

| Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) | | |
|--------------------------------------|-----|-----|
| EBIT / vlastní kapitál | | |
| 2017 | 14% | 14% |
| 2018 | 16% | 16% |
| 2019 | 15% | 15% |
| 2020 | 36% | 37% |
| 2021 | 43% | 43% |
| 2022 | 25% | 25% |

jako forma zisku je zde použit ukazatel EBIT doporučené nebo minimální hodnoty nad 10%

Z DuPont rozkladu ukazatele ROE vidíme, kam je třeba zaměřit úsilí o zvyšování rentability.

- Zlepšení lze dosáhnout:
 a) zvýšením rentability tržeb (ziskové marže)
 b) urychlením obrátu kapitálu
 c) větším využitím cizího kapitálu a změnou struktury finančních zdrojů

| Rentabilita celkových aktiv (ROA) | | |
|-----------------------------------|----|--|
| EBIT / celková aktiva | | |
| 2017 | 6% | |
| 2018 | 8% | |
| 2019 | 7% | |
| 2020 | 7% | |
| 2021 | 8% | |
| 2022 | 4% | |

| c) Finanční páka | |
|----------------------------------|------|
| celková aktiva / vlastní kapitál | |
| 2017 | 2,30 |
| 2018 | 2,08 |
| 2019 | 2,13 |
| 2020 | 5,30 |
| 2021 | 5,59 |
| 2022 | 5,98 |

Rozklad ROE lze rozdělit na součin tří dílčích ukazatelů
 a) Ukazatel ziskového rozpětí tržeb pro zdanění
 b) Ukazatel obrátu celkových aktiv
 c) Ukazatel finanční páky

| a) Rentabilita tržeb = zisková marže | | |
|--------------------------------------|----|--|
| EBIT / tržby | | |
| 2017 | 3% | |
| 2018 | 4% | |
| 2019 | 3% | |
| 2020 | 3% | |
| 2021 | 4% | |
| 2022 | 2% | |

| b) Obratovost celkových aktiv | | |
|-------------------------------|------|--|
| tržby / celková aktiva | | |
| 2017 | 2,14 | |
| 2018 | 2,13 | |
| 2019 | 2,34 | |
| 2020 | 2,43 | |
| 2021 | 1,85 | |
| 2022 | 1,82 | |

| Celková aktiva | |
|----------------|---------|
| 2017 | 394 793 |
| 2018 | 416 204 |
| 2019 | 405 089 |
| 2020 | 419 499 |
| 2021 | 565 642 |
| 2022 | 628 852 |
| | 0 |
| | 0 |
| | 0 |
| | 0 |
| | 0 |
| | 0 |
| | 0 |
| | 0 |
| | 0 |
| | 0 |
| | 0 |

| Vlastní kapitál | |
|-----------------|---------|
| 2017 | 171 615 |
| 2018 | 199 754 |
| 2019 | 190 156 |
| 2020 | 79 213 |
| 2021 | 101 164 |
| 2022 | 105 210 |
| | 0 |
| | 0 |
| | 0 |
| | 0 |
| | 0 |
| | 0 |
| | 0 |
| | 0 |
| | 0 |
| | 0 |

| | Čistý zisk = | tržby - | náklady | - | ostatní nákl. a výnosy * |
|------|--------------|-----------|-----------|---|--------------------------|
| 2017 | -9 944 | 840 216 | 850 160 | | -33 123 |
| 2018 | 9 684 | 880 258 | 870 574 | | -22 732 |
| 2019 | 12 107 | 940 725 | 928 618 | | -15 921 |
| 2020 | 10 274 | 999 787 | 989 513 | | -18 546 |
| 2021 | 13 886 | 1 028 155 | 1 014 269 | | -29 261 |
| 2022 | -15 592 | 1 134 120 | 1 149 712 | | -41 611 |
| | 0 | 0 | 0 | | 0 |
| | 0 | 0 | 0 | | 0 |
| | 0 | 0 | 0 | | 0 |
| | 0 | 0 | 0 | | 0 |
| | 0 | 0 | 0 | | 0 |
| | 0 | 0 | 0 | | 0 |
| | 0 | 0 | 0 | | 0 |
| | 0 | 0 | 0 | | 0 |
| | 0 | 0 | 0 | | 0 |
| | 0 | 0 | 0 | | 0 |

