

# Dluh vs. Equity

Ing. David Homola, Ph.D.

# Běžné zdroje financování

- Dluhové financování
- Kapitálové financování
- Quasi-ekvity financování

## Indikátory pomáhající rozlišit dluh a equity

1. Přítomnost nebo absence pevného data splatnosti.
2. Zdroj plateb jistiny.
3. Právo vymáhat platby jistiny a úroků.
4. Účast držitele dluhu na řízení společnosti.
5. Schopnost získat půjčky od externích úvěrových institucí.
6. Neschopnost dlužníka splácet nebo požadování odkladu.
7. Záměr vytvořit dluh či vlastní kapitál.
8. Existující riziko úvěru.
9. **Zda je společnost adekvátně kapitalizována (tj. poměr dluhu k vlastnímu kapitálu). – Posouzení dluhové kapacity**
10. **Schopnost platit a zdroj úrokových plateb. – Posouzení dluhové kapacity**

## 9. Zda je společnost adekvátně kapitalizována

- Nejčastěji používaným ukazatelem je poměr **dluhu k vlastnímu kapitálu (Debt to equity)**
- Výhody:
  - Snadná kalkulace
  - Preferovaný ukazatel většiny TP dokumentací
- Nedostatky:
  - Obecný přehled
  - Nesoulad mezi účetní hodnotou a tržní hodnotou vlastního kapitálu
- Mezi další využívané ukazatele patří např. Loan to Value ratio – ukazatel poměřující hodnotu úvěru k financovanému majetku, Běžná likvidita či Debt to Assets

## 10. Dluhová kapacita - Schopnost platit a zdroj úrokových plateb

- Nejčastěji používaným ukazatelem je **Míra dluhu k EBITDA (Total Debt/EBITDA)**
- Výhody:
  - Snadnost kalkulace
  - Široký přehled o možnostech splácet dluh
- Nevýhody:
  - Ukazatel je nutno brát do úvahy s rezervou – **je nutno posoudit stabilitu EBITDA**
- Další metody jsou např. Free Cash-Flows (FCF), Cash Interest Coverage či EBITDA-CapEx Interest Coverage

# Posouzení dluhové kapacity

- Měla by být k dispozici detailní studie k TP (pro posouzení povahy transakce a ostatních parametrů)
- Vždy srovnávat finanční ukazatele s ukazateli odvětví či konkurence (ne k celkovému trhu)
- Ideálně zohlednit vícero ukazatelů
- Posouzení realizovat s daty k datu vstupu do úvěrového vztahu (či před a po vstupu)

# Ekonomické faktory ovlivňující dluhovou kapacitu podniku

- **Výnosová schopnost podniku**  
Měřitelná rentabilitou investovaného kapitálu (ROCE), případně zjednodušeně rentabilitou všech používaných finančních zdrojů (ROA)
- **Schopnost generovat zdroje pro splácení**  
Měřitelná jako provozní cash-flow (PCF), PCF by měl být posuzován z hlediska schopnosti generovat jej v budoucnu minimálně po dobu splatnosti dluhu
- **Obor podnikání**  
Vyjádřitelná dle kategorizace NACE, průměrné úroveň zadluženosti podniku je odlišná pro různé obory podnikání
- **Velikost podniku**  
Vyjádřitelná dle české klasifikace (velký, střední, malý)
- **Hodnota a struktura aktiv podniku**  
Měřitelná jako absolutní suma aktiv, respektive dlouhodobého hmotného majetku, případně zásob a pohledávek
- **Schopnost managementu využívat majetek ke generování tržeb a následně zisku**  
Měřitelná ukazateli obrátkovost aktiv (Tržby/Aktiva), rentabilita tržeb (Provozní zisk/Tržby)
- **Vyspělost kapitálového trhu**  
Měřitelná ukazateli jako je ukazatel HDP/obyvatele (GDP per capita)



Děkuji za pozornost.