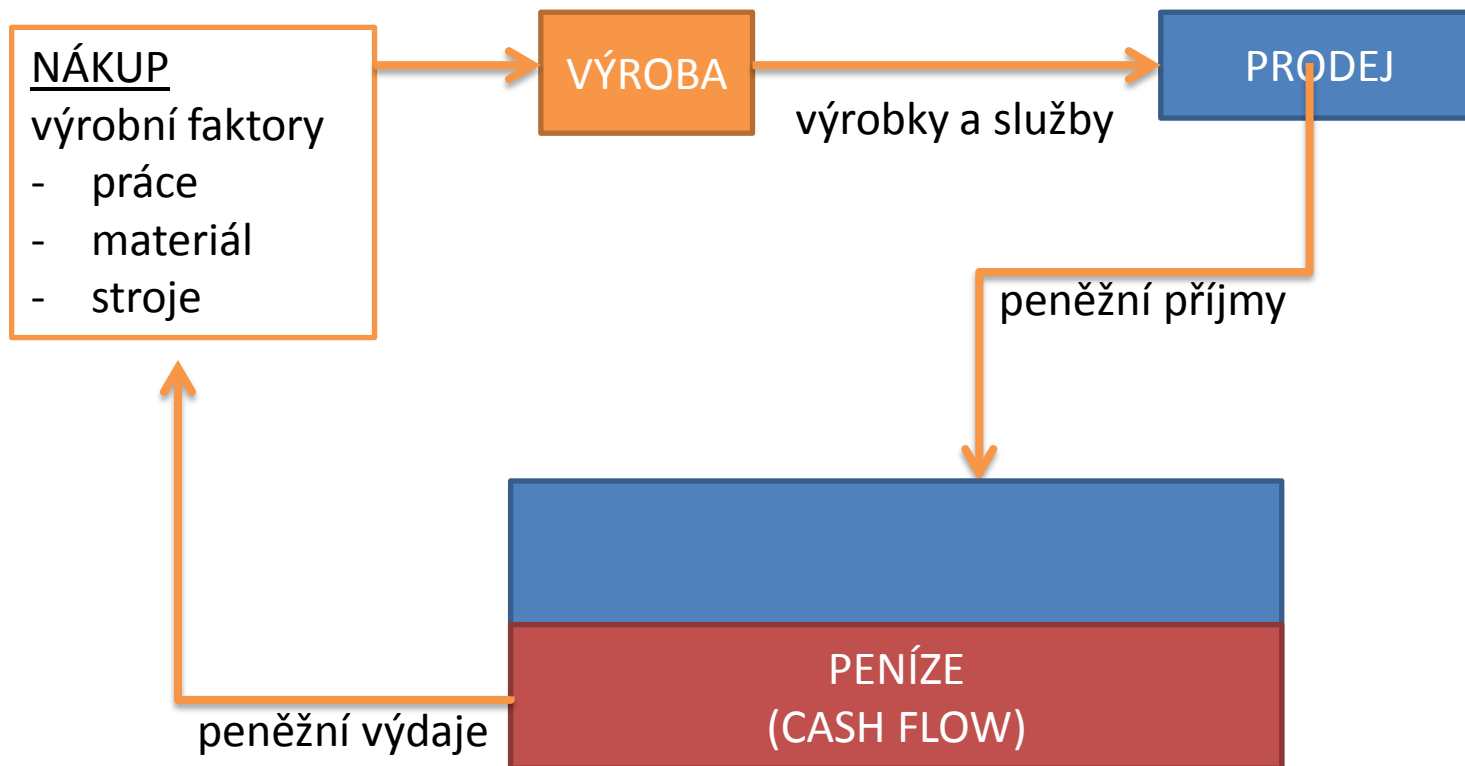


# Financování podniku

Finanční řízení podniku

# Peněžní toky v podniku



# Úkoly FŘ

- Opatřovat kapitál – peníze, fondy, ... Týká se strany pasiv v rozvaze.
- Rozhodovat o umístění kapitálu – týká se převážně strany aktiv rozvahy.
- rozhodovat o rozdělení zisku – reinvestice nebo výplata dividend
- prognózovat, plánovat, zaznamenávat, analyzovat, kontrolovat – zajištění finanční stability podniku

# Faktor času

- Koruna dnešní je cennější než koruna získaná později (např. za rok), neboť tu kterou máme dnes , můžeme investovat tak, aby nám přinesla úrok (např. zisk)
- Budoucí hodnota peněz – úrokování
  - jednoduché – úročí se jen původní částka
  - složité – s jistinou se úročí také úrok