| | Celková aktiva = | stálá aktiva + | oběžná aktiva | Tržby |
|------|------------------|----------------|---------------|-----------|
| 2017 | 392 210 | 92 585 | 299 625 | 840 216 |
| 2018 | 412 549 | 112 179 | 300 370 | 880 258 |
| 2019 | 402 453 | 106 834 | 295 619 | 940 725 |
| 2020 | 411 223 | 114 487 | 296 736 | 999 787 |
| 2021 | 555 608 | 205 563 | 350 045 | 1 028 155 |
| 2022 | 622 315 | 259 743 | 362 572 | 1 134 120 |
| | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 0 | 0 | 0 | 0 |

* obsahuje položky nepatřící do tržeb a prov EBIT je VH před daní z příjmu a náklad. úroky přičíst Ostatní provozní výnosy přičíst Finanční výsledek hospodaření bez již započítaných Nákladové úroky odečíst Daň z příjmů odečíst Nákladové úroky

| | Náklady = | náklady na prodané zboží | + úroky + | odpisy + | daň z příjmu + | provozní náklady |
|------|-----------|--------------------------|-----------|----------|----------------|------------------|
| 2017 | 850 160 | 317 648 | 3 245 | 13 232 | 3 354 | 512 681 |
| 2018 | 870 574 | 339 611 | 2 493 | 10 831 | 4 935 | 512 704 |
| 2019 | 928 618 | 362 026 | 1 245 | 13 940 | 2 694 | 548 713 |
| 2020 | 989 513 | 378 368 | 2 100 | 15 164 | 5 771 | 588 110 |
| 2021 | 1 014 269 | 395 930 | 9 999 | 14 678 | 8 034 | 585 628 |
| 2022 | 1 149 712 | 450 566 | 10 901 | 23 381 | 2 337 | 662 527 |
| | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

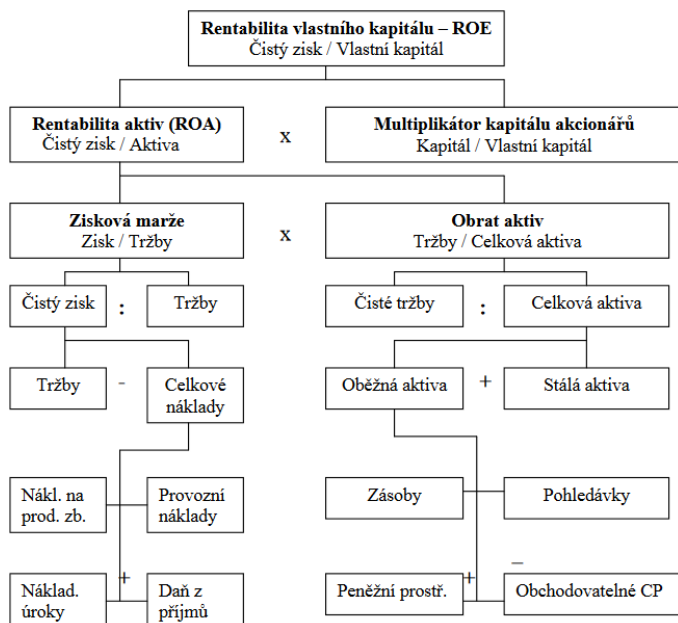
| | Oběžná aktiva = | zásoby + | pohledávky + | krátkodobý finanční maj. |
|------|-----------------|----------|--------------|--------------------------|
| 2017 | 299 625 | 93 398 | 171 253 | 34 974 |
| 2018 | 300 370 | 80 184 | 172 895 | 47 291 |
| 2019 | 295 619 | 89 283 | 174 451 | 31 885 |
| 2020 | 296 736 | 103 471 | 163 950 | 29 315 |
| 2021 | 350 045 | 114 980 | 180 214 | 54 851 |
| 2022 | 362 572 | 121 684 | 197 336 | 43 552 |
| | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 0 | 0 | 0 | 0 |

DuPont analýza - Rozklad rentability vlastního kapitálu

DuPont analýza je pojem, který označuje rozklad ukazatele ROE či ROA. Diagram je považován za základní pyramidovou strukturu poměrových ukazatelů. Rozklad byl vyvinut a poprvé použit v nadnárodní chemické společnosti DuPont de Nemeurs (jméno rozkladu je tedy odvozeno od společnosti DuPont) <https://www.dupont.com/>. Takže prosím, žádná „Du Pont“ analýza. Nebo dokonce „DuPontův“ rozklad. Tento rozklad není pojmenován podle konkrétního člověka, ale tento termín se objevuje v některých českých pramenech.

