

Firemní finance pro PH

Přednáška 9

7. INTERNÍ ZDROJE FINANCOVÁNÍ

7.1 Charakteristika a struktura interních zdrojů

Zdroje spojené s „vnitřními“ činnostmi podniku (výroba, obchod, služby).

Fin. zdroje (obecně) = ZDROJE OBNOVY A PŘÍRUSTKU KAPITÁLU
↑
z potřeb OBNOVY a ROZŠÍŘENÍ majetku firmy.

- Struktura:**
- a) odpisy (nezdaněná část tržeb zadržena v podniku)
X
tržby - podle části teoretiků (tržby jsou nepochybně priorita !!!)
 - b) nerozdělený zisk (zadržovaný z.) a rezervní fondy
 - c) rezervy
 - d) tržby z prodeje nepeněžní části majetku (s výhradami).

Význam:

- obvykle větší část zdrojů financování (ve srovnání se zdroji externími), zvláště pro financování investic
- spojeno se samofinancováním podniku (z nerozděleného zisku a odpisů)

7.2 Odpisy

Def.: = část HIM a NIM, která se v průběhu jeho životnosti zahrnuje do provozních nákladů podniku.

Σ odpisů = OPRÁVKY K INVESTIČNÍMU MAJETKU

Až do doby obnovy inv. majetku vystupují odpisy jako **volný finanční zdroj** (použitelný k libovolnému účelu)
=> možnost jejich zhodnocení (pro pokrytí inflačního růstu cen) ?????

Odpisy spolu se ziskem = rozhodující zdroj financování (zvl. fixního majetku)

- zisk po zdanění a výplatě dividend
(rozšíření inv. majetku)
- odpisy
(obnova stávajícího inv. majetku - v bezinflačním prostředí)

A) Účetní odpisy (tzn. odpisy kalkulační)

- regulováno zákonnými předpisy
 - * odpisy musí odpovídat běžným podmínkám užívání majetku
 - * odepisuje se do 100% účetní hodnoty
- vyjadřují nákladovou funkci odpisů
- ovlivňují vykazovaný hosp. výsledek

B) Daňové odpisy (tzv. finanční odpisy)

- stanoveny pro účely daně z příjmu (značně odlišné od účetních odpisů)
 - ÚO > DO ⇒ zvýšení účetního zisku pro účely zdanění o (ÚO - DO)
- odepisuje se z tzv. **vstupní ceny** =
 - a) pořizovací cena (pořízení majetku za úplaty)
 - b) vlastní náklady (pořízení ve vlastní režii podniku)
 - c) reprodukční cena (ostatní případy - darování, přecenění)

7.2.1. Metody odepisování

1. Lineární metoda

$$O = P \times S \qquad S = 1 / N$$

O roční výše odpisů (Kč)
 P vstupní cena
 S odpisová sazba
 N doba odepisování

2. Degresivní metody (zrychlený odpis)

a) odepisování stejným procentem (ze zůstatkové ceny - ZC)

- neodepsaná částka se určí předem v podobě likvidační ceny (L)

$$O = ZC \times S \qquad S = (1 - L / P)^{1/N}$$

- neodepsaná částka se předem neurčí (vyjde jako neodepsaný zbytek)

$$S = 2 \times S \quad \downarrow \quad \text{pro lineární sazbu}$$

b) metoda kumulativního souhrnu (K)

- nevzniká neodepsaný zbytek
- odpisy rovnoměrně klesají

$$K = \frac{N(N+1)}{2} \qquad S_i = \frac{Z_i}{K} \quad \text{- zbývající léta životnosti}$$

c) další postupy

- nerovnoměrné (stupňovité) odepisování

- mimořádné odpisy (životní prostředí, vybrané regiony, podpora výzkumu a vývoje)

Zrychlené odpisy lze (údajně) interpretovat jako dlouhodobý bezúročný úvěr (poskytovaný státem), tzv. „daňový úvěr“. Ovšem s výhradami.

7.3 Nerozdělený zisk (součást vlastního kapitálu)

Zisk běžného roku
- daň ze zisku
- přiděl rezervního fondu
- přiděly jiným fondům (f. sociální)
- tantiemy
- dividendy nebo podíly na zisku

Nerozdělený zisk běžného roku
+ nerozdělený zisk z minulých let

Nerozdělený zisk koncem roku

ZISK \neq PENĚŽNÍ PROSTŘEDKY !!!!!

7.4 Rezervní fondy (součást VK)

povinné rezervní fondy

- a) ze zákona (a.s. a s.r.o.)
- při tvorbě zisku povinně (jinak dobrovolně)
 - minimální výše
 - 1. rok 20% ze zisku po zdanění, max. 10% ZJ
 - 2. a další min. 5% ze zisku po zdanění, až do 20% ZJ
 - větší výše dotací je možná a tvoří dobrovolný rezervní fond

- b) ze statutu
- statutární rezervní fondy

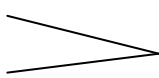
dobrovolné rezervní fondy

- dle rozhodnutí podniku (valná hromada)
- tvoří se ze zisku po zdanění

7.5 Rezervy (část cizího kapitálu)

Obvykle zahrnovány do nákladů.

Jejich výše a užití je stanoveno zákonem, obvykle ve struktuře:

- r. na opravy HIM
 - r. na nedobytné pohledávky
- 
- tzv. zákonné rezervy

- r. na technický rozvoj
- r. na kurzové ztráty
- r. na dividendy
- atd.

Zákonné rezervy = r. daňově uznatelné

Tiché rezervy (v bilanci nezachyceny)

↑

- podhodnocování majetku
 - * zásoby
 - * pohledávky
 - * HIM & NIM (neúměrné odpisy)
- nadhodnocování závazků

7.6 Výhody a nevýhody samofinancování

- růst akcionářů (NE)
- růst zadlužení (NE)
- krytí rizikových investic
- málo stabilní zdroj
- drahý zdroj (minimálně sporné)