

12. Podnikové finance a finanční trh

Definice

- proces financování (zdroje, alokace, dividendová politika)
= f (daňového systému, efektivity firmy, situace na finančním trhu)
- finanční trh a jeho role - soustava finančních institucí, instrumentů a vztahů mezi nimi, která přerozděluje dočasně volné prostředky mezi ekonomickými subjekty z míst jejich přebytku do míst jejich nedostatku

Klíčové funkce finančního trhu

- 1) mobilizace volných prostředků
- 2) určování ceny peněz (cena externích zdrojů)
- 3) alokace (nejen podle nabídky a poptávky)

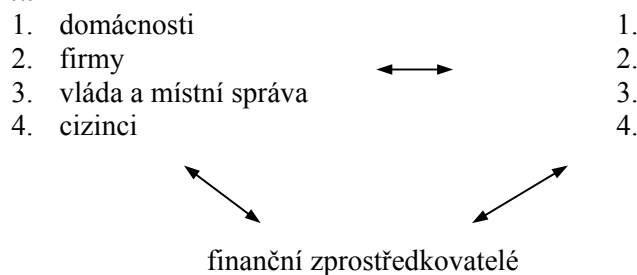
⇒ takto zajišťují finanční trhy

- vyšší efektivnost podnikatelských aktivit, resp. vůbec
- realizovatelnost podnikatelských aktivit

Formy financování

- a) přímé (dlužníci a věřitelé)
- b) nepřímé (prostřednictvím finančních zprostředkovatelů)

Struktura finančních trhů



Funkce finančních zprostředkovatelů

- optimalizace:
 - informačních nákladů (identifikace partnerů)
 - transakčních nákladů (smlouvy, poplatky - rutina)
- = jejich konkurenční výhoda (? dočasná)

Typy finančních zprostředkovatelů

- podle jejich zdrojů a rozdílů v míře zisku a likvidity
1. depozitní instituce
 - banky a spořitelny + úvěrová družstva
 2. smluvní spořitelní instituce (získávají zdroje v pravidelných intervalech na smluvním základě)
 - pojišťovny a penzijní fondy
 3. investiční zprostředkovatelé (finanční společnosti a investiční fondy)

Kategorizace finančních trhů

- a) podle produktů (instrumentů)
 1. peněžní trh (splatnost 1 rok)
 - emise krátkodobých CP (komerční CP)
 - krátkodobý bankovní úvěr
 - krátkodobý dodavatelský úvěr (spolu s předchozím rozhodující)

- krátkodobé státní CP (pokladniční poukázky)
- 2. kapitálový trh
 - dlouhodobé CP (akcie, obligace)
 - dlouhodobé úvěry (všeho druhu)
- trend: **sekurizace** finančních trhů = přesuny peněz prostřednictvím CP (zefektivnění)
- 3. devizový trh
 - koupě a prodej (valuty, devizy)
- 4. trh drahých kovů
 - zlato, platina a jiné drahé kovy (měnové kovy)
- b) podle způsobu organizace
 1. přímý nákup / prodej = organizovaný trh
 - burzovní trh
 - mimoburzovní organizace (RM-System)
 - rostoucí význam \Leftarrow dostupnost dat, technik a technických prostředků
 2. pomocí finančních zprostředkovatelů s výhodami
 - informační základna
 - základna technik
 - \Rightarrow nižší transakční náklady
- c) podle priorit
 1. primární trh (a prvotní prodej)
 - "obchody za zavřenými dveřmi"
 - prodávají se emise (vydavatel není majitelem)
 2. sekundární trh
 - předpoklad primárního
 - netýká se části instrumentů (vkladní listy a depozitní certifikáty)