Levá strana tohoto diagramu odvozuje ziskovou marži, která se vypočítá jako zisk dělený tržbami. Jsou zde vyčísleny celkové náklady postupným sčítáním jednotlivých druhů nákladů. Jejich odečtením od tržeb se pak vypočítá čistý zisk.

Pravá strana diagramu pracuje s rozvahovými položkami, vyčísluje různé druhy aktiv a ukazuje obrat celkových aktiv.



Rozklad ukazatele ROE říká, kam je třeba zaměřit úsilí o zvyšování rentability. Zlepšení lze dosáhnout např. zvýšením rentability tržeb, zrychlením obratu kapitálu, odváznějším využitím cizího kapitálu či změnou struktury finančních zdrojů. Zkoumáním dalších ukazatelů v tomto diagramu můžeme analyzovat efekt zvyšování či snižování ceny produktu na objem prodeje, můžeme hledat možnosti jak snižovat nákladové položky, minimalizovat dluhové riziko a současně využít dluh jako finanční páku ke zvyšování rentability vlastního kapitálu.

Rozklad ROE lze rozdělit na součin 3 dílčích ukazatelů

- Ukazatel ziskového rozpětí tržeb pro zdanění
- Ukazatel obratu celkových aktiv
- Ukazatel finanční páky

Z DuPont rozkladu ukazatele ROE vidíme, jakým způsobem můžeme zvýšit rentabilitu vlastního kapitálu a) jednak zvýšením míry zisku, ale také b) urychlením obratu kapitálu a c) větším využitím cizího kapitálu.

a) Zvýšení ziskové marže působí pozitivně na ROE. Vysoká ziskovost tržeb je většinou výsledkem dobré kontroly nákladů či hospodárnosti. Obecně platí, že čím vyšší je zisková marže, tím lépe. Zisková marže a obrat aktiv mají tendenci k inverznímu vztahu (podniky s vysokou ziskovou marží dosahují obvykle nízkého obratu aktiv a naopak).

b) Růst obratu aktiv pozitivně ovlivňuje ROE. Vysoký obrat je projevem efektivního využívání kapitálu, resp. majetku, se kterým podnik hospodaří.

c) Zvýšení podílu cizího kapitálu na celkovém kapitálu (tedy vyšší zadluženost) podniku má pozitivní vliv na ROE za podmínky, že podnik dokáže každou další korunu dluhu zhodnotit více než činí úroková sazba dluhu. Obrat aktiv a finanční páka mají tendenci k inverznímu vztahu (podnik s nízkým obratem aktiv využívá dluhového financování).

Rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu (ROE) nám ukazuje, kam je třeba zaměřit úsilí o zvyšování rentability. Zlepšení rentability lze dosáhnout:

- zvýšením rentability tržeb (ziskové marže),
- zrychlením obrátu kapitálu (aktiv),
- odvážnějším využitím cizího kapitálu,
- změnou struktury finančních zdrojů.

Zkoumáním dalších ukazatelů diagramu lze analyzovat

- efekt zvyšování či snižování ceny produktu na objem prodeje,
- možnosti snižování nákladových položek
- minimalizaci dlužnického rizika a současně využít dluh jako finanční páku ke zvyšování rentability vlastního kapitálu,
- zavádění nových výrobků nebo přesunutí výroby do oblastí, kde je zisková marže dostatečně vysoká.

DuPont analýza Rozklad rentability vlastního kapitálu

GreenDay a.s., Květná 127/4, Praha

jako forma zisku je zde použit ukazatel EBIT doporučené nebo minimální hodnoty nad 10%

