evropský sociální fond v ČR
EVROPSKÁ UNIE
MINISTERSTVO ŠKOLSTVÍ, MLÁDEŽE A TĚLOVÝCHOVY
OP Vzdělávání pro konkurenceschopnost

INVESTICE DO ROZVOJE VZDĚLÁVÁNÍ

Projekt:	MO-ME-N-T MOderní MEtody s Novými Technologiemi
Reg.č.:	CZ.1.07/1.5.00/34.0903
Operační program:	Vzdělávání pro konkurenceschopnost
Škola:	Hotelová škola, Vyšší odborná škola hotelnictví a turismu a Jazyková škola s právem státní jazykové zkoušky Poděbrady
Tematický okruh:	Optimální struktura zdrojů a čistý pracovní kapitál
Jméno autora:	Ing. Voborová Naděžda
Datum:	30. 8. 2013
Ročník: (Cíl. skupina):	4. ročník
Anotace:	Poměr mezi vlastními a cizími zdroji, náklady na kapitál, tvorba čistého pracovního kapitálu (kladný ČPK, záporný ČPK, zlaté pravidlo financování)

Optimální struktura zdrojů a ČPK

- Firma musí stanovit nejvýhodnější poměr mezi **vlastními a cizími** zdroji

- poměr závisí:
- **na odvětví**
- **na struktuře majetku** – čím více máme dlouhodobého majetku, tím více musí být i dlouhodobého kapitálu a to i cizího
- **na přístupu managementu** k ochotě riskovat
- **na efektivitě hospodaření** zda je firma schopna dosahovat trvale zisk
- **na výši úrokové míry a možnosti získat cizí kapitál**

Financování z vlastních zdrojů

- V praxi není možné financování pouze z vlastních zdrojů – vždy vzniká dluh vůči dodavatelům, zaměstnancům, finančnímu úřadu, pojišťovně,…

- Financování z cizích zdrojů
- Není možné financování ani pouze z cizích zdrojů (Obchodní zákoník předepisuje povinnou výši základního kapitálu)
- Vzniká riziko nesplacení závazků
- Rostou náklady na kapitál
- Určité zadlužení může být výhodné, pokud díky němu firma dokáže dostatečně zvýšit zisk (působení finanční páky)

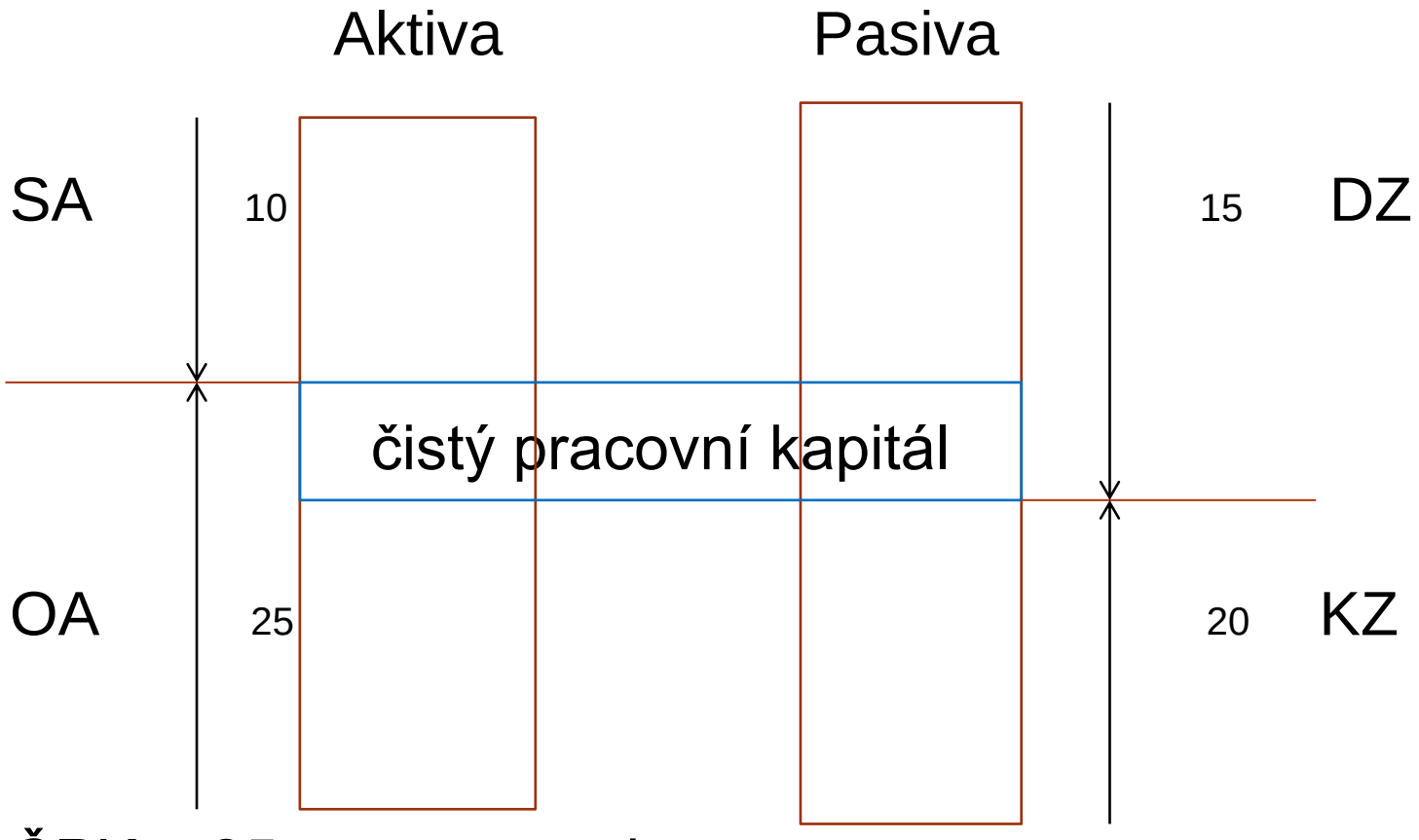
Náklady na kapitál

- Vhodné zdroje vybíráme podle nákladů na kapitál (ceny)
- Cena vlastních zdrojů je dána výnosem vyplaceným vlastníkům (dividendy, podíly na zisku)
- Cena cizích zdrojů je dna úrokem (bývají nižší)
- Pro rozhodování mezi krátkodobými a dlouhodobými zdroji platí **„Zlaté pravidlo financování“**
- Stálá aktiva (dlouhodobá) by měla být financována z dlouhodobých zdrojů
- Oběžná aktiva (krátkodobá) by měla být financována krátkodobými zdroji

Čistý pracovní kapitál (ČPK – working capital)

- Jedná se o součet finančních prostředků, pohledávek a zásob od kterých jsou odečteny krátkodobé závazky.
- Měl pokrýt stálou potřebu oběžných aktiv
- **Výpočet:**
- ČPK = Oběžná aktiva – krátkodobé závazky
- ČPK = Dlouhodobé zdroje – stálá aktiva
- To znamená, že se jedná o tu část oběžného majetku, která je kryta z dlouhodobých zdrojů
- Kladný ČPK = finanční polštář pro management
- Záporný ČPK = nekrytý dluh
- Oběžný majetek by se měl pohybovat okolo 60%

Graf čistého pracovního kapitálu



- ČPK = 25 – 20 = 5 nebo 15 – 10 = 5

- ČPK
- Je finanční částka, o kterou oběžná aktiva převyšují krátkodobé závazky
- Čím vyšší je jeho hodnota, tím se zvyšuje platební schopnost firmy
- Problém je, pokud jsou peněžní prostředky vázané v zásobách
- Proto je možno tuto položku vyloučit a vypočítat pouze **Čistý peněžně pohledávkový fond** =
- (Pohledávky + finanční majetek) = krátkodobé závazky

Příklad

- Sestavte rozvahu v mil. Kč a zjistěte poměr OA a SA, VZ a CZ a vypočítejte velikost ČPK a Čistého peněžně pohledávkového fondu, jestliže znáte:

- DNM 30, DHM 100, DFM 6, Zásoby 50, Pohledávky 35, FM krátkodobý 15, Rezervní fond 20, HV-zisk 20, dlouhodobé závazky 40, Krátkodobé závazky 30. krátkodobé úvěry 15, Základní kapitál ?

Literatura:

- KRÁLOVÁ, I.: *Finanční analýza pro střední a vyšší hotelové školy, Praha, FORTUNA 2009, ISBN 176-1401-09*

- MRKVIČKA, J.:, KOLÁŘ, P.: *Finanční analýza 1*, *2. přeprac. vyd.,Praha : ASPI : Institut svazu účetních, 2006, ISBN 80-7357-219-2*