

ZADLUŽENÍ FIREM

Alžběta Ďurkovičová

České vysoké učení technické v Praze
Masarykův ústav vyšších studií (2018)



Úvod

Bakalářská práce se věnuje problematice zadlužení firem.

Cílem práce je vymezit důvody, proč firmy využívají cizí kapitál ke své podnikatelské činnosti. Dále má práce posloužit jako detailní pohled nad možnostmi zadlužení, určení optimálního zadlužení, které musí každá firma brát s ohledem na konkurenční dynamické prostředí včetně teorií, které se touto problematikou zabývají. Práce je určena pro vlastníky, manažery společnosti i pro ty, co rozjíždí podnikatelskou činnost, aby při využívání cizího kapitálu minimalizovali negativní dopady a případně hrozící krizi podniku.

The bachelor thesis deals with issues of debt of companies. The aim of the thesis is to define the reasons why companies use foreign capital for their business activities. Furthermore, the thesis should serve as a detailed look at the possibilities of debt, the determination of the optimal debt that each firm must take in view of the competitive dynamic environment, including the theories that deal with it. The work is intended for owners, managers of the company and for those who start business, to minimize the negative impacts and possibly the impending business crisis when using foreign capital.

Obsah

Teoretická část obsahuje problematiku optimální kapitálové struktury včetně teorií, které tuto problematiku dále rozebírají.

Práce obsahuje například klasickou (tradiční) teorii optimalizace kapitálové struktury podniku, teorii od autorů Millera a Modiglianiho a kompromisní teorii. Následně jsou v práci popsány ukazatele, které byly posléze aplikovány v praktické části, aby skrz ně byly zjištěny hodnoty zadluženosti a likvidity podniku. Dále práce obsahuje finanční páku a její efekt spolu s bankrotními a bonitními indikátory. Poslední kapitola je věnována zrušení, zánikem a likvidací podniku, tj. kdy nastává otázka ukončení podnikatelské činnosti, jak správně ukončit podnik po obchodní i právní stránce a z jakých důvodů lze podnik ukončit.

V praktické části byly aplikovány ukazatelé z teoretické části spolu s dalšími, aby pomohly určit, proč firma skončila na návrh dlužníka v insolventi, co bylo pravděpodobnou příčinou spolu s návrhem na opatření, které firma mohla učinit, aby případně zabránila insolventi, a nebo alespoň zmírnila danou situaci podniku.

Shrnutí analýzy

V praktické části při analýze vybrané firmy bylo zjištěno, že firma využila cizí kapitál pro financování investic do dlouhodobého hmotného majetku za účelem maximalizování budoucích zisků. Z důvodu nedostatku kapitálu v momentě pořízení. Dále firma využívala velký objem krátkodobých závazků kvůli nedostatku vlastního kapitálu a za účelem udržení běžného provozu podniku. Dále firma podcenila poměrové ukazatele vhodné právě k predikci finanční tísně. Následně vykazovala špatné odhadnutí rizika při další investici a nedbala ani na vysoké hodnoty celkové zadluženosti, nízké hodnoty likvidity a vůbec záporné hodnoty pracovního kapitálu a agresivního financování podniku. Firma i přesto, že už jednou byla nucena přefinancovat své dosavadní úvěry a snížit si tím nákladové úroky z hlediska jejího špatného vývoje. Nebrala v potaz hlavní opatření překonání krize, ale naopak se ještě více zadlužila.

Návrh na řešení

Jelikož už je firma v insolvenčním řízení je zde návrh na řešení situace a možnost nápravy nemožná, ale hypoteticky by se insolventi dalo zabránit:

- včasným řešením situace
- snížením objemu nepotřebných zásob
- snížením pohledávek
- prodejem nepotřebného majetku
- nezvyšováním peněžních výdajů dalším úvěrem

Závěr

Kdyby firma věnovala svoji pozornost svému dlouhodobému podnikatelskému vývoji, brala v potaz veškeré již zmíněné ukazatele, lépe si propočítala rizika a návratnost investice a zahájila hlavní opatření k překonání krize než zvolit tak rozsáhlou investici. Hypoteticky by firma nemusela skončit v insolventi.

Je to vše samozřejmě hypotetické, protože firma je již v insolventi, ale při brzkém zjištění a rozpoznání krize díky ukazatelům a správnému vypracování plánu restrukturalizace by teoreticky mohlo být vše jinak.

Toto jsou jen osobní poznatky z hlediska propočtu ukazatelů, protože veškeré informace o firmě byly čerpány jen z výročních zpráv, které firma zveřejnila na portálu justice.cz. Tudíž nejsou známy bližší důvody kroků, které společnost udělala než skončila v konkursu.

SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Expert (Grada). ISBN 978-80-271-0413-0.

SYNEK, Miloslav. *Podniková ekonomika*. 4., přeprac. a dopl. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2006. Beckovy ekonomické učebnice. ISBN 80-717-9892-4.

SYNEK, Miloslav. *Manažerská ekonomika*. 5., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada, 2011. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-3494-1.

BREALEY, Richard A. a Stewart C. MYERS. *Teorie a praxe firemních financí*. Praha: Victoria Publishing, 1992. ISBN 80-856-0524-4.