# Poměrová analýza 🡪 Přímá analýza intenzivních ukazatelů

* Hodnocení rentability
* Hodnocení aktivity
* Hodnocení zadluženosti
* **Ukazatele likvidity**
* Ukazatele tržní hodnoty

# POMĚROVÁ ANALÝZA: HODNOCENÍ RENTABILITY

# Rentabilita celkového vloženého kapitálu ROA

1. **ROA** odráží celkovou výnosnost **kapitálu bez ohledu na to, z jakých zdrojů byly podnikatelské činnosti financovány**
2. je použitelný **pro měření souhrnné efektivnost**
3. ukazatel by měl být v **čase rostoucí, nicméně je potřeba přihlédnout k vnějším okolnostem, tedy k celkové výkonnosti ekonomiky a oboru podnikání.**
4. EAT = výsledku hospodaření za účetní období, výsledek po zdanění

# Rentabilita vlastního kapitálu ROE

1. Hodnota by měla **v čase růst**
2. **Výnosnost kapitálu vloženého akcionáři**
3. Je-li **hodnota ukazatele trvale nižší než výnosnost cenných papírů garantovaných státem, je podnik fakticky odsouzen k zániku**, neboť investoři nebudou do takovéto investice vkládat své prostředky.
4. Obecně tedy platí, že by tento ukazatel **měl být vyšší než je úroková míra bezrizikových cenných papírů** a rozdíl rentability vlastního kapitálu a úrokové míry bezrizikových cenných papírů se potom nazývá riziková prémie.

**ROE – úrok bezrizikových cenných papírů = riziková prémie**

Srovnávací kritérium **pro rentabilitu vlastního kapitálu a tím je komparace s náklady vlastního kapitálu (re), k**teré zjišťujeme za jednotlivé firmy, ale je možné provést srovnání i s náklady vlastního kapitálu za dané odvětví podle NACE-CZ. **Na základě srovnávání ROE s těmito dvěma veličinami můžeme firmy rozdělit do 4 základních kategorií:**

•**I. kategorie** představuje firmy **ROE > re (náklady na vlastní kapitál) => EVA** vytvářející ekonomickou přidanou hodnotu a hodnoty jejich rentability vlastního kapitálu jsou vyšší než hodnoty nákladů vlastního kapitálu;

•**II. Kategorie výnosnost bezrizikové aktiv < ROE < re (náklady na vlastní kapitál)**představuje firmy, jejichž ROE sice není vyšší než náklady vlastního kapitálu, ale je vyšší než výnosnost bezrizikových aktiv;

**•III. kategorie** jsou firmy, které **mají ROE < výnosnost bezrizikových aktiv**, **ale stále ještě vykazují kladné ROE;**

**•IV. kategorie** představuje firmy, jejichž rentabilita je záporná, resp. mají zápornou hodnotu vlastního **kapitálu ROE = mínus => VK = mínus**

Jeli ROE < i cizí zdroje (například úvěru), s růstem zadlužení klesá výnosnost vlastního kapitálu.

# RENTABILITA TRŽEB ROS

1. **ukazatel vyjadřuje schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb, tedy kolik dokáže podnik vyprodukovat efektu na 1 Kč tržeb**
2. Výsledek hospodaření může být růstný EBIT, EAT
3. Do položky tržeb se **nejčastěji zahrnují tržby, které tvoří provozní hospodářský výsledek**,
4. je možné zahrnout tržby veškeré tržby, zejména použijeme-li namísto provozního hospodářského výsledku (EBIT) čistý zisk (EAT).

**RENTABILITA NÁKLADŮ ROC**

Vývoj toho ukazatele by měl podléhat stejnému vývojovému trendu jako ostatní ukazatele rentability. Už i horizontální analýza vývoje tržeb a nákladů může napovědět, jakým způsobem se bude vyvíjet rentabilita nákladů.

Při analýze nákladů lze také použít poměru zisku před zdaněním a úroky k celkovým nákladům nebo podíl pohledávek k tržbám, což je ukazatel, který představuje objem nerealizovaných tržeb (**za uspokojivé lze označit hodnoty okolo 20 %).** S rentabilitou tržeb a rentabilitou nákladů souvisí ještě nákladovost vyjádřená jako doplňkový ukazatel k rentabilitě tržeb.

**Nákladovost = 1 - rentabilita tržeb**

**Nákladovost = (1- (ROS/100))\*100**

1. **Čím je nižší hodnota tohoto ukazatele, tím lepší hospodářské výsledky podnik dosahuje**,
2. **neboť 1 Kč tržeb dokázal vytvořit s menšími náklady.**
3. Je však nutné si také uvědomit, že ke zvýšení absolutní částky zisku lze dojít nejen snižováním nákladů, ale také zvyšováním odbytu.

**POZNÁMKA**

**EBIT – PROVOZNÍ HOSPODÁŘSKÝ VÝSLEDEK**

**EAT - UČETNÍ VÝSLEDEK ZA BĚŽNÉ OBDOBÍ, KDYŽ NENÍ VE VaZZ, TAK ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ**