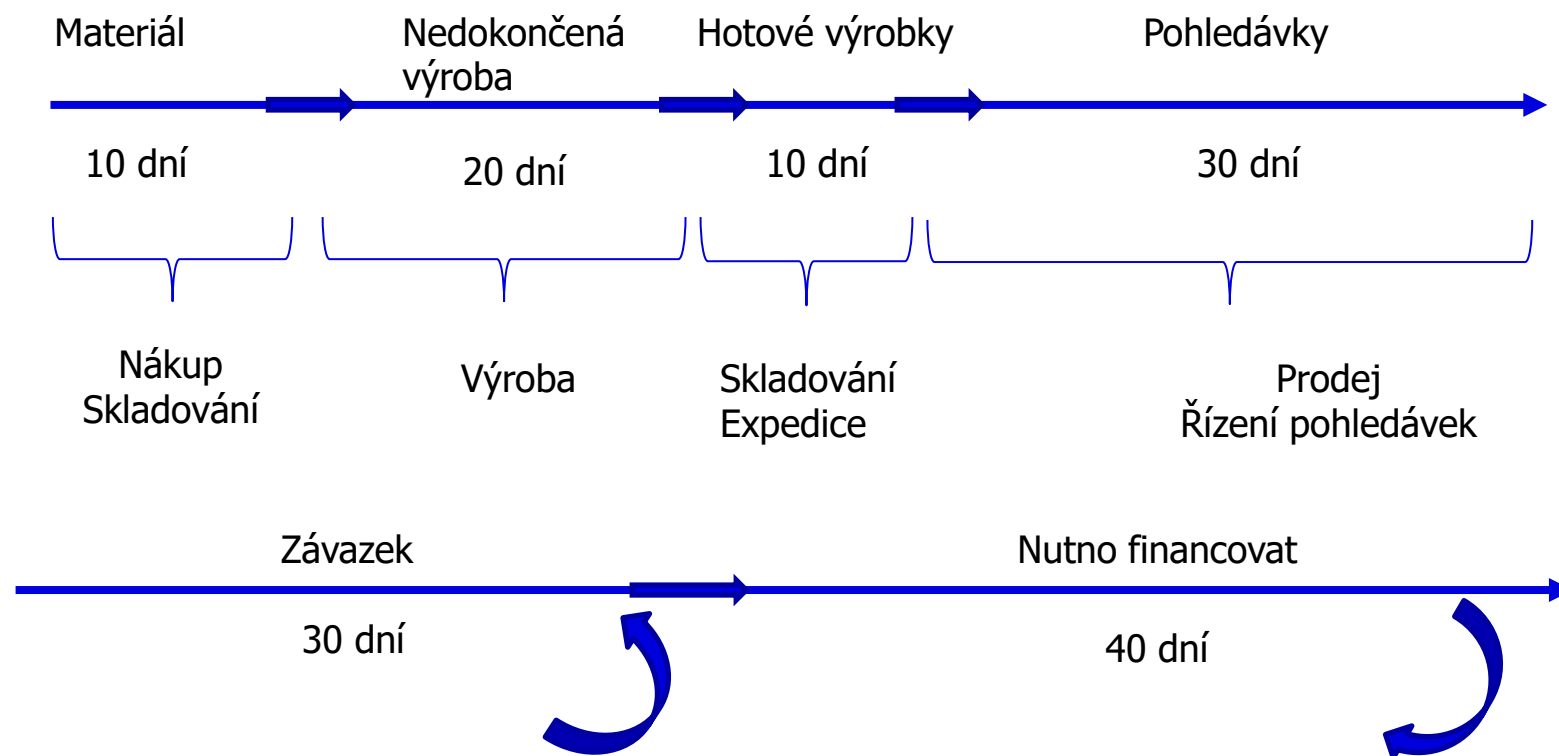


Možnosti financování podniku

Výběr z přednášky

Řízení pracovního kapitálu

– Hotovostní cyklus na časové ose



- Je patrné, že hotovostní cyklus trvá 70 dní, po tuto dobu je hotovost vázána ve výrobě.

Optimální objem pracovního kapitálu

- Základním faktorem ovlivňujícím celkovou výši ČPK by měl být tedy optimalizovaný objem zásob materiálu, rozpracované výroby a hotových výrobků včetně obchodního deficitu.
- **Na základě těchto údajů je možné stanovit délku obrátového cyklu**
- **(peníze - zásoby – zboží – peníze):**

$$\text{Obrátový cyklus peněz (OC)} = \text{DOZAS} + \text{DOP} - \text{DOZ}$$

- DOZAS doba obrátu zásob
- DOP doba obrátu pohledávek
- DOZ doba obrátu závazků

Optimální objem pracovního kapitálu

- Čím delší obratový cyklus, tím větší je potřeba peněz na hrazení výdajů po tuto dobu, snahou je tedy zkrátit obratový cyklus.

- **Průměrné prostředky musí pokrýt průměrné denní výdaje.**

$$\text{Potřebné prostředky} = \text{OC} * \text{ØDN}$$

- Pokud není možné odhadnout průměrné denní výdaje:

$$\text{celkové roční výdaje}/360.$$

- Celkové roční výdaje = Výkonová spotřeba + osobní náklady + ostatní provozní náklady

Skonto – sleva z prodejní ceny

Podnikatel nakupuje měsíčně materiál za 1000 tis. Kč a dodavateli splácí standardně za tři měsíce.

Dodavatel nabízí odběrateli slevu z prodejní ceny ve výši 2%, když zaplatí do jednoho měsíce.

Odběratel může k dřívějšímu zaplacení využít kontokorentní úvěr s úrokovou sazbou 9,5% p.a.

Rozhodování odběratele o využití sconta (ekvivalentní roční úroková sazba):

$$ERÚS(\%) = \frac{SS}{100 - SS} * \frac{360}{DS - LS} * 100 = \frac{2}{100 - 2} * \frac{360}{90 - 30} * 100 = 12.24\% p.a.$$

- ERÚS ekvivalentní roční úroková sazba
- SS sazba skonta v %
- DS původní doba splatnosti
- LS nová doba splatnosti při využití skonta

Obchodní úvěr

- **Obchodní úvěr** je úvěr, který „čerpá“ odběratel od dodavatele tím, že mu za dodávky zboží a služeb platí až po uplynutí sjednané lhůty.
- Hranice obchodního úvěru = maximální částka všech faktur, v daném okamžiku neuhrazených, které je dodavatel ochoten tolerovat u daného zákazníka. Pro rozhodování je možné využít vzorec efektu z poskytnutého úvěru.

$$\text{Čistý příjem} = p * M - (1 - p) * CGS$$

- P pravděpodobnost, že zákazník zaplatí (v %)
- (1-p) pravděpodobnost, že zákazník nezaplatí (v%)
- CGS (cost of goods sold) náklady prodaného zboží nebo výrobní náklady
- M (margin) obchodní marže (tržby – CGS)

Rozhodování dodavatele o poskytnutí obchodního úvěru

- Poskytnutý obchodní úvěr bude pro dodavatele efektivní, pokud výraz na pravé straně rovnice bude kladné číslo. Čistý příjem > 0

$$p*M - (1-p)*CGS > 0$$

$$M = R - CGS$$

- Po úpravách dostáváme podmínku kladného efektu z poskytnutého úvěru

$$1 - p < M/R$$

- Kladného čistého příjmu z obchodů s příslušným odběratelem lze dosáhnout tehdy, bude-li pravděpodobnost nezaplacení nižší než podíl marže k tržbám.
- Podíl M/R je označován jako příspěvek z tržeb.