1. *Zhodnoťte* ***kapitálovou strukturu*** *podniku? Existují pro ni nějaká* ***pravidla*** *a jak je podnik uplatňuje?*

**Pravidla: Optimalizace finanční struktury** spočívá ve vzáj. vyrovnávání faktorů výnosnosti a rizika tak, aby bylo dosahováno max. tržní ceny akcií. Při *optimalizaci míry zadluženosti* se vychází z toho, že:

* + cizí kapitál je levnější než vlastní, protože nese větší riziko (při likvidaci jsou akcionáři poslední při vyrovnávání nároků)
  + s růstem zadluženosti roste i úroková míra, neboť roste riziko pro věřitele vyžadující větší výnos
  + vychází ze struktury dluhů = podíl krátk. a dlouh. kapitálu. Krátkodobý je levnější, což zvyšuje riziko platební neschopnosti (splácení v krátké době) = financovat pouze likvidní aktiva (peníze, pohledávky, hotové výrobky). Dlouhodobý kapitál by měl krýt dlouh. majetek (investiční).
  + použití krátkodobého CK k financování dlouhodobých aktiv je vysoce riskantní
  + použití dlouhodobého CK k financování krátkodobých aktiv je nehospodárné.
  + přebytek OM nad krátkodobým CK = **čistý pracovní kapitál** = vložené prostředky, které zůstanou podniku k dispozici po úhradě všech běžných závazků.
  + pokud naopak krátkodobý CK převýší OM → nekrytý dluh (nežádoucí)
  + dluh je účelné zvýšit, když vyšší zadluženost zvyšuje majetek akcionářů. Vyšší podíl CK zvyšuje tržní cenu akcií. Pokud však dluhy velké → zvyšuje se fin. riziko a narušuje se fin. stabilita a důsledkem náklady na kapitál začnou růst (úroky)

Faktory ovlivňující optimální finanční strukturu: požadavky věřitelů a ***dodavatelů na včasné zaplacení***), postoje manažerů k riziku, velikost a stabilita realizovaného zisku

Pokud má podnik kapitálu více než potřebuje = je **překapitalizován** = pokud je dlouhodobým kapitálem kryt i oběžný majetek.

Pokud má kapitálu méně = je **podkapitalizován** = způsobuje poruchy v chodu podniku. Dochází k tomu v období expanze podniku, když podnik prudce rozšiřuje výrobu a prodej, čímž rostou jeho aktiva (IM, zásoby), ale ty nejsou kryta potřebnými zdroji. Podnik se zadlužuje u dodavatelů a krátkodobým cizím kapitálem je kryt i dlouhodobý majetek → podnik se dostává do platební neschopnosti.

Důvody pro **použití cízího kapitálu**:

* p. nemá dost VK nutný k založení podniku (může si přibrat společníka, což ale omezuje jeho pravomoci, tak je to dražší než bank. úvěr). Použitím cizího kapitálu nevznikají poskytovateli práve v řízení podniku
* p. přechodně nedisponuje kapitálem když jej potřebuje (nákup strojů)
* *použití cizího kapitálu* je levnější, proto *zvyšuje rentabilitu podniku* (úroky z CK snižují daňové zatížení protože úrok jako součást nákladů snižuje daň. základ, ze kterého se platí daně = daňový efekt.

Důvody proti použití cizího kapitálu (tj. pro **použití vlastního kapitálu**):

* CK zvyšuje zadluženost a tím snižuje finanční stabilitu
* každý další dluh je dražší a obtížnější jej získat (věřitelé se obávají o svůj kapitál)
* vysoký podíl CK omezuje jednání managementu, jež jsou přizpůsobeny věřitelům x ovšem další emise akcií snižuje pravomoci původních vlastníků, kteří proto preferují větší zadluženost = konflikt mezi managementem a vlastníky. → nové formy financování (leasing, factoring)
* použití cizího kapitálu zvedá výnosnost VK a tím současně zvyšuje i jeho rizikovost **= *finanční páka*** *(poměr cizí a vlastní kapitál) → management musí usilovat o* ***optimální kapitálovou strukturu*** *=* ***optimální zadluženost a rizikovost****.*
* *(****provozní páka*** *= struktura majetku, podíl oběžného a fixního majetku)*

