

1. Organizace. Podnikové finance, finanční zdroje a cíle, majetková a finanční struktura. Vývoj chápání firemních financí

Podnikové finance, finanční zdroje a cíle podnikání, vývoj firemních financí

- podnikové finance:
 - 1) peněžní prostředky
 - 2) kapitál
 - 3) finanční zdroje

Ve vzájemné interakce, včetně vztahů (integrací) mezi:

- podnikatelskými subjekty
- zaměstnanci
- státem

3 základní funkce firemních financí:

- finanční řízení
 - podmnožina firemních financí
 - rozhodující nástroj podnikových financí
- a) získávání peněz a kapitálu z různých zdrojů = **financování**
- b) alokace peněz a kapitálu do různých forem nepeněžního majetku = **investování a projektové řízení**
- c) rozdělování zisku = **dividendová politika**
- při respektování účelových funkcí
 - 1) maximalizace tržní hodnoty firmy
 - 2) optimalizace podnikového rizika
 - 3) respektování časového faktoru (hodnota peněz, kontinuita podnikání, CF)

Cíle finanční politiky firmy:

- zajištění likvidity (schopnost splácet závazky) při minimalizaci ceny peněz
- naproti tomu **likvidnost** = vlastnost majetku překlápět se do likvidnějších forem

Podnikový kapitál (kapitál)

- a) teorie \Rightarrow kapitál = jeden z výrobních faktorů
- b) finance a účetnictví $\Rightarrow \Sigma$ vložených peněz
 - mezi vlastníky
 - mezi věřitele

Rozvaha

AKTIVA	PASIVA
I. Stálá: 1. NIM 2. HIM 3. Finanční investice	I. Vlastní jmění 1. Základní jmění 2. Rezervní fond 3. Statutární a ostatní fondy 4. Kapitálové fondy <ul style="list-style-type: none">emisní ážioostatní kapitálové fondy 5. Nerozdělený zisk (ztráta) z minulých let 6. Hospodářský výsledek běžného roku
II. Oběžná: 1. Zásoby 2. Pohledávky <ul style="list-style-type: none">krátkodobédlouhodobé 3. Peněžní prostředky 4. Finanční majetek krátkodobé povahy	II. Cizí zdroje (pasiva) 1. Rezervy na: <ul style="list-style-type: none">budoucí výdajekurzové změny (na rizika) 2. Závazky <ul style="list-style-type: none">krátkodobédlouhodobé
III. Ostatní aktiva	III. Ostatní pasiva

- zásoby (dle likvidnosti) - suroviny, materiál, rozpracovaná výroba, polotovary, finální produkce

Zlaté bilanční pravidlo

- krátkodobé zdroje by měly být použity na krátkodobé investice
- dlouhodobé zdroje by měly být použity na dlouhodobé investice

- splatnosti by měly odpovídat z důvodu rizika

Jiné členění pasiv:

- externí a interní. Kde vznikají? - vychází z aktivit, ze kterých zdroje vznikají

Zdroje financování

1. Vlastní (interní)
 - a) použitelný zisk
 - b) odpisy (HIM a NIM)
 - Cash Flow (podnikový efekt na úrovni hotových peněz)
 - c) prodej akcií
2. Cizí (externí)
 - a) prodej obligací
 - b) investiční úvěry (dlouhodobé)
 - c) obchodní úvěry (obvykle krátkodobé)
 - d) stálá pasiva, tj. časově odložené platby (mzdy, daně, ...)
 - e) koupě na splátky
 - f) směnky
 - alternativní zdroje financování
 - g) leasing
 - h) dodavatelský úvěr
 - i) odběratelský úvěr
 - j) forfaiting, faktoring - firma získá likviditu, ztratí rentabilitu
 - k) frančíza (přijetí know-how za určitý poplatek - užívání cizí licence)
 - l) projektové financování - financování velkých projektů

Finanční cíle podnikání

- pozice: integrující a dominantní role finančního a firemního řízení v ekonomice firmy
- cíle:
 - maximalizace zisku (historicky tradiční)
 - maximalizace tržní hodnoty
 - zisk neexistuje
 - zajištění likvidity (krátkodobý)
 - maximalizace hodnoty (vlastní jmění)
 - přežití

$$\text{finanční zdraví} = \text{rentabilita (zisk)} + \text{likvidita (CF)}$$

- hlavní oblasti finančního řízení:
 - moc kritérií
 - patří sem oblast zdrojů - finanční struktura
 - kapitálová struktura
 - efektivnost
 - + ef. výrob
 - + ef. výrobků

Finance podniku a jiné ekonomické disciplíny

- mikro
 - podniková ekonomika
 - účetnictví
-
- makro
 - veřejné finance
 - pojištění
 - matematika, statistika, ekonometrie

Vývoj chápání podnikových financí

- do konce 19. stol. - součást nauky o podnikovém hospodářství
- 1) do 30. let: získávání kapitálu
- 2) krize 30. let: reorganizace, vládní zásahy, informační základna \Rightarrow finanční analýza
- 3) 40. léta: problém peněžních toků zisk vs. cash flow - dynamická veličina
- 4) 50. léta:
 - řízení majetku (zásob, pohledávek, peněz)
 - řízení investic \Rightarrow
 - \Rightarrow cena kapitálu a majetku
- 5) 60. léta:
 - optimalizační techniky (i statistické)
 - řízení (zejména) oběžného kapitálu
 - počítač (kvantifikace rizika)
- 6) 70. léta: teorie portfolia
- 7) 80. léta: zvýšení významu výpočetní techniky
 - deriváty finančních trhů (opce, futures) jako ochrana (?) před rizikem (úvaha: zákaz obchodování s deriváty ?)

Domácí podmínky:

- podniky jako ekonomicky a finančně samostatné jednotky
 - priorita politických zájmů
 - druhořadá hodnotová a finanční kritéria
 - bariéra státního vlastnictví
-
- speciality: (Jugoslávie)
 - dělnické rady - rozhodovaly o orientaci firem, orientace na krátký horizont, snížená schopnost realizovat dlouhodobé cíle) vs. dlouhodobé zájmy