

9. Ukazatele finanční stability (zadlužení)

Finanční stabilita podniku je často spojována s analýzou finanční páky. To je problematika nám již známá a proto tento postup s výhodou uplatníme i zde.

9.1 Poměrové ukazatele finanční stability

a) Finanční páka

(celková aktiva / vlastní kapitál) x 100

b) Věřitelské riziko (Debt Ratio)

(cizí zdroje / celková aktiva) x 100

Cizí zdroje = rezervy (?) + krátkodobé závazky + dlouhodobé závazky +
bankovní úvěry a výpomoci + časové rozlišení na straně pasiv

c) Koeficient samofinancování (Equity Ratio)

(vlastní kapitál / celková aktiva) x 100

d) Dluh k vlastnímu kapitálu (Debt-Equity Ratio)

(cizí zdroje / vlastní kapitál) x 100

e) Míra finanční samostatnosti

(vlastní kapitál / cizí zdroje) x 100

f) Úrokové krytí (Interest Coverage)

EBIT / nákladové úroky

standardy USA:

minimum	3
střední hodnota	5
optimum	8

Obtížně interpretovatelný, nicméně (specielně v anglosaské oblasti) **rozšířený a respektovaný ukazatel !!!**

9.2 Analýza finanční páky

Zadlužování je výhodné, pokud $ROE > ROI$.

$$ROE = (EBIT/A) \times (EAT/EBT) \times (EBT/EBIT) \times (A/E) \\ = ROI \times (EBT/EBIT) \times (A/E)$$

(EBT/EBIT) x (A/E) ... ziskový účinek finanční páky
> 1 použití cizích zdrojů ROE zvyšuje
< 1 použití cizích zdrojů ROE snižuje

EAT/EBT daňová redukce zisku
EBT/EBIT úroková redukce zisku
A/E ukazatel finanční páky

9.3 Průměrné náklady kapitálu

- a) označení
Nejednotné, obvykle vychází z anglosaské terminologie
- **WACC** (Weighted Average Cost of Capital) – pravděpodobně nejčastější z používaných označení
 - **k, d,** atd.
- b) výpočtový vztah (váženého průměru) vychází z podmínek a poměrů běžných pro akciovou společnost (nejčastější podnikatelská forma).

Jako váhy vystupují objemy (podíly) vlastního a cizího kapitálu.

$$k = WACC = i \times (1 - t_s) \times CK / \sum K + N_{VK} \times VK / \sum K$$

Úrok je nákladová veličina, která snižuje daňový základ. Proto ve výpočtovém vztahu pro N_{CK} vystupuje pouze část úrokové míry v podobě výrazu $(1 - t_s)$.

$$N_{CK} = i \times (1 - t_s)$$

$$N_{VK} = \text{dividenda} / \text{cena akcie} + \text{míra růstu dividend}$$

i úroková míra (cena cizího kapitálu, obvykle úvěru)
 t_s daňová sazba
 N_{VK} náklady vlastního kapitálu
 N_{CK} náklady cizího kapitálu
 $K = \sum \text{aktiv} = \sum \text{pasiv}$ suma vloženého kapitálu