Ukazatel **Zadluženosti** (fin. stability): „Cizí peníze ti nesmí přerůst přes hlavu“

|  |  |
| --- | --- |
| 1. **podíl vlastních zdrojů na aktivech** (koef. **Samofinancování,** udává finanční nezávislost) = **VK (VJ) / A celkem** | = **200 / 500 = 0,4** |
| 1. **celk. zadluženost (věritelské riziko)** = **CK./ A celkem**  (dop. 40 – 60 %.) | **= 300 / 500 = 0,6** (více cizích zdrojů) |
| 1. **Struktura dluhů** | **Krátkodobé záv**. = 180 = levnější, ale vyšší riziko platební neschopnosti  **Dlouhodobé závazky** = 120 |
| 1. úrokové krytí = |  |
| 1. ČPK (NWC) = OM – CK   OK = OM – CK / OM x 100 | = 280 – 180 = **100** (část majektu, který je kryt dlouhodobými zdroji),  zůstane po úhradě krátk. závazků = dobré = není nekrytý dluh  = **35%** |

1. *Posuďte stávající situaci podniku z hlediska* ***rentability a likvidity****. Je* ***rentabilita dostatečná*** *pro další rozvoj podniku?*

**Rentabilita** (ziskovost): „Má to vůbec smysl?“

|  |  |
| --- | --- |
| 1. **ÚVK** (úhrnný vložený kapitál) = **čistý zisk + úroky / VK** |  |
| 1. **rent. aktiv** = **čistý zisk + úroky / aktiva** | = 24 / 500 = **4,8 % nízké** |
| 1. **rent. vlastního kapitálu** = **čistý zisk / VK** | = 24 / 200 = **12 %** |
| 1. **rent. tržeb** = **čistý zisk / tržby** | = 24 / 660 = **3,6 % nízké** |

Likvidita

|  |  |
| --- | --- |
| 1. **celková likvidita** – OA / krátk. závazky (**1,5-2,5**) nebo 2 – 2,5 ? | = 280 / 180 = **1,5** (nízká, nutno zvýšit zásoby, pohledávky nebo CF) |
| 1. **pohotová likvidita** – OA – zásoby / krátk. závazky (**1-1,5**) nebo 1 | = 10 + 130 / 180 = **0,94** (ok) |
| 1. **okamžitá likvidita** – fin. maj. / krátk. závazky (**0,9-1,1**) nebo 0,2 ? | = **0,2** (nízká, ale ok, nutné zvýšit) |

1. *Jakým způsobem navrhujete řešit aktuální* ***problém struktury a splatnosti krátkodobých závazků****?*

Se splatností závazků nelze hýbat – je to nastaveno dodavateli, ale ze strany pohledávek ano, nutno **nastavit kratší splatnost pohledávek, např. 14 dní**.

**Aktivita**: **Doba obratu pohledávek < doba obratu závazků**, „**Peníze se musí točit**“

*jak dlouho dodavatel počká než mu zaplatíme za surov. Dodávku*

|  |  |
| --- | --- |
| 1. **obrátka celk. aktiv** = tržby / celk. aktiva (počet obratů za rok) | = 660 / 500 = **1,32** |
| 1. **doba obratu aktiv** = celk. aktiva \* 360 / tržby | = 500 / 660 \* 360 = **272 dní** |
| 3) **doba obratu zásob** = zásoby / prům. denní tržby (dny) | = 110 / 660/360 = **60 dní** (**za 2 měsíce** se prodají, **otočí se 6x za rok** = obrátka = 660 / 110)  *dobré? Pokud se sníží doba obratu, zlepší se fin. situace* |