

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 kryt dlouh. majetek (investiční).
- ✓ použití krátkodobého CK k financování dlouhodobých aktiv je vysoce riskantní
- ✓ použití dlouhodobého CK k financování krátkodobých aktiv je nevhodné.
- ✓ přebytek OM nad krátkodobým CK = **čistý pracovní kapitál** = vložené prostředky, které zůstanou podniku k dispozici po úhradě všech běžných závazků.
- ✓ pokud naopak krátkodobý CK převyšuje 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 cizího 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 daň = 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) <b>podíl vlastních zdrojů na aktivech</b> (koef. Samofinancování, udává finanční nezávislost) = $VK (VJ) / A$ celkem	= $200 / 500 = 0,4$
2) <b>celk. zadluženost</b> (věřitelské riziko) = $CK / A$ celkem (dop. 40 – 60 %.)	= $300 / 500 = 0,6$ (více cizích zdrojů)
3) <b>Struktura dluhů</b>	<b>Krátkodobé záv.</b> = 180 = levnější, ale vyšší riziko platební neschopnosti <b>Dlouhodobé závazky</b> = 120
4) úrokové krytí =	
5) <b>ČPK (NWC)</b> = $OM - CK$	= $280 - 180 = 100$ (část majetku, který je kryt dlouhodobými zdroji), zůstane po úhradě krátk. závazků = dobré = není nekrytý dluh
$OK = OM - CK / OM \times 100$	= <b>35%</b>

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

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

1) <b>ÚVK</b> (úhrnný vložený kapitál) = <b>čistý zisk + úroky / VK</b>	
2) <b>rent. aktiv</b> = $\text{čistý zisk} + \text{úroky} / \text{aktiva}$	= $24 / 500 = 4,8 \%$ <b>nízké</b>
3) <b>rent. vlastního kapitálu</b> = $\text{čistý zisk} / \text{VK}$	= $24 / 200 = 12 \%$
4) <b>rent. tržeb</b> = $\text{čistý zisk} / \text{tržby}$	= $24 / 660 = 3,6 \%$ <b>nízké</b>

### Likvidita

1) <b>celková likvidita</b> – $OA / \text{krátk. závazky}$ ( <b>1,5-2,5</b> ) nebo 2 – 2,5 ?	= $280 / 180 = 1,5$ (nízká, nutně zvýšit zásoby, pohledávky nebo CF)
2) <b>pohotová likvidita</b> – $OA - \text{zásoby} / \text{krátk. závazky}$ ( <b>1-1,5</b> ) nebo 1	= $10 + 130 / 180 = 0,94$ (ok)
3) <b>okamžitá likvidita</b> – $\text{fin. maj.} / \text{krátk. závazky}$ ( <b>0,9-1,1</b> ) nebo 0,2 ?	= <b>0,2</b> (nízká, ale ok, nutně zvýšit)

- 3) *Jakým způsobem navrhuje 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) <b>obrátká celk. aktiv</b> = tržby / celk. aktiva (počet obrátů za rok)	= 660 / 500 = <b>1,32</b>
2) <b>doba obratu aktiv</b> = celk. aktiva * 360 / tržby	= 500 / 660 * 360 = <b>272 dní</b>
3) <b>doba obratu zásob</b> = zásoby / prům. denní tržby (dny)	= 110 / 660/360 = <b>60 dní (za 2 měsíce se prodají, otočí se 6x za rok = obrátka = 660 / 110)</b>  <i>dobré? Pokud se sníží doba obratu,lepší se fin. situace</i>