## Jednoduché úrokování

- Jistina 1 000 Kč
- Úroková míra 10 %
- Každoroční úrok 100 Kč

## Složené úrokování

- Jistina 1 000 Kč
- Úroková míra 10 %
- 1. rok úrok 100 Kč
- 2. rok úrok 110 Kč
- 3. rok úrok 121 Kč

$$BH = SH \times (1 + i)^n$$

BH – budoucí hodnota

SH – současná hodnota

$i$  - úroková míra

$n$  - počet let

$(1 + i)^n$  - úročitel

# Odúročení (diskontování)

- Ve finančních výpočtech včetně výpočtů investičních zjišťujeme současnou hodnotu budoucích příjmů nebo výdajů, tj. částku, která – kdybychom ji měli v rukou nyní – by vzrostla na budoucí částku.
- Př. částka 1 331 Kč v roce 2011 má v roce 2008, tj. o 3 roky dříve hodnotu 1000 Kč

$$BH = SH \times (1 + i)^n, \text{ neboli } BH \times \frac{1}{(1 + i)^n}$$

odúročitel (diskontní míra)

# Faktor rizika

- vnější příčiny – přírodní katastrofy, hosp. krize, inflace, ...
- vnitřní příčiny – chybný odhad poptávky, ...
- riziko se snižuje rozdělením fin. prostředků do více akcí
- **čím vyšší je riziko, tím vyšší je požadovaný výnos**
- příjmy z rizikovějších akcí se diskontují vyšší diskontní mírou

# Všeobecná pravidla pro finanční rozhodování

- při stejném riziku se vždy preferuje vyšší výnos před výnosem menším
- při stejném zisku se vždy preferuje menší riziko
- za větší riziko se požaduje větší výnos
- preferují se peníze obdržené dříve před stejnou částkou obdrženou později
- motivací investování je očekávání většího výnosu s přihlédnutím k riziku
- motivací veškerého investování je zvětšení majetku



# Finanční rozhodování

- Taktická rozhodnutí – vyžadují malé peněžní částky a nemění dosavadní činnost podniku – nákup stroje, pořízení větších zásob, ...
- Strategická rozhodnutí – velké částky peněz a přinášejí velké změny v podniku – velká změna, velké riziko. Praxe učí, že velké strategické rozhodnutí je více věcí intuice než detailní kvantitativní analýzy.

# Druhy financování podniku dle původu kapitálu

- vnitřní (interní) financování – zdrojem fin. je podniková hospodářská činnost
- vnější (externí) – kapitál přichází z vnějšku – vklady a podíly zakladatelů, financování z vlastních a cizích zdrojů, leasing, ...

# Leasing

- Operativní (provozní) leasing – tradiční nájemní smlouva, po skončení nájmu zůstává předmět ve vlastnictví leasingové společnosti
- Finanční leasing – nájemní smlouva je nevypověditelná, riziko spočívá na nájemci, do jehož vlastnictví po skončení nájmu předmět za symbolickou cenu přechází
- Zpětný leasing – leasingová společnost nejprve odkoupí předmět leasingu od původního majitele a následně mu jej pronajme

# Další finanční nástroje

- Faktoring – odkup pohledávek faktorem, který nese riziko jejich nedobytnosti a stává se tak institucí financující podnik, který své pohledávky odprodal
- Zerobondy – půjčky s nulovým kupónem
- Futures – předkupní smlouvy
- Opce – právo nebo povinnosti na koupi nebo prodej finančních titulů

# Kalkulátor ZERO BOND

## KALKULÁTOR ZERO BOND



Vyberte si zero bond

UCB Dluhopis USD ZERO I./2015

Maximální objem investice v Kč

50000

ODESLAT >

*Pozn. Výsledná výše úrokové sazby a měsíční splátky mají pouze informativní charakter a v individuálních případech se mohou lišit. Pro detailnější informace nebo pro individuální nastavení parametrů financování se prosím obraťte na svého osobního bankéře, rezervujte si **osobní schůzku** na Vámi zvolené pobočce nebo přímo vyplňte **on-line žádost**.*

|                                   |              |
|-----------------------------------|--------------|
| Celková investovaná částka:       | 46 160,00 Kč |
| Nákupní cena % nominále:          | 92.32 %      |
| Úroková sazba:                    | 2.074 %      |
| Počet nakoupených zero bondů:     | 5            |
| Datum splatnosti:                 | 30.1.2015    |
| Hodnota investice při splatnosti: | 50 000,00 Kč |
| Výnos před zdaněním:              | 3 840,00 Kč  |

# Druhy financování podniku dle pravidelnosti financování

- Běžné financování – běžný provoz podniku – nákup mat., paliva, energie, ...
- Mimořádné financování – př. při zakládání podniku, rozšiřování podniku, ...

