

Ukazatele zadluženosti, kapitálového trhu a cash flow

Finanční management
Martina Hejnová
15.3. 2010

■ Ukazatele zadluženosti

Posuzují finanční strukturu firmy z dlouhodobého hlediska. Slouží jako indikátor výše rizika, které firma podstupuje při určité struktuře vlastních a cizích zdrojů. Zároveň slouží jako míra schopnosti firmy znásobit své zisky využitím vlastního kapitálu.

Aktiva jsou financována jak z vlastních zdrojů, tak i ze zdrojů cizích. Cizí kapitál podnik využívá tehdy, když tato alternativa přinese větší výnos, než jsou náklady spojené s cizím kapitálem,

Určení **optimální** finanční struktury (ve smyslu určení vhodné skladby zdrojů financování) patří mezi nejtěžší a nejdůležitější úkoly finančního řízení.

Ukazatelé zadluženosti hodnotí úvěrové zatížení podniku. Zadluženost podniku by se vždy měla pohybovat v určitých mezích. Platí obecné pravidlo, že vyšší zadluženost je akceptovatelná jen za předpokladu vyšší rentability.

Ukazatel	Způsob výpočtu
Úrokové krytí	$(\text{zisk před zdaněním} + \text{nákladové úroky}) / \text{nákladové úroky}$
Míra zadluženosti vlastního kapitálu	cizí zdroje / vlastní kapitál
Míra celkové zadluženosti	cizí zdroje / celková aktiva

Ukazatele zadluženosti s výjimkou úrokového rozpětí vyjadřujeme v procentech.

Úrokové krytí by se mělo pohybovat nad hodnotou 8. Kritickou hodnotou je 3.

Míra zadluženosti vlastního kapitálu by měla být kolem 100 %.

Míra celkové zadluženosti by měla být podle OECD maximálně 35 %, podle některých autorů může být až 50 %.

■ Ukazatele kapitálového trhu

Vyjadřují hodnocení firmy pomocí burzovních ukazatelů. Jsou důležité pro investory z hlediska hodnocení návratnosti investic. Posuzují se pouze u kapitálových společnostech kotovaných na burze cenných papírů. Tyto ukazatele hodnotí činnosti společností z hlediska zájmu současných a budoucích akcionářů.

Nejdůležitější ukazatelé:

Ukazatel	Způsob výpočtu
Čistý zisk na akcii	$\text{EAT} / \text{počet vydaných kmenových akcií}$
Poměr tržní ceny k zisku na akcii	$\text{tržní cena akcie} / \text{čistý zisk na akcii}$
Dividenda na akcii	$\text{dividenda na akcii} / \text{tržní cena akcie}$

Dividendový výnos

dividenda na akcii / čistý zisk na akcii = DIV / EAT

Výplatní poměr

■ Ukazatele cash flow

Ukazatelé cash flow nevycházejí jenom z rozvahy a výkazu zisku a ztrát, ale i z výkazu o peněžních tocích. Její výsledky jsou proto brány jako spolehlivější, protože výkaz o peněžních tocích je méně náchylný na zkreslení výsledků.

Ukazatel	Způsob výpočtu
Rentabilita vlastního kapitálu z cash flow	peněžní tok z provozní činnosti / vlastní kapitál
Krátkodobá likvidita z cash flow	peněžní tok z provozní činnosti / krátkodobé závazky
Stupeň oddlužení	peněžní tok z provozní činnosti / cizí zdroje

Všechny ukazatelé na bázi cash flow vyjadřujeme v procentech.

Pro rentabilitu z cash flow platí to samé jako pro tradiční ukazatele rentability: čím více, tím lépe. Krátkodobá likvidita z cash flow by měla být minimálně 40 %, stupeň oddlužení minimálně 20 %.