

DuPont analýza Rozklad rentability vlastního kapitálu

GreenDay a.s., Květná 127/4, Praha

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:
- zvýšením rentability tržeb (ziskové marže)
 - urychlením obrátu kapitálu
 - 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

- Ukazatel ziskového rozpětí tržeb pro zdanění
- Ukazatel obrátu celkových aktiv
- 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
		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
		0
		0
		0
		0
		0

	Čistý zisk =	tržby -	náklady
2017	-9 944	840 216	850 160
2018	9 684	880 258	870 574
2019	12 107	940 725	928 618
2020	10 274	999 787	989 513
2021	13 886	1 028 155	1 014 269
2022	-15 592	1 134 120	1 149 712
	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

	ostatní nákl. a výnosy *
2017	-33 123
2018	-22 732
2019	-15 921
2020	-18 546
2021	-29 261
2022	-41 611
	0
	0
	0
	0
	0
	0
	0
	0
	0
	0
	0
	0
	0
	0

	Celková aktiva =	stálá aktiva +	oběžná aktiva
2017	392 210	92 585	299 625
2018	412 549	112 179	300 370
2019	402 453	106 834	295 619
2020	411 223	114 487	296 736
2021	555 608	205 563	350 045
2022	622 315	259 743	362 572
	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

	Tržby
2017	840 216
2018	880 258
2019	940 725
2020	999 787
2021	1 028 155
2022	1 134 120
	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
	0	0	0	0	0	0
	0	0	0	0	0	0
	0	0	0	0	0	0
	0	0	0	0	0	0

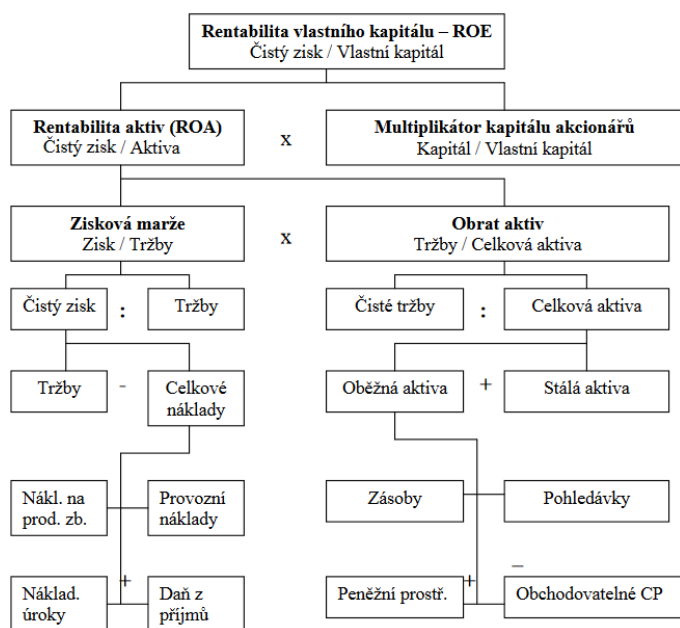
	Oběžná aktiva =	zásoby +	pohledávky +	krátkodobý finanční maj.
2017	299 625	93 398	171 253	34 974
2018	300 370	80 184	172 895	47 291
2019	295 619	89 283	174 451	31 885
2020	296 736	103 471	163 950	29 315
2021	350 045	114 980	180 214	54 851
2022	362 572	121 684	197 336	43 552
	0	0	0	0
	0	0	0	0
	0	0	0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

