3 r. | < 5 r. | < 12 r. | > 12 r. | > 30 r. | fin. stabilita |

Dále:

1. Vyhodnotit podle stupnice situaci podniku u všech 4 ukazatelů (známky 1 – 5)
2. sečíst hodnocení u ukazatele č. 1 a ukazatele č. 4
3. Sečíst hodnocení u ukazatele č. 2 a ukazatele č. 3
4. Komentář k finanční stabilitě podniku
5. Komentář k výnosové situaci podniku

Altmanův index finančního zdraví

velké firmy:

$$A = 1,2 X1 + 1,4 X2 + 3,3 X3 + 0,6 X4 + 1 X5$$

malé firmy:

$$A = 0,717 X1 + 0,847 X2 + 3,107 X3 + 0,42 X4 + 0,987 X5$$

Kde: X1 = WC / celková aktiva
X2 = nerozdělený zisk / celková aktiva
X3 = ZUD / celková aktiva
X4 = VK / CK
X5 = T / celková aktiva

Když: A > 2,9 (firma je OK)
A = 1,2 – 2,9 (zvýšená pozornost)
A < 1,2 (ohrožení)

Postup výpočtu Altmanova indexu

1. Sestavím finanční výkazy
2. Vypočtu si X1 až X5 pro:
 - a) běžné období
 - b) minulé období
3. Zjistím hodnotu Altmanova indexu
4. Zjistím, u jakých X došlo k výrazné změně oproti minulému období
5. Tyto složky indexu analyzuji podrobněji
6. Sestavím zprávu analytika

Osnova analytické zprávy o ekonomické situaci podniku

Řádný postup:

- 1) Popis firmy
- 2) Analýza likvidity
- 3) Analýza KVK
- 4) Rentabilita
- 5) Obratovost
- 6) Rozvoj firmy
- 7) Jaké údaje bych ještě potřeboval?
- 8) Zhodnocení silných a slabých stránek firmy (SWOT)

DĚKUJI ZA POZORNOST

<http://www.jantichy.net>

jan.tich@seznam.cz