

## **Zlatá bilanční pravidla**

- Zlatá bilanční pravidla jsou uváděna jako doporučení, kterými by se měl management řídit ve financování firmy s cílem dosažení dlouhodobé finanční rovnováhy a stability.
- Vycházejí z dané kapitálové potřeby a stanovují základní zásady, které prostředky financování je potřeba použít za určitých předpokladů ke krytí kapitálové potřeby.
- Pravidla neřeší výši této potřeby, ale její vnitřní skladbu, která může být podstatně ovlivněna technickou podmíněností majetkové struktury dle zaměření podniku.

Jsou uváděna čtyři zlatá bilanční pravidla:

### ✓ **Zlaté pravidlo financování**

**Toto pravidlo říká, že je nezbytné sladovat časový horizont trvání majetkových částí s časovým horizontem zdrojů, ze kterých je financování.**

V užším pojetí jde o to, aby investiční majetek byl financován vlastním kapitálem. V širším pojetí by měl být investiční majetek financován dlouhodobým kapitálem, a to vlastními zdroji nebo dlouhodobým cizím kapitálem.

Zde platí, že dlouhodobý majetek financujeme především z vlastních nebo dlouhodobých cizích zdrojů, krátkodobé složky majetku financujeme z odpovídajících krátkodobých zdrojů. Jde o to, že při používání krátkodobých zdrojů na financování přírůstku nebo obnovy dlouhodobého majetku by se podnik mohl dostat do finančních problémů kvůli splatnosti krátkodobých zdrojů.

### ✓ **Zlaté pravidlo vyrovnání rizika**

**Pravidlo říká, že vlastní zdroje by pokud možno měly převyšovat cizí zdroje, v krajním případě se mají rovnat.**

Vlastníci podniku totiž musí přispívat přinejmenším stejným dílem k financování jako věřitelé. Čím menší je podíl cizího kapitálu na celkovém kapitálu, tím je menší riziko pro věřitele. Pro získání a udržení cizích zdrojů financování je proto užitečný co možná největší

vlastní kapitál. V praxi není toto pravidlo často dodržováno a cizí zdroje značně převyšují vlastní kapitál.

$$\text{Poměr } SZ = (CK/VK) * 100$$

SZ - stupeň zadlužení

CK - cizí kapitál

VK - vlastní kapitál

✓ **Zlaté pari pravidlo**

Jde o vztah dlouhodobého majetku a vlastních zdrojů. Nemělo by platit, že objem stálých aktiv je menší než objem vlastních zdrojů. Stálá aktiva jsou financována i z cizích zdrojů, proto se stálá aktiva a vlastní zdroje rovnají jen výjimečně. Toto pravidlo není v praxi příliš dodržováno, protože neumožňuje využít výhody financování cizím kapitálem.

✓ **Zlaté poměrové pravidlo**

**Dle tohoto pravidla by tempo růstu investic v zájmu udržení dlouhodobé finanční rovnováhy nemělo ani v krátkodobém časovém horizontu předstihnout tempo růstu tržeb.**

Příliš vysoké investice by firmu do budoucnosti zatěžovaly hned z několika důvodů: snížená rentabilita, problémy likvidity, ztráta schopnosti konkurence, nevyužité kapacity aj.

**Literatura:**

KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 2. přeprac. a dopl. vyd. Praha : C.H. Beck, 2007. 745 s. ISBN 9788071799030.

KISLINGEROVÁ, Eva. *Oceňování podniku*. 2. přeprac. a dopl. vyd. Praha : C.H. Beck, 2001. 367 s. ISBN 8071795291.

ICM. *Bilanční pravidla* [online]. c 2000-2010 [cit. 2010-03-06]. Dostupné z WWW: <[www.icm.uh.cz/soubor.py/FIL7486](http://www.icm.uh.cz/soubor.py/FIL7486)>.