

Zadlženost'

Podniky používajú k financovaniu svojich aktív okrem zdrojov vlastných tiež zdroje cudzie. Financovanie vlastnými zdrojmi je spojené s poklesom celkovej výnosnosti vloženého kapitálu, financovanie zdrojmi cudzími so sebou nesie náklad spojený s jeho získaním. Jedným z cieľov finančného riadenia v podniku je preto dosiahnutie optimálneho pomeru medzi nimi, inými slovami, dosiahnutie optimálnej zadlženosti.

Vo všeobecnosti platí, že cudzí kapitál je lacnejší než kapitál vlastný. Podnik bude preto využívať cudzí kapitál a to dovtedy, kým výnos získaný použitím tohto kapitálu a rovnako výnosnosť celkového vloženého kapitálu bude vyššia ako sú náklady spojené s jeho použitím.

Najvýznamnejšími ukazovateľmi zadlženosti podniku sú:

1. ukazovateľ celkovej zadlženosti

$$\text{celková zadlženost'} = \frac{\text{cudzí kapitál}}{\text{celkové aktíva}}$$

Čím je hodnota ukazovateľa vyššia, tým vyššie je riziko veriteľov.

2. ukazovateľ pomeru vlastného kapitálu k celkovým aktívam

$$\frac{\text{vlastný kapitál}}{\text{celkové aktíva}}$$

Ukazovateľ vyjadruje proporciu, v ktorej sú aktíva podniku financované peniazmi akcionárov. Používa sa pre hodnotenie hospodárskej a finančnej stability podniku.

3. ukazovateľ zadlženosti vlastných zdrojov

$$\text{zadlženost' vlastného kapitálu} = \frac{\text{cudzí kapitál}}{\text{vlastný kapitál}}$$

4. ukazovateľ úrokového krytia

$$\text{úrokové krytie} = \frac{\text{EBI}}{\text{úroky}}$$

Ukazovateľ udáva, koľkokrát sú úroky kryté výškou prevádzkového zisku, resp. koľkokrát je zaistené platenie úrokov.

5. ukazovateľ pomeru cash-flow z prevádzkovej činnosti k priemernému stavu celkových záväzkov

$$\frac{\text{cash-flow z prevádzkovej činnosti}}{\text{celkové záväzky}}$$

Zadlženost' podniku je v korelácii s likviditou. Čím vyšší je objem dlhov, tým viac je do budúcnosti nutné venovať pozornosť tvorbe prostriedkov na ich splatenie.

Pomer vlastného a cudzieho kapitálu sa líši tak v závislosti od krajiny ako aj od odvetvia, v ktorom podnik pôsobí. Obecne sa však uplatňuje zásada, že vlastný kapitál má byť podľa možnosti vyšší než cudzí, a to z dôvodu, že cudzí kapitál je nutné splatiť.

Použitá literatúra:

DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. Ekopress, 2008

VALACH, Josef. *Finanční řízení podniku*. Ekopress, 1999