

Finanční páka

Seminární práce do předmětu MPH_FMAM Finanční management

Ivo Mareček, 206461
17/3/2010

Finanční páka je ukazatel, který udává, v jakém rozsahu používá firma ke svému financování cizí zdroje. Jde tedy o ukazatel zadluženosti. Přitom platí, že čím je podíl cizích zdrojů vyšší, tím vyšší je i ukazatel finanční páky. Zpravidla jej vyjadřujeme podle následujícího vzorce:

$$\text{finanční páka} = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Je-li míra zhodnocení prostředků vložených podnikem vyšší, než úroková míra z výpůjčky, která je nákladem na cizí kapitál, pak finanční páka zvyšuje míru výnosnosti vlastního kapitálu. De facto působí jako prvek, kterým management podniku zvedá výnosnost vlastního kapitálu. Díky daňové odečitatelnosti úroků z cizích zdrojů zde navíc působí daňový štít.

Finanční páka má však také své nevýhody. Příliš vysoké zadlužení ohrožuje finanční stabilitu společnosti. Při příliš vysokém poměru cizích zdrojů navíc začíná stoupat riziko věřitelů a tím pádem také cena dalších úvěrů – firmě se zvyšuje úrok, tedy náklad na cizí kapitál.

Index finanční páky

K určení výhodnosti použití cizího kapitálu na financování aktivit společnosti lze využít index zjištěný z ukazatelů rentability. Tento index se nazývá index finanční páky a měl by dosahovat hodnot vyšších než 1. Vypočítáme ho podle následujícího vzorce:

$$\text{index finanční páky} = \frac{\text{rentabilita vlastního kapitálu}}{\text{rentabilita celkového kapitálu}} > 1$$

Při hodnocení důsledků použití finanční páky sledujeme kromě výše zmiňovaných také další ukazatele rentability, především pak ROE a ROA. V případě, kdy by podnik použil pro financování aktiv pouze vlastní kapitál, by se ROA = ROE. V ideálním případě by měly všechny ukazatele meziročně růst a přitom plnit podmínku, že ROE > ROA.

Ziskový účinek

Pro hodnocení efektu finanční páky můžeme využít také ukazatele ziskového účinku. V případě, že je hodnota tohoto ukazatele vyšší než 1, naznačuje, že finanční páka působila příznivě. Vzorec pro výpočet hodnoty ukazatele ziskového účinku je následující:

$$e = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{EBIT}} * \frac{\text{celková aktiva}}{\text{vlastní kapitál}} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{EBIT}} * \text{finanční páka}$$