# Financování podniku

- Vlastním kapitálem
- Cizím kapitálem
- Samofinancování – použití zisku k dalšímu rozvoji

# Financování podniku

- obr. 15 - 2



# Běžné (krátkodobé) financování financování pracovního kapitálu

- Řízení prac. kapitálu – úkoly:

1. určit potřebnou (optimální) výši každé položky oběžných aktiv a jejich celkové sumy
2. určit, jakým způsobem oběžný majetek financovat

- Určení potřebné výše

1. analyticky – u každé jednotlivé položky určíme optimální výši
2. globálně – souhrnným výpočtem pomocí tzv. obrátového cyklu peněz

# Obratový cyklus peněz

= doba mezi platbou za nakoupený materiál a přijetím inkasa za prodej výrobků.

Charakterizuje dobu, po kterou jsou fondy podniku vázány v oběžných aktivech.

- Doba obratu zásob – průměrná doba od nákupu materiálu do jejich prodeje

$$\text{průměrná zásoba} / \text{tržby} / 360$$

- Doba obratu pohledávek (inkasa) – doba od fakturace výrobků do dne inkasa  
pohledávky / tržby / 360
- Doby obratu plateb – doba mezi nákupem materiálu a práce a platbou za ně  
závazky / jednodenní nákupy
- ***Obratový cyklus se vypočte:***  
doba obratu zásob + doba inkasa – doba odkladu plateb

# Obratový cyklus peněz

- obr. 15 -3

# Zkrácení obrátového cyklu peněz

- Proč? Kratší obrátový cyklus znamená pro podnik nižší pracovní kapitál.
- Cyklus lze zkrátit:
  1. zkrácením doby obrátu zásob – tj. zkrácení doby zásobování, výroby, expedice
  2. zkrácení doby inkasa
  3. prodloužení doby odkladu plateb

# Způsoby financování oběžných aktiv

- Pracovní kapitál = veškerá oběžná aktiva používaná v podniku
- Čistý pracovní kapitál = rozdíl mezi oběžnými aktivy a sumou krátkodobých závazků (krátkodobých dluhů).

*čistý provozní kapitál = oběžná aktiva –  
krátkodobý cizí kapitál*

# Pracovní kapitál

- obr. 15 -4

# Formy krátkodobého financování

- nevyplacené mzdy
- dluhy k dodavatelům
- krátkodobé bankovní půjčky
- ostatní finanční zdroje – závazky ze soc. poj., odložené daně, ...
- inovované nástroje financování – leasing, faktoring



# Řízení CASH FLOW

- Rozdíl mezi peněžními příjmy a peněžními výdaji = cash flow (peněžní tok)
- cílem podnikání je tvorba zisku – zisk je účetní veličina, nejsou to skutečné peníze. Skutečné peníze = CF.
- Podnik musí mít v každém okamžiku dostatek peněz tj. CF

# Rozdíl mezi CF a ziskem

- rozdíly mezi náklady a peněžními výdaji a mezi výnosy a peněžními příjmy – př:
  - nakoupím stroj na úvěr, což nevyvolá žádný pohyb hotových peněz
  - prodám výrobky, ale odběratel mi nezaplatí
  - mzdové náklady denně, výplata 1x za měsíc

# Cash flow

- tab 15 -1

# Hodnocení finanční výkonnosti podniku

## Finanční analýza

- Jakékoli finanční rozhodování musí být podloženo finanční analýzou – řízení financí.

### Zdroje informací pro finanční analýzu

#### **Zdroje finančních informací**

- z účetních výkazů finančního a vnitropodnik. účetnictví, výroční zprávy
- vnější finanční informace, roční zprávy emitentů veřejně obchodovatel. CP, prospekty CP, burzovní zpravodajství, apod.

#### **Kvantifikované nefinanční informace**

- ekonomická a podniková statistika, podnikové plány, cenové a nákladové kalkulace, další podnikové evidence (produkce, poptávka a odbyt, zaměstnanost...)

#### **Nekvantifikované informace**

- zprávy vedoucích pracovníků, auditorů, komentáře manažerů, odborný tisk, nezávislá hodnocení a prognózy.